

Informe Monetario Mensual

Septiembre de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2		1. Síntesis
Pág. 3		2. Agregados monetarios
Pág. 5		3. Préstamos al sector privado
Pág. 8		4. Liquidez de las entidades financieras
Pág. 9		5. Tasas de interés
Pág. 10		6. Reservas internacionales
Pág. 12		7. Indicadores Monetarios y Financieros
Pág. 16		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 6 de octubre de 2020. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar

El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

1. Síntesis

En septiembre, el agregado monetario amplio M3 privado presentó, en términos nominales y sin estacionalidad, un aumento de 2,5%, que resultó el más bajo desde diciembre de 2019. Esto implica que a precios constantes continuaría manteniéndose relativamente estable. Al interior del mismo, los depósitos a la vista realizaron un aporte negativo al crecimiento del mes, a diferencia de los depósitos a plazo, los cuales completaron cinco meses consecutivos de expansión. En tanto, la contribución del circulante en poder del público habría sido nula.

El crecimiento promedio mensual de las colocaciones a plazo del sector privado fue de 6%, acumulando en los últimos 12 meses un aumento superior al 80%. En términos reales, el incremento del mes se ubicaría en 3,5%, mientras que la tasa de variación interanual registró un máximo histórico al situarse an torno a 30%.

El directorio del BCRA decidió subir, a partir de octubre, la tasa de interés con la que remunera los pasivos pasivos de 1 día en 5 p.p. llevándola a 24%. Así, busca incrementar el atractivo de los instrumentos financieros en moneda local de corto plazo. En el marco de la actualización de los lineamientos de la Política Monetaria, el BCRA sostuvo que administrará el stock de LELIQ a fin de minimizar el impacto de la suba de la tasa de pasivos pasivos sobre el costo de esterilización. En este contexto, la autoridad monetaria dispuso que a partir de octubre las entidades financieras deberán reducir en 20 p.p. su posición neta excedente en LELIQ con respecto a la registrada en septiembre.

Los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 2,5% en términos nominales y sin estacionalidad, impulsados fundamentalmente por las líneas con destino mayormente comercial. En términos reales, se habrían mantenido estables.

Entre las líneas impulsadas por el BCRA en el marco de la emergencia sanitaria, se destaca la línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadores de Servicios de Salud, que al término de septiembre acumuló desembolsos por \$483.084 millones. Esto implicó un crecimiento de 19% promedio mensual en los montos desembolsados. Así, los préstamos en pesos al sector privado acumularon entre marzo y septiembre un crecimiento de 33% nominal s.e. (12,7% real).

Complementando las medidas ya adoptadas para aliviar la carga financiera a las familias en el contexto de la pandemia, el BCRA extendió hasta diciembre que las cuotas impagas de financiaciones (excluyendo las tarjetas de crédito) deberán ser incorporadas al final de la vida del crédito, sólo pudiendo cobrarse el interés compensatorio a la tasa contractual.

2. Agregados monetarios

En septiembre, el agregado monetario amplio M3 privado¹ continuó moderando su ritmo de crecimiento. En términos nominales y sin estacionalidad, presentó un aumento de 2,5%, que resultó el más bajo desde diciembre de 2019. Esto implica que a precios constantes continuaría manteniéndose estable². Al interior del mismo, la contribución del circulante en poder del público habría sido nula. Por su parte, los depósitos a la vista realizaron un aporte negativo al crecimiento del mes, a diferencia de los depósitos a plazo, los cuales completaron cinco meses consecutivos de expansión. (ver Gráfico 2.1). En efecto, las colocaciones a plazo exhibieron un aumento promedio mensual de 6% en términos nominales, acumulando en los últimos 12 meses un crecimiento superior al 80%. En términos reales, el incremento del mes se ubicaría en 3,5%, mientras que la tasa de variación interanual alcanzaría un máximo histórico al situarse en torno a 30% (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.1 | M3 Privado. Real sin estacionalidad
(variación mensual y contribución por componente al crecimiento)

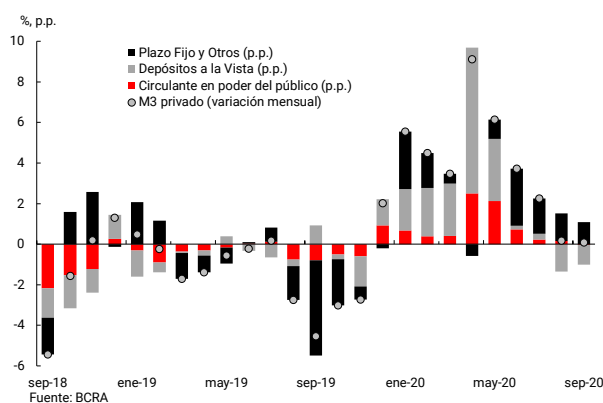
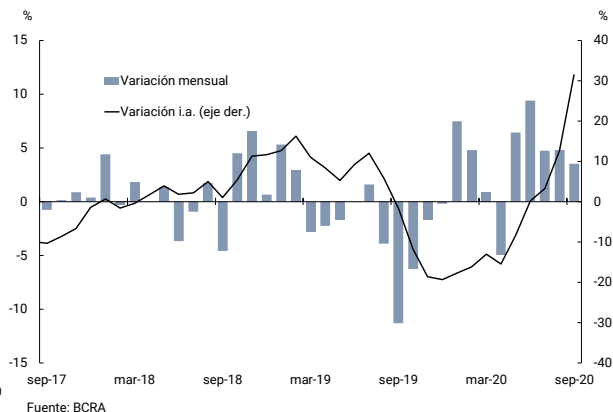


Gráfico 2.2 | Depósitos a plazo del sector privado. Real
(variación del saldo promedio mensual)



El aumento de los depósitos a plazo estuvo compuesto tanto por las colocaciones de menos de \$1 millón como por las de más de \$1 millón. En cuanto a los depósitos a plazo denominados en UVA, en la segunda parte del mes se observó cierta recomposición en el saldo. De este modo, tras presentar una tendencia descendente desde comienzos de junio, registraron entre el 30 de septiembre y el 31 de agosto un aumento de 5,5% (ver Gráfico 2.3).

En relación a los depósitos a tasa variable según la cotización del dólar (DIVA), cabe señalar que el BCRA busca alentar su captación para destinar al prefinanciamiento de exportaciones sin que se genere un descalce entre las monedas. Es por ello que modificó la forma en la que se determina la "Posición Global Neta en Moneda Extranjera", al disponer que deberá deducirse el importe de las prefinanciamientos de exportaciones cuyo fondeo en moneda extranjera se impute a pasivos vinculados con la evolución de la cotización del dólar³.

Por su parte, el M2 privado presentó un leve aumento (0,6%) en términos nominales y sin estacionalidad, en tanto, en términos reales habría disminuido 1,7%. Entre sus componentes, el circulante en poder del público se mantuvo relativamente estable a lo largo del mes, mientras que los depósitos transaccionales mostraron

1 Incluye el circulante en poder del público y depósitos en pesos del sector privado no financiero.

2 El Indec publicará el dato de inflación de septiembre el 14 de octubre.

3 Comunicación "A" 7101.

una ligera tendencia a la baja (ver Gráfico 2.4). Considerando las series desestacionalizadas, el primero exhibió un aumento nominal de 2,3%, lo que implicaría que, a precios constantes, se habría mantenido en el nivel de agosto (-0,1%). Por su parte, los depósitos a la vista presentaron en septiembre una variación de -0,2% s.e. a precios corrientes, lo que implicaría una disminución de 2,5% s.e. a precios constantes.

Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado
(Evolución diaria Índice 19-mar=1)

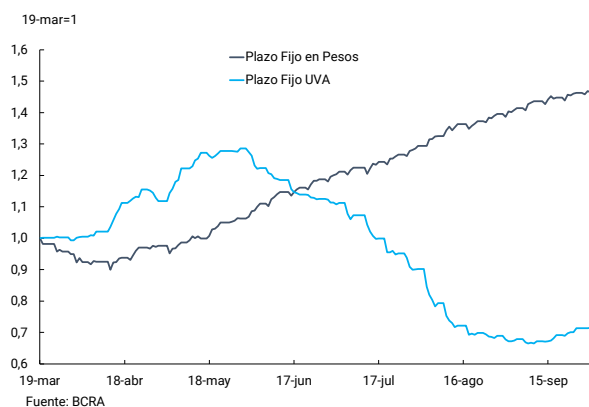
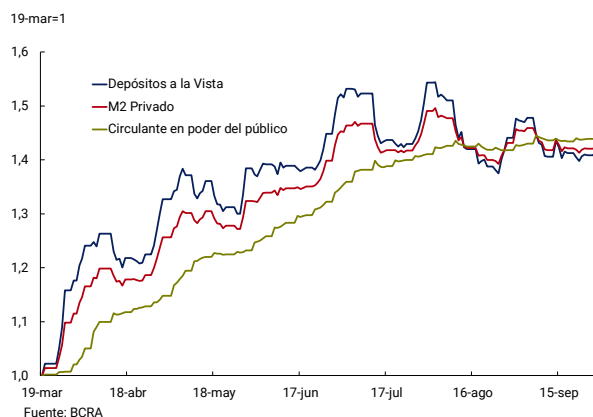


Gráfico 2.4 | M2 privado y componentes
(Evolución diaria Índice 19-mar=1)

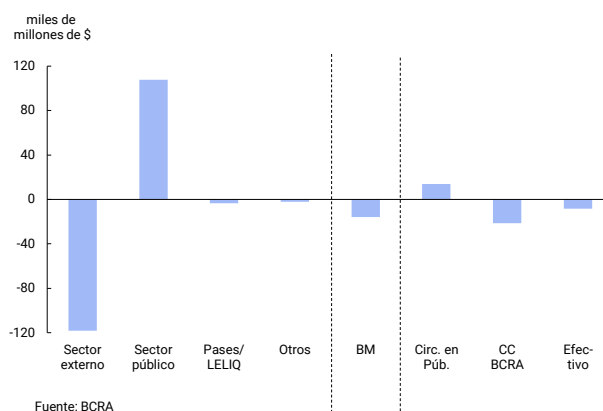


En el segmento en dólares, el saldo de depósitos del sector privado comenzó a mostrar una tendencia descendente desde mediados de septiembre. Así, finalizaron el mes en U\$S16.147 millones, disminuyendo U\$S1.018 millones respecto al cierre de agosto. Esto se dio en un contexto en el que se introdujeron nuevas modificaciones normativas que afectan al mercado de cambios⁴ (ver Sección Reservas Internacionales). Vale señalar que la elevada liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras, les ha permitido afrontar el retiro de depósitos sin dificultades (ver Sección Liquidez).

Por último, la Base Monetaria presentó, en promedio y a precios corrientes, una disminución mensual de 0,7% (\$16.050 millones), equivalente a un descenso de alrededor de 3% en términos reales (ver Gráfico 2.5). Las ventas netas de divisas al sector privado pasaron a ser el principal factor de absorción y más que compensaron la expansión de la liquidez asociada al sector público, fundamentalmente a través de la transferencia de utilidades y adelantos transitorios. Desde el lado de la demanda, el aumento se concentró en el circulante en poder del público, mientras que las reservas bancarias (cuenta corriente de las entidades en el BCRA y efectivo en bancos) registraron una disminución.

4 Comunicaciones "A": 7105, 7106.

Gráfico 2.5 | Base Monetaria
(variación de saldo promedio mensual)



3. Préstamos al sector privado

En septiembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una expansión mensual de 2,5% términos nominales y sin estacionalidad (ver Gráfico 3.1). Todas las líneas, con excepción de los adelantos, aportaron positivamente a la expansión del mes (ver Gráfico 3.2). En términos reales los préstamos al sector privado se habrían mantenido estables. Así, los préstamos en pesos al sector privado acumularon entre marzo y septiembre un crecimiento de 33% nominal s.e. (12,7% real) y de 51,3% (9,3% real) respecto a igual período del año previo.

Gráfico 3.1 | Préstamos en pesos al sector privado
(sin estacionalidad; variación del saldo promedio mensual)

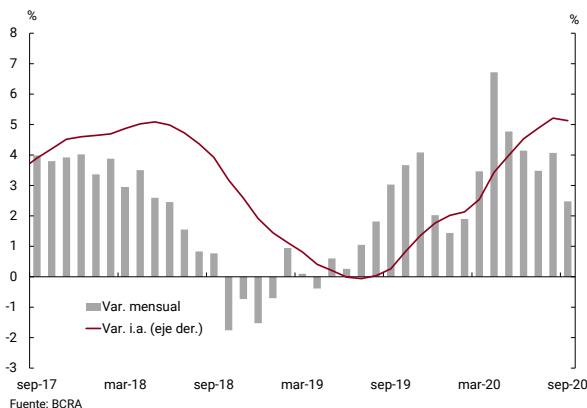
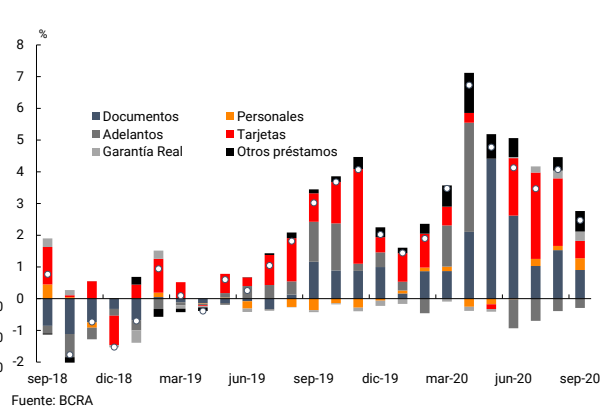


Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



Las líneas comerciales fueron las que presentaron el mayor dinamismo al expandirse 2,2% nominal sin estacionalidad. Así, se ubicaron 115,1% por encima del valor registrado en igual mes del año previo (55,3% a precios constantes). Al interior de este tipo de financiaciones, los documentos descontados pasaron a ser la línea con mayor crecimiento, al presentar un incremento promedio mensual 8,5% s.e., seguidos por los Documentos a Sola Firma (1,7 % s.e.). En tanto, los Adelantos en cuenta corriente registraron una contracción de 1,9% s.e. en el mes (ver Gráfico 3.3).

Asimismo, continuaron destacándose las impulsadas por el BCRA en el marco de la emergencia sanitaria. La línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadores de Servicios de Salud acumuló al último día de septiembre desembolsos por \$483.084 millones. Esto implicó un crecimiento de 19% promedio mensual en los montos desembolsados. Los destinos que acumularon los mayores desembolsos siguieron siendo para capital de trabajo (excluyendo sueldos y cobertura de cheques) y para la cobertura de cheques diferidos (ver Gráfico 3.4).

Gráfico 3.3 | Préstamos comerciales en pesos al sec. priv. (saldo diario por línea de crédito)

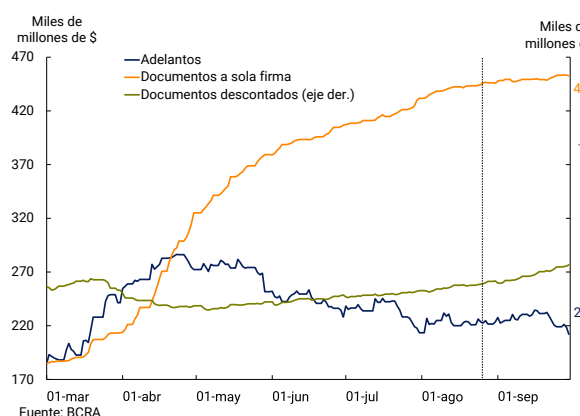
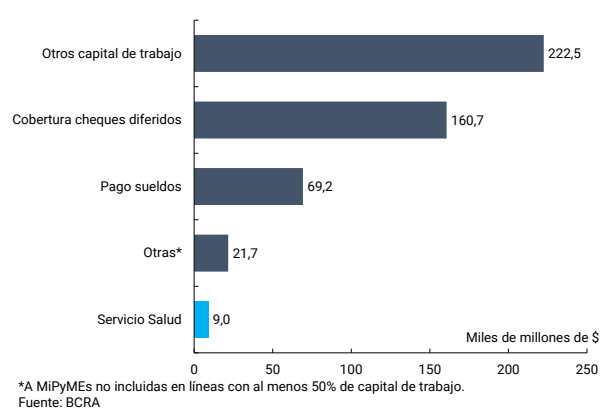


Gráfico 3.4 | Financiaciones MiPyMEs y servicios de salud a tasas menores al 24% (montos desembolsados; acum. a Sep-20)



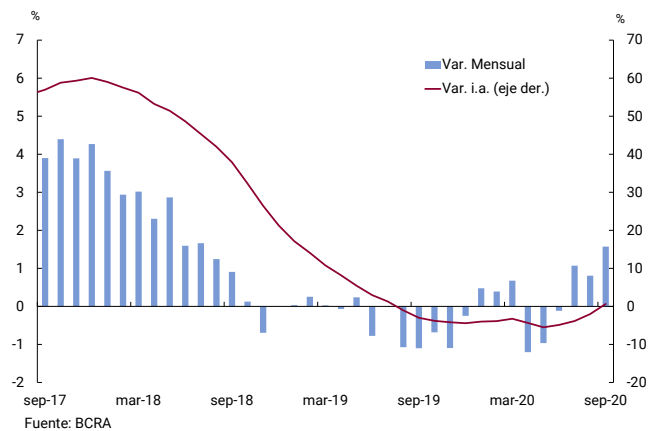
Por otra parte, mediante la línea MiPyME Plus, destinada a empresas sin financiamiento bancario, se otorgaron, al término de septiembre, \$2.553 millones (además \$313 millones están aprobados, pero aún no desembolsados). La cantidad de empresas que accedieron a esta línea ascendió a 5.791, de las cuales 4.382 lo hicieron con garantías del FOGAR.

Paralelamente, continuaron otorgándose las líneas de financiamiento a tasas subsidiadas incluidas dentro del "Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción" (ATP). En septiembre, estas líneas estuvieron destinadas al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados, cuya facturación hubiera tenido un crecimiento interanual entre 0% y 40% al mes de julio (a una única tasa de interés de 15% n.a.). En el mes se otorgaron casi \$1.618 millones, que alcanzaron a 79.991 trabajadores. Recientemente, con el sexto tramo del ATP, se determinó que el crédito seguirá disponible para empresas cuya facturación haya presentado un crecimiento interanual de entre 0% y 40% a agosto, manteniéndose la tasa en 15% n.a. El crédito seguirá siendo convertible en un subsidio para aquellas empresas que mantuvieron o incrementaron la cantidad de trabajadores respecto de los niveles previos a la pandemia⁵.

Entre los préstamos destinados al consumo, los personales mostraron una expansión nominal de 1,6% s.e. en el mes, la mayor suba en los últimos 2 años, aunque en términos reales implicaría una caída cercana de 0,8% s.e. (ver Gráfico 3.5). En tanto, las financiaciones con tarjetas de crédito suavizaron su ritmo de crecimiento, al registrar una expansión de 1,3% s.e. (que equivaldría a una caída de 1,0% real).

⁵ Las condiciones para acceder al subsidio se mantuvieron en relación al quinto tramo del ATP.

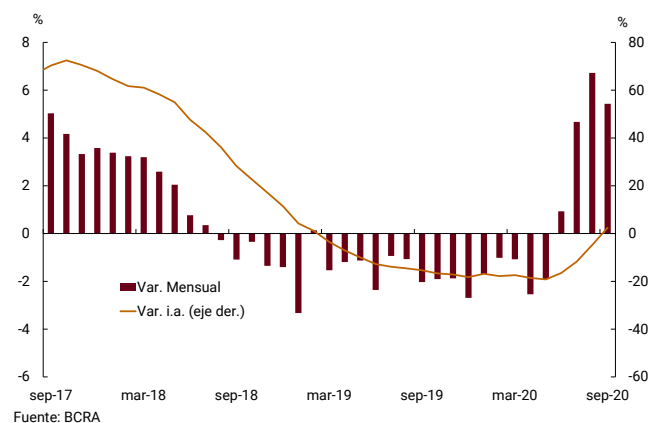
Gráfico 3.5 | Personales en pesos sin estacionalidad



Complementando las medidas ya adoptadas para aliviar la carga financiera a las familias en el contexto de la pandemia, el BCRA extendió hasta diciembre la medida que establece que las cuotas impagas de financiaciones (excluyendo las tarjetas de crédito) deberán ser incorporadas al final de la vida del crédito, sólo pudiendo cobrarse el interés compensatorio a la tasa contractual⁶.

En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios presentaron en septiembre una suba mensual de 5,4% en términos nominales y sin estacionalidad, con cierta desaceleración respecto del mes previo, pero todavía por encima de los valores de los últimos años (ver Gráfico 3.6). En términos interanuales, también se verificó un crecimiento (2,6% i.a.). En términos reales, la expansión habría sido de 3,0%, con una caída de 26,0% en términos interanuales. El crecimiento de los créditos prendarios está vinculado a cierta recuperación en los niveles de patentamientos (+13,3% en septiembre). Por otra parte, las financiaciones hipotecarias mantuvieron un crecimiento nulo, tanto en términos mensuales como interanuales. A diferencia de lo ocurrido con los automotores, este mercado permanece con muy poca cantidad de operaciones.

Gráfico 3.6 | Prendarios en pesos sin estacionalidad



Finalmente, los préstamos en moneda extranjera al sector privado continuaron disminuyendo. La caída mensual fue de 5,1% (US\$331 millones), acumulando una contracción de 57,3% respecto en los últimos doce meses.

⁶ Ver Comunicación "A"7107.

Cabe señalar que el BCRA se propone reducir la participación de grandes empresas en las líneas de financiamiento que las entidades financieras ofrecen para la prefinanciación de exportaciones, de manera que aquellas grandes empresas con acceso a los mercados de crédito internacional, aprovechen las nuevas condiciones generadas por la normalización de la deuda soberana, liberando margen de financiamientos para el crédito local de MiPyMEs. Es así que, recientemente, dispuso que las entidades financieras sólo podrán acordar y desembolsar nuevas financiamientos en moneda extranjera al conjunto de empresas alcanzados por la definición "Grandes Exportadoras" previa conformidad de la autoridad monetaria⁷.

4. Liquidez de las entidades financieras

Durante septiembre, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁸ registró un ligero descenso, ubicándose en un promedio de 63,7% de los depósitos. De este modo, continúa en niveles históricamente elevados (ver gráfico 4.1).

En cuanto a la composición de la liquidez, el stock de LELIQ utilizadas para la integración de efectivo mínimo como porcentaje de los depósitos se incrementó 0,6 p.p., reflejando el mayor crecimiento de los depósitos a plazo por sobre aquellos a la vista. En tanto, las LELIQ excedentes disminuyeron su participación, al igual que las cuentas corrientes en el BCRA (en 1,1 p.p y en 0,7 p.p., respectivamente). Por su parte, los pases netos con el BCRA se incrementaron en 0,4 p.p. Por último, el efectivo en bancos continuó el proceso de reducción gradual luego del pico observado en abril.

Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

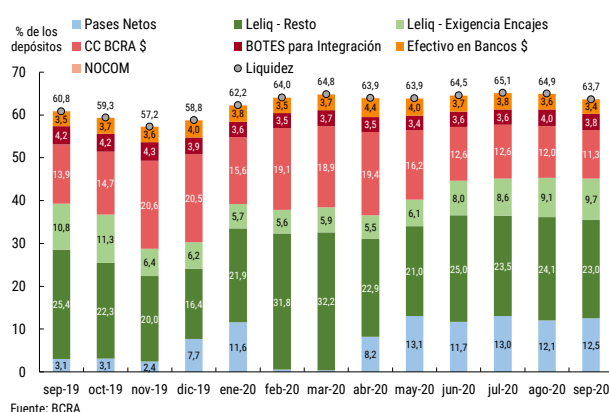
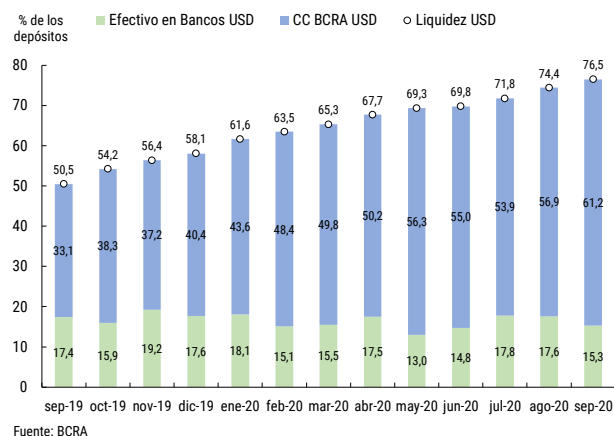


Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



En términos de la composición de la liquidez, en el marco de la actualización de los lineamientos de la Política Monetaria, el BCRA sostuvo que administrará el stock de LELIQ a fin de minimizar el impacto de la suba de la tasa de pases pasivos sobre el costo de esterilización. En este contexto, la autoridad monetaria dispuso

7 Ver Comunicación "A" 7104

8 incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ, los bonos elegibles para integrar encajes y las NOCOM.

que a partir de octubre las entidades financieras deberán reducir en 20 p.p. su posición neta excedente en LELIQ con respecto a la registrada en septiembre⁹.

Cabe mencionar otros cambios normativos que tendrán impacto en la liquidez bancaria, como el incremento de 35 a 50% del porcentaje a deducir sobre la exigencia de efectivo mínimo por las nuevas financiaciones correspondientes al Programa de "Ahora 12", con vigencia desde octubre¹⁰. Por otro lado, se dispuso la división de los bancos en tres grupos (A, B y C) en función del tamaño de sus activos, modificándose las alícuotas de efectivo mínimo sobre los depósitos a plazo correspondientes a las entidades del grupo C (conformado por las de menor tamaño)¹¹. Por último, cabe señalar que desde septiembre las entidades financieras que capten depósitos constituidos por personas humanas por un monto de hasta \$1 millón a la tasa de interés mínima vigente desde agosto, tienen la posibilidad de ampliar su posición neta excedente de LELIQ en un 13% del saldo promedio mensual de esos depósitos del mes anterior¹².

Por su parte, la liquidez bancaria en moneda extranjera continuó incrementándose y en septiembre promedió 76,5% de los depósitos, 2,1 p.p. más que en agosto. El aumento de la liquidez se concentró en las cuentas corrientes en el BCRA, mientras que el efectivo en bancos, en término de los depósitos, presentó un ligero descenso (ver gráfico 4.2).

5. Tasas de interés ¹³

El directorio del BCRA decidió subir, a partir de octubre, la tasa de interés con la que remunera los pasivos pasivos de 1 día en 5 p.p. llevándola a 24%. Así, busca incrementar el atractivo de los instrumentos financieros en moneda local de corto plazo.

En septiembre, las tasas de interés pasivas se mantuvieron en torno a los niveles de las tasas mínimas fijadas por el BCRA. Cabe recordar que la tasa de interés mínima para los depósitos a plazo fijo en pesos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón se encuentra en 33,06% n.a. (38,57% e.a.), mientras que la del resto de los depósitos del sector privado se sitúa en 30,02%, (34,52% e.a.). De esta forma, la retribución mínima cobrada por los y las ahorristas minoristas continuó ubicándose por encima de la correspondiente al segmento mayorista (ver Gráfico 5.1). En cuanto a las tasas de interés del mercado interbancario, tanto la tasa de *Call* a 1 día como la de repo entre terceros se mantuvieron relativamente estables a lo largo del mes, con un promedio de 15,4% y 18,7%, respectivamente.

9 Comunicación "A" 7122.

10 Comunicación "A" 7114.

11 Comunicación "A" 7108.

12 Comunicación "A" 7078.

13 Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

Gráfico 5.1 | Tasas de interés pasivas e interbancarias

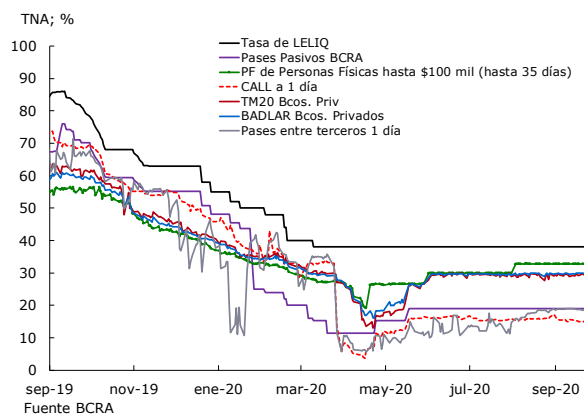
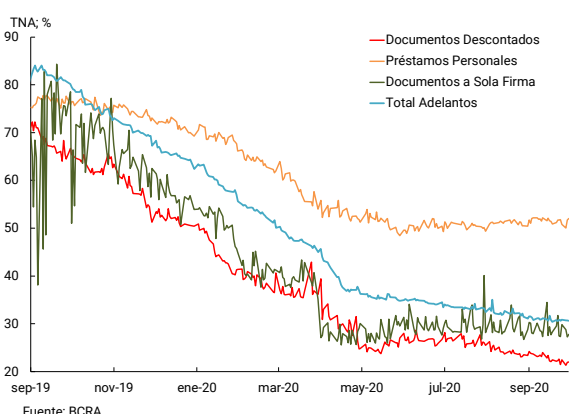


Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas



Por su parte, la mayoría de las tasas de interés activas aplicadas a los créditos comerciales registraron descensos en el mes (ver Gráfico 5.2). La correspondiente al descuento de documentos siguió con la tendencia a la baja iniciada el mes pasado y, de esta forma, promedió 22,7%, 1,4 p.p. menos que en agosto. Cabe señalar que esta línea concentra gran parte de las operaciones efectuadas con MiPyMEs a la tasa de interés máxima de 24%. En tanto, la tasa cobrada por documentos a sola firma se mantuvo relativamente estable a lo largo del mes, más allá de la volatilidad propia de la línea. En promedio se ubicó en 29,1%, disminuyendo 0,5 p.p. respecto a agosto. Por su parte, la tasa aplicada a los adelantos continuó con la tendencia descendente observada desde mayo y se ubicó, en promedio, en 30,9%, 1,4 p.p. por debajo de la del mes anterior. Por último, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 51,6%, registrando un leve aumento respecto al mes previo (0,5 p.p.).

6. Reservas internacionales

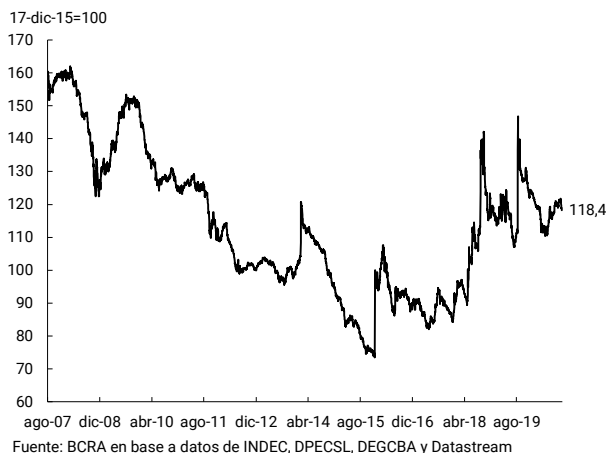
El saldo de reservas internacionales del Banco Central se ubicó en US\$41.379 millones a fin de septiembre, lo que implicó una caída de US\$1.463 millones respecto al cierre del mes previo (ver Gráfico 6.1). Dicha disminución se explicó, fundamentalmente, por las ventas netas de divisas del BCRA (US\$1.618 millones).

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 2,7% entre fin de agosto y fin de septiembre, concluyendo el mes en 76,2. El tipo de cambio real multilateral, por su parte, experimentó una ligera apreciación hasta cerrar el mes en un valor de 118,4, deshaciendo parcialmente la suba observada desde mediados de mayo. De este modo, el TCRM continúa ubicándose en un nivel competitivo, con valores similares a los de comienzo de año (ver Gráfico 6.2).

Gráfico 6.1 | Reservas internacionales
(datos diarios)



Gráfico 6.2 | Índice de tipo de cambio real multilateral



Cabe destacar que, con vigencia desde el 16 de septiembre, el BCRA adoptó nuevas regulaciones sobre el mercado de cambios¹⁴. Con el fin de promover una asignación más eficiente de las divisas, en coordinación con la AFIP, se estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera. Así, se busca desalentar la demanda de moneda extranjera que realizan las personas humanas con fines de atesoramiento y gastos con tarjeta, manteniéndose el cupo de U\$S200 mensuales.

Por otra parte, la normativa se complementa con otras regulaciones orientadas a evitar operaciones disruptivas de inversores no residentes sobre los mercados financieros; favorecer el desarrollo del mercado de capitales local; sentar los lineamientos para una renegociación de la deuda privada externa compatible con el normal funcionamiento del mercado de cambios, y priorizar a las pequeñas y medianas empresas en la asignación de créditos para la prefinanciación de exportaciones.

De este modo, tal como se ha anunciado en los lineamientos de Política Monetaria actualizados al inicio de octubre, las regulaciones cambiarias buscan evitar desequilibrios temporales que pudieran afectar la posición de reservas internacionales¹⁵.

¹⁴ Ver Comunicaciones "A" 7105 y "A" 7106.

¹⁵ Los Lineamientos de Política Monetaria fueron actualizados al inicio del mes de octubre y se pueden consultar en: <https://www.bcra.gov.ar/Noticias/actualizacion-lineamientos-politica-monetaria.asp>.

7. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	sep-20	ago-20	jul-20	sep-19	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.313.178	2.329.228	2.303.560	1.342.100	-0,7%	72,4%
Circulación monetaria	1.673.118	1.667.700	1.635.051	919.829	0,3%	81,9%
Billetes y Monedas en poder del público	1.481.140	1.467.063	1.430.674	814.434	1,0%	81,9%
Billetes y Monedas en entidades financieras	191.978	200.636	204.377	105.396	-4,3%	82,2%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,4	0,3	0,3	-38,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	640.059	661.528	668.508	422.270	-3,2%	51,6%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	710.509	664.164	693.249	127.686	7,0%	456,4%
Activos	3	0	0	0		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.855.325	1.829.682	1.708.401	1.103.580	1,4%	68,1%
Reservas internacionales del BCRA	42.350	43.152	43.313	50.273	-1,9%	-15,8%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	5.587.716	5.436.827	5.253.848	3.000.138	2,8%	86,2%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>4.524.152</u>	<u>4.434.127</u>	<u>4.329.836</u>	<u>2.395.349</u>	<u>2,0%</u>	<u>88,9%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.082.463	1.062.131	1.070.082	546.186	1,9%	98,2%
Caja de ahorro	1.172.314	1.223.935	1.261.204	583.099	-4,2%	101,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.139.996	2.015.860	1.856.101	1.180.244	6,2%	81,3%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	34.595	35.266	43.324	13.891	-1,9%	149,0%
Otros depósitos ⁽³⁾	94.784	96.935	99.125	71.928	-2,2%	31,8%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>1.063.564</u>	<u>1.002.700</u>	<u>924.013</u>	<u>604.788</u>	<u>6,1%</u>	<u>75,9%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	19.411	19.504	19.299	25.189	-0,5%	-22,9%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.468.408	2.403.743	2.307.421	1.632.486	2,7%	51,2%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>2.433.337</u>	<u>2.366.801</u>	<u>2.270.441</u>	<u>1.608.361</u>	<u>2,8%</u>	<u>51,3%</u>
Adelantos	272.506	267.344	276.774	187.765	1,9%	45,1%
Documentos	590.130	567.004	531.172	239.437	4,1%	146,5%
Hipotecarios	212.024	211.651	211.559	213.019	0,2%	-0,5%
Prendarios	87.127	82.017	76.268	84.955	6,2%	2,6%
Personales	411.135	403.682	399.852	408.460	1,8%	0,7%
Tarjetas de crédito	699.300	679.921	629.807	424.885	2,9%	64,6%
Otros	161.114	155.182	145.010	49.840	3,8%	223,3%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>35.070</u>	<u>36.942</u>	<u>36.980</u>	<u>24.125</u>	<u>-5,1%</u>	<u>45,4%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	6.237	6.568	7.074	14.378	-5,0%	-56,6%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	2.924.960	2.884.567	2.798.147	1.547.218	1,4%	89,0%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.135.097	4.151.294	4.113.768	2.171.915	-0,4%	90,4%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	7.068.856	6.903.891	6.684.523	3.814.571	2,4%	85,3%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.530.663	8.335.032	8.064.554	5.242.562	2,3%	62,7%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ctv. priv. en pesos)	2.563.603	2.529.195	2.500.756	1.360.620	1,4%	88,4%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	3.735.917	3.753.130	3.761.960	1.943.719	-0,5%	92,2%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.005.292	5.901.191	5.760.510	3.209.783	1,8%	87,1%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	7.294.035	7.164.651	6.976.279	4.493.007	1,8%	62,3%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2020		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-16.050	-0,7%	164.055	7,6%	579.105	33,4%	971.078	72,4%
Compra de divisas al sector privado y otros	-118.204	-5,1%	-199.935	-9,3%	-174.634	-10,1%	-290.544	-21,6%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-17.951	-0,8%	-49.070	-2,3%	-67.990	-3,9%	61	0,0%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	83.425	3,6%	437.017	20,3%	1.711.232	98,7%	1.937.683	144,4%
Otras operaciones de sector público	42.308	1,8%	95.534	4,4%	-20.588	-1,2%	-56.558	-4,2%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-3.418	-0,1%	-117.207	-5,5%	-866.849	-50,0%	-620.273	-46,2%
Otros	-2.211	-0,1%	-2.283	-0,1%	-2.066	-0,1%	709	0,1%
Reservas Internacionales del BCRA	-802	-1,9%	-701	-1,6%	-2.003	-4,5%	-7.923	-15,8%
Intervención en el mercado cambiario	-1.591	-3,7%	-2.718	-6,3%	-2.226	-5,0%	-4.257	-8,5%
Pago a organismos internacionales	-169	-0,4%	-184	-0,4%	-1.689	-3,8%	-2.672	-5,3%
Otras operaciones del sector público	-94	-0,2%	-488	-1,1%	583	1,3%	-3.801	-7,6%
Efectivo mínimo	791	1,8%	1.386	3,2%	3.553	8,0%	3.611	7,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	261	0,6%	1.303	3,0%	-2.223	-5,0%	-805	-1,6%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	sep-20	ago-20	jul-20
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	24,5	24,7	24,3
Integración en cuentas corrientes	11,3	12,0	12,6
Integración Leliq	23,0	22,9	22,4
Integración BOTE	3,8	4,0	3,6
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	74,9	74,9	74,9
30 a 59 días	18,2	18,2	18,2
60 a 89 días	3,8	3,8	3,8
90 a 179 días	2,6	2,6	2,6
más de 180 días	0,6	0,6	0,6
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	15,3	17,6	17,8
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
Hasta 29 días	62,1	62,1	62,1
30 a 59 días	20,8	20,8	20,8
60 a 89 días	6,9	6,9	6,9
90 a 179 días	7,4	7,4	7,4
180 a 365 días	2,6	2,6	2,6
más de 365 días	0,1	0,1	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

* Los datos son provisionarios.

Fuente: BCRA

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés de Referencia	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
Tasas de pasés BCRA					
Pasivos 1 día	19,00	19,00	19,00	53,70	71,41
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO					
1 día	18,69	17,61	13,40	42,02	66,12
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	7.689	6.602	5.231	3.792	4.640
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	61,37	83,51
Mercado Cambiario	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
Dólar Spot					
Mayorista	75,20	73,29	71,47	59,87	56,44
Minorista	76,94	75,01	72,86	60,53	56,64
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	80,43	77,22	74,54	64,26	62,68
ROFEX 1 mes	77,53	75,48	73,78	63,75	60,51
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	54.208	47.327	33.190	15.870	20.114
Real (Pesos x Real)	13,94	13,42	13,57	14,57	13,70
Euro (Pesos x Euro)	88,65	86,70	82,17	66,51	62,17
Mercado de Capitales	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
MERVAL					
Índice	43.478	48.758	45.467	37.141	28.313
Bonos del Gobierno (en paridad)					
BONAR 2035 (Ley Local)	42,9	-	-	-	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	43,0	-	-	-	-
BONCER 2026	83,2	-	-	-	-
Riesgo País (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	1.533	2.119	2.332	2.073	2.187
EMBI+ Latinoamérica	473	479	523	431	608

(1) Corresponden a promedios de los resultados de las licitaciones de cada mes.

Tasas en porcentaje nominal anual y montos en millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés Pasivas	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	15,31	15,80	15,72	50,09	69,89
Monto operado	10.269	7.843	6.840	7.385	6.810
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	29,30	29,25	28,38	40,89	57,79
60 días o más	29,88	29,54	28,59	41,26	58,10
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	28,24	28,13	28,16	41,82	60,36
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	29,29	29,12	29,37	42,70	61,79
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	28,53	28,48	28,24	41,10	58,74
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	29,73	29,68	29,53	41,75	59,85
<u>En dólares</u>					
30-44 días	0,52	0,60	0,67	1,56	1,84
60 días o más	0,75	0,85	0,92	2,34	2,54
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,61	0,70	0,71	1,89	2,05
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,68	0,63	0,77	1,42	2,36
Tasas de Interés Activas	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	25,99	24,47	23,56	41,10	56,02
Monto operado (total de plazos)	50.130	46.615	42.108	18.780	10.660
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	30,46	32,01	32,80	66,44	84,73
Documentos a sola firma	29,06	29,59	31,06	56,99	62,10
Hipotecarios	27,96	30,03	30,22	47,51	51,85
Prendarios	25,78	24,85	23,56	30,54	30,28
Personales	51,58	51,11	50,57	71,63	76,60
Tarjetas de crédito	41,15	42,20	42,37	81,77	77,12
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	20,69	21,22	21,45	58,79	85,58
Tasas de Interés Internacionales	sep-20	ago-20	jul-20	dic-19	sep-19
LIBOR					
1 mes	0,15	0,16	0,17	1,75	2,04
6 meses	0,28	0,31	0,34	1,90	2,05
US Treasury Bond					
2 años	0,14	0,14	0,15	1,61	1,64
10 años	0,68	0,64	0,62	1,85	1,69
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	1,75	2,14
SELIC (a 1 año)	2,00	2,03	2,25	4,68	5,79

(1) Los datos hasta junio 2010 corresponden al requerimiento informativo mensual SISCEN 08, en tanto que a partir de julio 2010 corresponden al requerimiento informativo diario SISCEN 18.

8. Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

BADLAR: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a un millón de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.

M2: Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero.

M3: Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

M3*: Agregado bimonetario amplio, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios y el total de depósitos en pesos y en moneda extranjera del sector público y privado no financiero.

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

n.a.: nominal anual

e.a.: efectiva anual

NDF: Non deliverable forward.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

PyMEs: Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

TM20: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a 20 millones de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo