

Informe Monetario Mensual

Noviembre 2018



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Noviembre 2018

1. Síntesis

- En noviembre el BCRA cumplió nuevamente su meta de base monetaria. El saldo promedio mensual de la base monetaria se ubicó en \$1.256 mil millones en noviembre, 1,1% (\$14,5 mil millones) por debajo del de septiembre pasado.
- El BCRA continuó con el proceso de desarme del stock de LEBAC. La mayor parte de los fondos liberados estaba en manos del sector no financiero, que los destinó principalmente a incrementar los depósitos a plazo. A su vez, las entidades financieras dirigieron los depósitos captados y los recursos que recibieron por sus propias tenencias de LEBAC a incrementar sus saldos de LELIQ. En definitiva, la expansión asociada a la disminución del saldo de LEBAC fue casi completamente esterilizada mediante el aumento del stock de LELIQ.
- La absorción de liquidez mediante LELIQ continuó realizándose a través de licitaciones diarias. En el transcurso del mes la tasa de interés promedio resultante de estas colocaciones mantuvo una tendencia decreciente y al término de noviembre se ubicó en 60,75%, 7,3 p.p. por debajo del valor que registró a fines de octubre.
- Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos promediaron valores superiores a los de octubre. En particular, la TM20 de bancos privados promedió 54,9% en noviembre, 1,1 p.p. por encima de octubre. A fines de noviembre, las tasas ofrecidas para los depósitos a plazo comenzaron a reflejar la caída en la tasa de referencia de la política monetaria (LELIQ).
- Bajo estas condiciones y en un período en el que la demanda de divisas por parte de individuos y empresas se mantuvo en niveles reducidos, el saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado creció 10,3% (\$89,1 mil millones) en noviembre, completando un aumento de 21,9% (\$171,8 mil millones) en los últimos dos meses.
- En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado disminuyeron 4,6% respecto al mes previo, registrándose caída en todas las líneas de financiamiento. No obstante, en términos reales, en noviembre dejó de caer el monto otorgado de préstamos a empresas, tanto a las PyMEs como a las más grandes.

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de diciembre de 2018.
Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

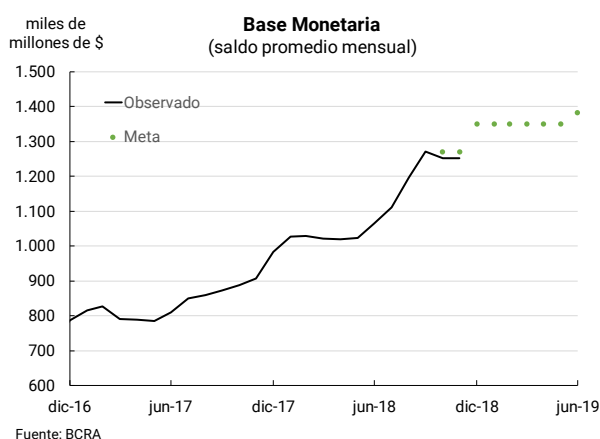
Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar

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

2. Instrumentación de la política monetaria y liquidez bancaria

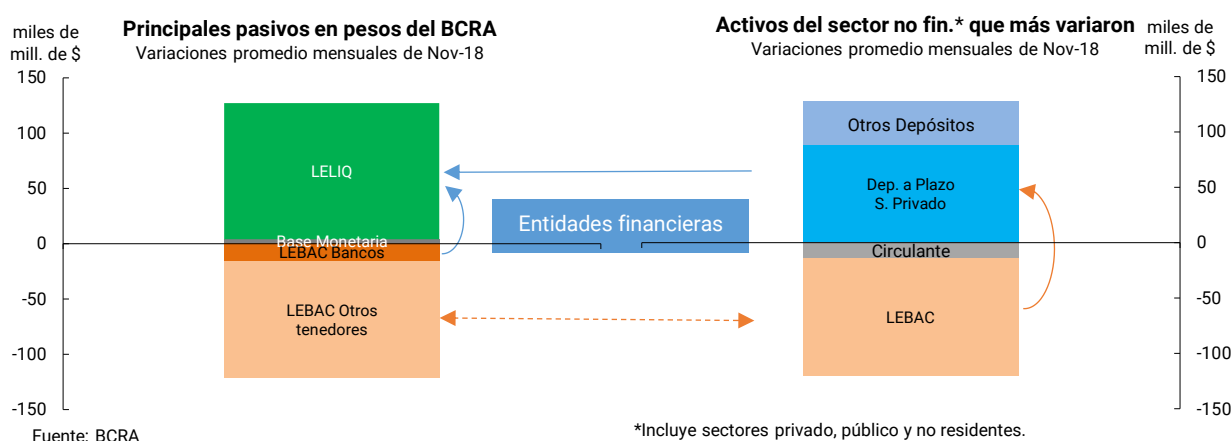
En el marco del esquema de control de agregados monetarios, el saldo promedio mensual de la base monetaria se ubicó en \$1.256 mil millones en noviembre, 1,1% (\$14,5 mil millones) por debajo del de septiembre pasado, lo que implicó que el BCRA cumpliera nuevamente su meta de base monetaria (ver Gráfico 2.1).¹ El saldo promedio mensual de la base monetaria fue similar al de octubre (0,3% superior). La caída del circulante en poder del público (-2,2%) fue compensada por un aumento de las cuentas corrientes en el BCRA (3%), en línea con el crecimiento de los depósitos y la exigencia de encajes no remunerada.

Gráfico 2.1



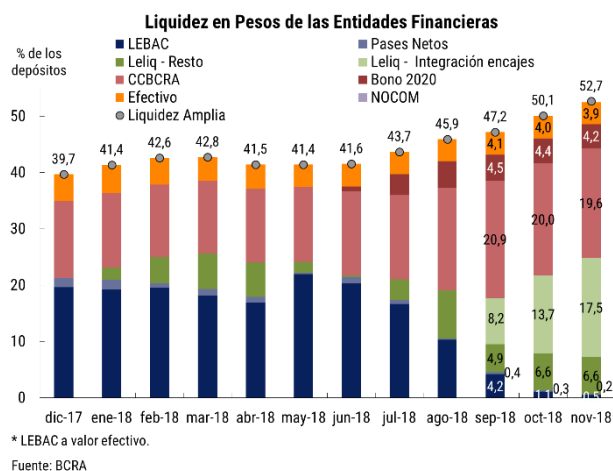
El acotado aumento de la base monetaria fue contrapartida de la esterilización casi plena, mediante LELIQ, de la expansión monetaria asociada al desarme de LEBAC. La disminución del stock de LEBAC continuó bajo condiciones similares a las ya adoptadas en los meses previos. No se permitió a las entidades financieras renovar sus tenencias de LEBAC y se aceptó sólo una renovación parcial por parte del resto de los tenedores. Así, las tenencias del sector no financiero abarcaron el 87% de la expansión monetaria asociada a la disminución del saldo en circulación de LEBAC. La mayor parte de estos fondos se dirigió hacia colocaciones a plazo en pesos del sector privado, que acumularon un aumento promedio mensual de \$89,1 mil millones. A su vez, las entidades financieras destinaron los depósitos que captaron y los fondos que recibieron tras el vencimiento de sus propias tenencias de LEBAC a incrementar sus saldos de LELIQ (ver Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2



¹ La base monetaria incluye el circulante en poder del público, el efectivo en bancos y las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA.

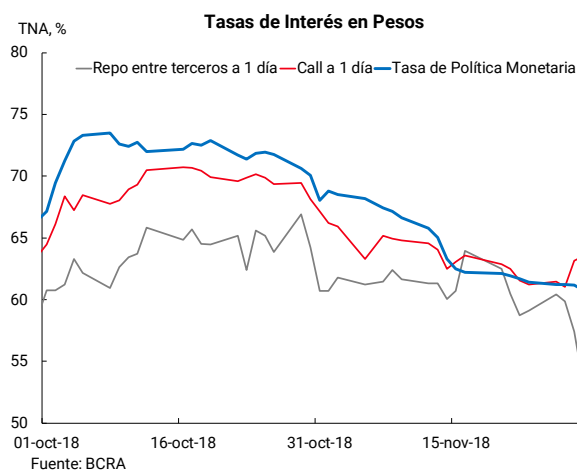
Gráfico 2.3



El aumento de las tenencias de LELIQ de las entidades financieras fue mayor a lo exigido por la normativa de encajes. Además de activos equivalentes a 34,2% de los depósitos en pesos para cumplir con la exigencia de encajes requerida por normativa (incluyendo lo integrable en cuentas corrientes, LELIQ y el bono 2020), los bancos mantuvieron efectivo para atender su operatoria habitual por el 3,9% de los depósitos y liquidez excedente compuesta principalmente por LELIQ y, en menor medida, por el saldo remanente de LEBAC (por un total que representó el 14,6% de los depósitos; ver Gráfico 2.3).²

La absorción de liquidez a través de LELIQ continuó realizándose mediante subastas diarias. Las tasas promedio de colocación de estas letras siguieron mostrando un sostenido descenso, especialmente durante las tres primeras semanas del mes. Incluso, la tasa de interés mínima de colocación anunciada en cada licitación, que había sido mantenida en 65% en octubre y durante los primeros días del mes bajo análisis, fue reducida a 60% a partir del 14 de noviembre. Al término de noviembre la tasa promedio de colocación de LELIQ se ubicó en 60,75%, 7,3 p.p. por debajo del valor que registró a fines de octubre y 12,8 p.p. menor al máximo que había alcanzado a principios del mes pasado. Cabe destacar que esta disminución de tasas se dio en el contexto de sobrecumplimiento de la meta de base monetaria y de permanencia de la cotización del peso respecto al dólar estadounidense en niveles cercanos al límite inferior de la zona de no intervención cambiaria. Por su parte, las tasas de interés de los mercados de préstamos interfinancieros acompañaron la trayectoria de la tasa de LELIQ (ver Gráfico 2.4).

Gráfico 2.4



3. Agregados monetarios amplios y tasas de interés pasivas

La respuesta de las tasas de interés pasivas a la disminución de la tasa de LELIQ fue más moderada que la que mostraron las de los mercados de préstamos interfinancieros. A partir de mediados de octubre dejaron de aumentar y se mantuvieron relativamente estables. En particular, la TM20 –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados promedió 54,9% en noviembre, 1,1 p.p. por encima de octubre, mientras que la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados promedió 51,3%, mostrando un incremento de 0,6 p.p. respecto al mes pasado (ver Gráfico

² Las cifras de exigencia de encajes son provisorias y corresponden a estimaciones.

3.1). Sólo durante los últimos días de noviembre se observó una incipiente caída de las tasas pagadas por las colocaciones de mayores montos. Los valores nominales observados implicaron tasas de interés reales positivas, lo que continuó favoreciendo el crecimiento de los depósitos a plazo en pesos del sector privado, que volvieron a ser el componente más dinámico del M3 privado.³ El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentó 10,3% (\$89,1 mil millones), completando un incremento de 21,9% (\$171,8 mil millones) en los últimos dos meses (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1

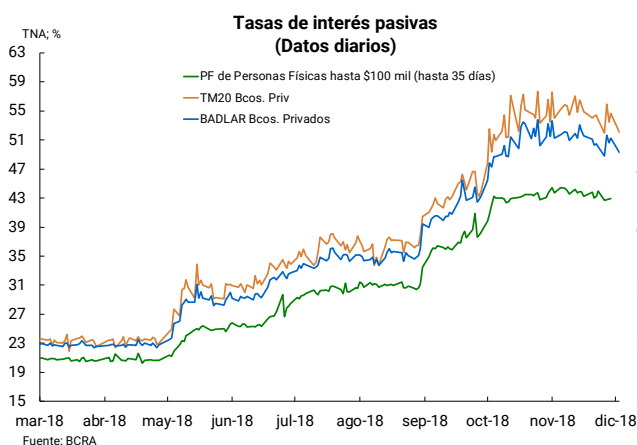
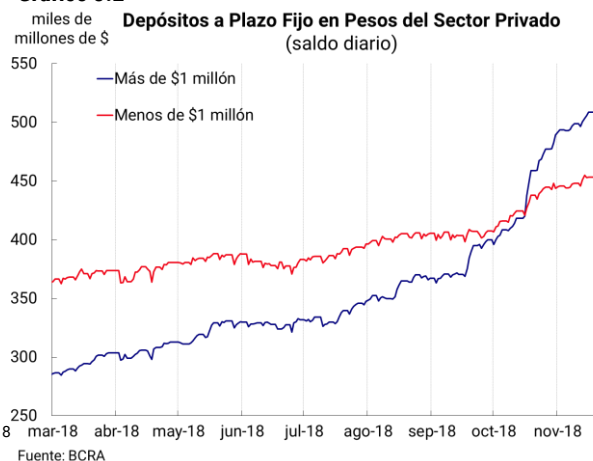


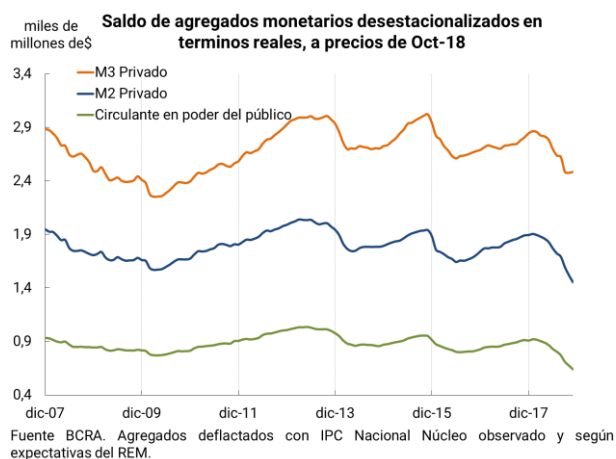
Gráfico 3.2



El notable dinamismo de los depósitos plazo en pesos coincidió con una destacada caída de las compras de divisas de los individuos y las empresas durante octubre y noviembre.⁴

A diferencia de lo ocurrido en el segmento de colocaciones más relacionado al ahorro, los medios de pago (M2 Privado) presentaron una caída nominal desestacionalizada por segundo mes consecutivo.

Gráfico 3.3



La variación nominal mencionada para el circulante en poder del público se mantiene en terreno negativo al considerar los saldos desestacionalizados y alcanza a -4,6% al ajustar por estacionalidad y precios. Los depósitos a la vista en pesos del sector privado también cayeron (-3,9%) en términos reales desestacionalizados. En definitiva, considerando los saldos en términos reales y ajustados por estacionalidad, el M2 Privado cayó 4,4%, mientras que el M3 Privado creció 0,3% (ver Gráfico 3.3).⁵

³ El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos del sector privado en pesos.

⁴ Ver el "Informe de la Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario" en http://www.bcr.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe_Octubre_18.pdf

⁵ Los valores en términos reales se calcularon con índices de inflación núcleo: se utilizaron las series de IPC Nacional de INDEC desde enero de 2017, entre mayo 2016 y diciembre de 2016 el IPC GBA de INDEC y entre julio 2012 y diciembre de 2015 el IPC de la Ciudad de Buenos Aires, base jul-11/jun-12.

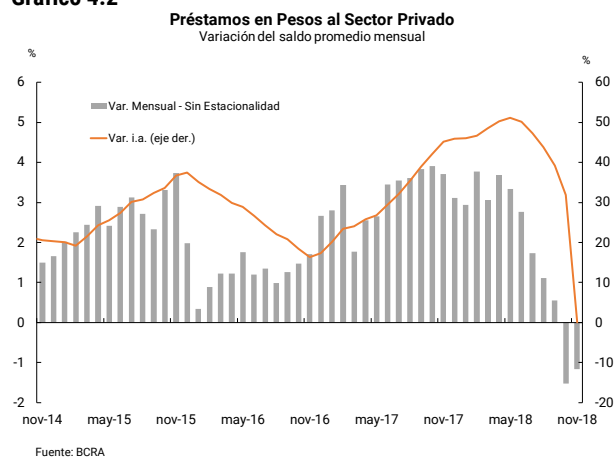
4. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En noviembre, los préstamos en pesos al sector privado disminuyeron 4,6% en términos reales y ajustados por estacionalidad respecto al mes previo (ver Gráfico 4.1), registrándose caída en todas las líneas de financiamiento. En términos nominales, el saldo sin estacionalidad se redujo por segundo mes consecutivo (1,1%; ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.1



Gráfico 4.2



Al considerar la última información disponible del saldo real de préstamos en pesos desagregado por tipo de acreedor –que incluye datos hasta septiembre–, se observa que los otorgados a individuos mantuvieron una tendencia creciente durante los primeros cinco meses de este año y luego comenzaron a descender, arrastrados principalmente por la evolución de los créditos hipotecarios y personales. En cambio, los préstamos otorgados a empresas conservaron una tendencia descendente desde fines de 2017 (ver Gráfico 4.3). No obstante, la información correspondiente a los montos otorgados, que incluye también lo desembolsado en octubre y noviembre, indica que el otorgamiento de créditos a empresas dejó de caer en términos reales el último mes, con tasas de interés que también se estabilizaron (ver Gráfico 4.4).

Gráfico 4.3

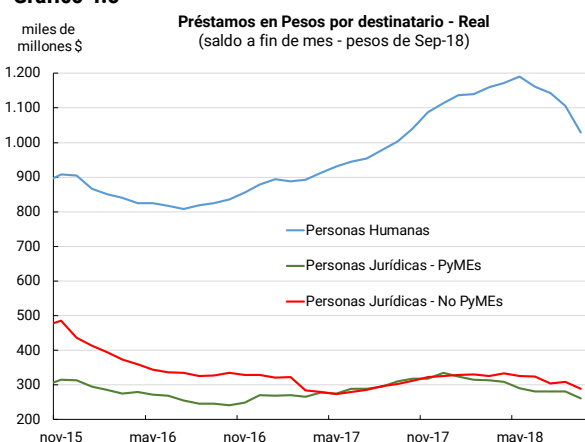
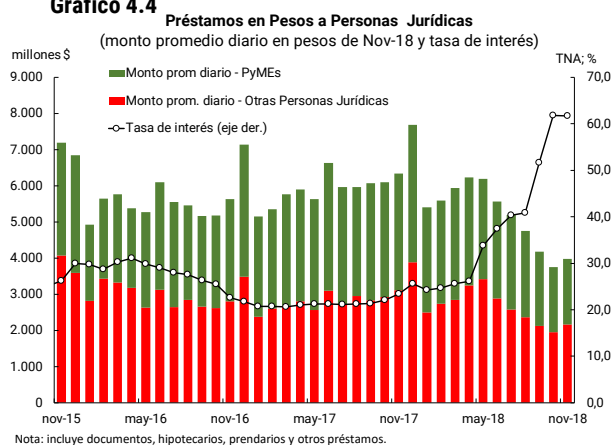
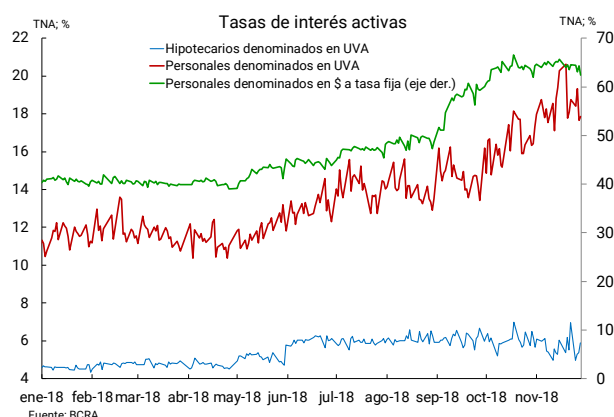


Gráfico 4.4



Las tasas de interés de las líneas de préstamos principalmente destinados a las familias también comenzaron a estabilizarse en el transcurso de octubre; fundamentalmente en el segmento de financiaciones denominadas en pesos y con tasa de interés fija. En particular, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 64,5%, exhibiendo un incremento de 1,1 p.p. En tanto, entre los préstamos denominados en UVA, los créditos hipotecarios se otorgaron a una tasa de interés promedio ponderada por monto de 5,6%, mostrando un descenso de 0,5 p.p. respecto al mes anterior, mientras que la tasa de interés de los créditos personales promedió 18,3%, 2,1 p.p. por encima del mes pasado. En este último caso, el aumento estuvo explicado por las diferentes ponderaciones que tuvieron en el transcurso del período los distintos segmentos de prestatarios: cuando el otorgamiento se concentra en tomadores considerados de mayor riesgo el costo promedio ponderado de la línea aumenta (ver Gráfico 4.5).

Gráfico 4.5



5. Reservas internacionales y mercado de divisas

La demanda neta de divisas por parte de individuos y empresas fue moderada durante noviembre, lo cual contribuyó a que el tipo de cambio peso/dólar estadounidense se mantuviera próximo al piso de la zona de no intervención durante la mayor parte del mes. El precio de dólar finalizó noviembre en \$38,02, registrando una suba de 5% con respecto al nivel alcanzado a fines del mes anterior (ver Gráfico 5.1). El tipo de cambio real se ubicó en niveles similares a los de mediados de 2010, y en el transcurso de noviembre registró un incremento de 4,7% (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1

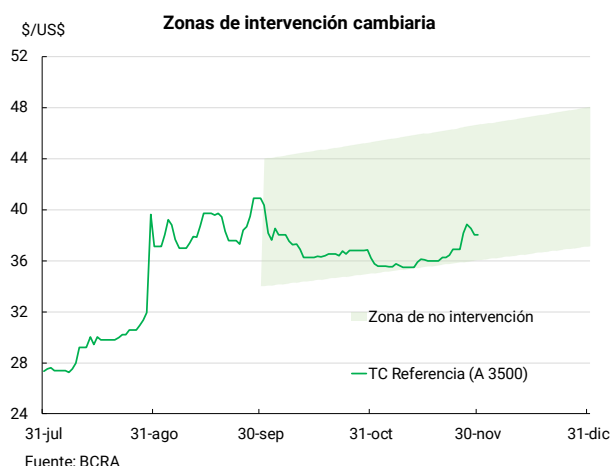


Gráfico 5.2



El saldo de reservas internacionales finalizó noviembre en US\$51.193 millones, lo que implicó una disminución de US\$2.762 millones respecto al mes previo, explicada principalmente por los pagos netos de deuda en moneda extranjera del gobierno nacional. El BCRA no intervino en el mercado de divisas.

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	
	nov-18	oct-18	dic-17	nov-17	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	1.256.258	1.252.103	982.660	906.483	0,3%	38,6%
Circulación monetaria	736.972	748.146	741.724	688.919	-1,5%	7,0%
Billetes y Monedas en poder del público	633.274	647.658	658.652	620.225	-2,2%	2,1%
Billetes y Monedas en entidades financieras	103.698	100.488	83.071	68.694	3,2%	51,0%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	1,2	1,1	-2,9%	-76,2%
Cuenta corriente en el BCRA	519.286	503.957	240.936	217.564	3,0%	138,7%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	6.233	7.899	63.989	73.262	-21,1%	-91,5%
Activos	0	0	3.679	11		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	639.779	513.539	-	-	24,6%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)	150.328	268.002	1.144.103	1.147.258	-43,9%	-86,9%
En pesos	150.328	268.002	1.144.103	1.147.258	-43,9%	-86,9%
<i>En bancos</i>	13.377	29.102	365.366	343.204	-54,0%	-96,1%
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	52.631	48.952	55.582	53.992	7,5%	-2,5%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	2.626.265	2.484.238	1.746.325	1.633.244	5,7%	60,8%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>1.820.611</u>	<u>1.728.636</u>	<u>1.377.906</u>	<u>1.293.686</u>	<u>5,3%</u>	<u>40,7%</u>
Cuenta corriente ⁽²⁾	340.974	338.146	307.609	295.303	0,8%	15,5%
Caja de ahorro	460.520	467.284	427.879	372.223	-1,4%	23,7%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	931.924	847.762	587.942	576.716	9,9%	61,6%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	24.110	19.189	1.903	1.157	25,6%	1984,7%
Otros depósitos ⁽³⁾	63.083	56.256	52.573	48.289	12,1%	30,6%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>805.654</u>	<u>755.602</u>	<u>368.419</u>	<u>339.558</u>	<u>6,6%</u>	<u>137,3%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	31.079	30.856	30.536	29.562	0,7%	5,1%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	1.575.629	1.576.307	1.321.458	1.259.913	0,0%	25,1%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>1.548.649</u>	<u>1.549.930</u>	<u>1.293.524</u>	<u>1.231.116</u>	<u>-0,1%</u>	<u>25,8%</u>
Adelantos	158.002	165.337	130.475	125.445	-4,4%	26,0%
Documentos	251.430	264.409	278.052	266.176	-4,9%	-5,5%
Hipotecarios	208.882	207.148	122.762	111.204	0,8%	87,8%
Prendarios	98.999	99.974	87.098	84.316	-1,0%	17,4%
Personales	422.520	422.305	347.638	334.641	0,1%	26,3%
Tarjetas de crédito	363.052	345.399	277.787	262.766	5,1%	38,2%
Otros	45.763	45.358	49.713	46.568	0,9%	-1,7%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>26.980</u>	<u>26.377</u>	<u>27.933</u>	<u>28.796</u>	<u>2,3%</u>	<u>-6,3%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	15.585	15.825	14.846	14.620	-1,5%	6,6%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta. cte. en pesos)	1.179.684	1.194.855	1.154.437	1.062.497	-1,3%	11,0%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.689.077	1.715.085	1.604.514	1.452.821	-1,5%	16,3%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos totales en pesos)	3.259.539	3.131.897	2.404.978	2.253.470	4,1%	44,6%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext. + CEDIN)	4.391.368	4.277.052	2.947.727	2.772.146	2,7%	58,4%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta. cte. priv. en pesos)	974.248	985.804	966.262	915.528	-1,2%	6,4%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.434.768	1.453.088	1.394.141	1.287.751	-1,3%	11,4%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos totales priv. en pesos)	2.453.885	2.376.295	2.036.559	1.913.912	3,3%	28,2%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext. + CEDIN)	3.462.532	3.389.712	2.493.654	2.351.852	2,1%	47,2%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2018		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	4.154	0,3%	59.160	4,9%	273.598	27,8%	349.775	38,6%
Compra de divisas al sector privado y otros	0	0,0%	-138.420	-11,6%	-410.753	-41,8%	-410.753	-45,3%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-16.327	-1,3%	-101.763	-8,5%	-55.095	-5,6%	-36.788	-4,1%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	-26.232	-2,2%	33.016	3,4%	53.850	5,9%
Otras operaciones de sector público	450	0,0%	26.347	2,2%	-4.060	-0,4%	-3.939	-0,4%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-1.527	-0,1%	224.790	18,8%	613.156	62,4%	648.685	71,6%
Otros	21.559	1,7%	74.438	6,2%	97.333	9,9%	98.719	10,9%
Reservas Internacionales del BCRA	3.679	7,5%	-3.279	-5,9%	-2.951	-5,3%	-1.361	-2,5%
Intervención en el mercado cambiario	0	0,0%	-3.827	-6,8%	-15.968	-28,7%	-15.968	-29,6%
Pago a organismos internacionales	4.952	10,1%	4.959	8,9%	18.587	33,4%	18.510	34,3%
Otras operaciones del sector público	-910	-1,9%	-2.867	-5,1%	-6.391	-11,5%	-5.259	-9,7%
Efectivo mínimo	-308	-0,6%	-1.190	-2,1%	-1.279	-2,3%	-859	-1,6%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-54	-0,1%	-352	-0,6%	2.101	3,8%	2.215	4,1%

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

Fuentes: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SISCEM.

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	nov-18	oct-18	sep-18
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	34,2	34,9	32,4
Integración en cuentas corrientes	19,6	20,0	20,9
Integración Leliq	17,5	13,7	8,2
Integración BOTE	4,2	4,4	4,5
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	71,3		
30 a 59 días	18,7		
60 a 89 días	4,5		
90 a 179 días	4,2		
más de 180 días	1,3		
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	23,7	23,7	21,3
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	40,7	41,8	35,1
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾	%		
Hasta 29 días	55,1		
30 a 59 días	20,4		
60 a 89 días	10,9		
90 a 179 días	8,9		
180 a 365 días	4,7		
más de 365 días	0,1		

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

** Los datos correspondientes a octubre y noviembre son estimados.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	63,41	69,60	60,30	29,04	27,94
Monto operado	7.008	6.607	6.979	4.917	5.424
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	48,45	47,74	39,16	21,48	20,82
60 días o más	48,24	47,13	38,95	22,75	21,84
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	50,51	49,31	39,84	21,64	21,70
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	51,27	50,68	41,75	23,18	22,55
<u>En dólares</u>					
30-44 días	1,36	1,37	1,25	0,50	0,46
60 días o más	1,88	1,70	2,34	0,74	0,72
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,54	1,60	1,39	0,55	0,48
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	1,64	1,49	1,43	0,75	0,80
Tasas de Interés Activas	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	50,79	50,76	46,60	28,06	27,76
Monto operado (total de plazos)	2.222	1.937	1.806	1.236	1.343
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	75,21	73,71	63,58	34,14	32,58
Documentos a sólo firma	63,05	62,08	50,84	25,35	24,19
Hipotecarios	44,93	41,65	36,94	18,67	17,31
Prendarios	28,51	29,46	24,86	17,42	17,83
Personales	64,47	63,35	56,56	39,99	39,30
Tarjetas de crédito	s/d	53,84	49,93	42,21	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	71,44	78,14	67,76	31,24	29,29
Tasas de Interés Internacionales	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
LIBOR					
1 mes	2,32	2,29	2,18	1,49	1,29
6 meses	2,86	2,69	2,57	1,77	1,63
US Treasury Bond					
2 años	2,86	2,86	2,76	1,84	1,70
10 años	3,12	3,16	3,00	2,40	2,35
FED Funds Rate	2,25	2,25	2,04	1,41	1,25
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	7,08	7,50

(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.

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

Tasas de Interés de Referencia	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
Tasas de pasés BCRA					
Pasivos 1 día	49,68	51,75	50,00	26,75	26,55
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO					
1 día	60,44	63,57	56,65	27,78	26,90
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	5.214	4.157	5.389	10.724	10.083
Tasa LELIQ	64,06	71,59	60,25	-	-
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	50,00	57,0	45,0	28,8	28,8
2 meses	s/o	57,0	45,0	28,8	29,10
3 meses	s/o	s/o	45,00	28,80	29,25
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	769	1.303	5827	41260	26186
Mercado Cambiario	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
Dólar Spot					
Mayorista	36,47	37,05	38,62	17,73	17,48
Minorista	36,53	37,12	38,50	17,79	17,53
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	37,93	38,67	30,07	17,40	17,40
ROFEX 1 mes	38,23	38,82	39,97	18,10	17,84
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	31.538	34.288	32.436	17.441	11.151
Real (Pesos x Real)	9,64	9,85	9,39	5,38	5,36
Euro (Pesos x Euro)	41,44	42,54	44,94	20,99	20,54
Mercado de Capitales	nov-18	oct-18	sep-18	dic-17	nov-17
MERVAL					
Indice	30.568	29.606	31.351	27.798	27.268
Monto operado (millones de pesos)	602	789	1162	671	652
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	87,7	86,6	87,4	117,2	116,2
BONAR 24 (US\$)	96,9	97,5	96,2	115,6	115,6
DISCOUNT (\$)	87,0	88,1	83,1	102,6	103,4
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	717	685	752	217	249
EMBI+ Argentina	655	660	673	356	370
EMBI+ Latinoamérica	562	542	554	464	468

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

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.

FF: Fideicomiso Financiero.

GBA: Gran Buenos Aires.

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.

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.

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

VN: Valor Nominal.