

# Informe Monetario Mensual

Febrero de 2021



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. 8		5. Tasas de interés
Pág. 9		6. Reservas internacionales
Pág. 10		7. Indicadores Monetarios y Financieros
Pág. 14		Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 5 de marzo de 2021. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

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

### **Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación**

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como “@” o “x”.

## 1. Síntesis

En febrero, el agregado monetario amplio M3 privado, en términos reales y ajustado por estacionalidad, se habría mantenido en un nivel similar al del mes previo. En términos de su composición, los medios de pagos volvieron a realizar un aporte negativo y, de esta manera, mantuvieron la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre de 2020. En tanto, los depósitos a plazo continuaron contribuyendo positivamente a la variación mensual.

En efecto, las colocaciones a plazo fijo en pesos del sector privado exhibieron, por segundo mes consecutivo, una tasa de variación mensual positiva en términos reales. El crecimiento de febrero fue de 2,2% y, de este modo, acumularon un aumento de 21,3% en los últimos doce meses. En términos del PIB, los depósitos a plazo alcanzaron un ratio de 7,5% en febrero, que se ubicó 2 p.p. por encima del promedio observado en el período 2010-2019.

Los depósitos denominados en UVA siguieron mostrando un gran dinamismo, aunque su participación en el total es acotada. El saldo a fin de febrero alcanzó a \$86.630 millones, lo que implicó un aumento de 27,9% (\$18.890 millones) respecto al cierre de enero. Dentro de estas imposiciones, las colocaciones tradicionales representan alrededor del 75% del total y el resto corresponde a los depósitos con opción de cancelación anticipada. Si bien ambos segmentos mostraron una tendencia al alza, esta resultó más marcada en el caso de las colocaciones tradicionales, las cuales alcanzaron un nuevo máximo.

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y ajustado por estacionalidad, exhibieron en febrero un crecimiento mensual de 2,6%, que sería equivalente a una contracción de 1% en términos reales. La moderación en el crecimiento de los préstamos ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. Esto se reflejó en la menor incidencia que tuvieron las financiaciones instrumentadas mediante documentos en el crecimiento total del financiamiento en pesos a partir del segundo semestre de 2020.

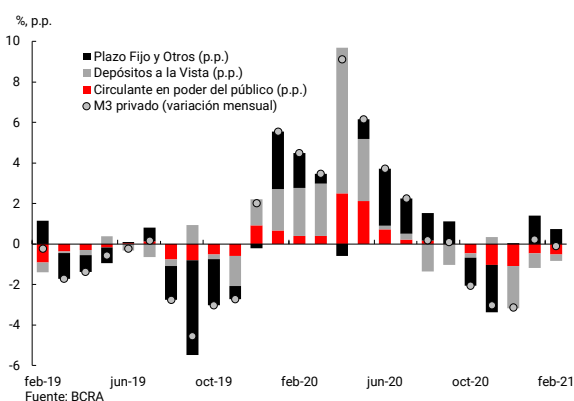
Desde su implementación, la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) viene siendo el vehículo utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de febrero, se llevan otorgados préstamos por, aproximadamente, un total de \$311.393 millones, un 29% más respecto al término de enero. En cuanto al destino de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión.

## 2. Agregados monetarios

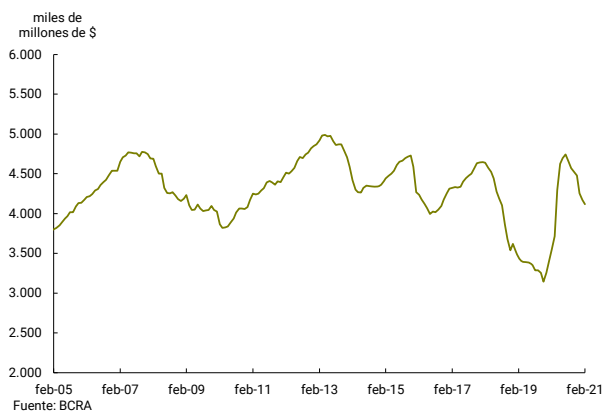
En febrero, el agregado monetario amplio M3 privado<sup>1</sup>, en términos reales<sup>2</sup> y ajustado por estacionalidad, se habría mantenido en un nivel similar al del mes previo, al registrar una variación mensual exigua (ver Gráfico 2.1). En términos de su composición, los depósitos a plazo continuaron contribuyendo positivamente a la variación mensual, mientras que el circulante en poder del público y los depósitos a la vista volvieron a realizar un aporte negativo.

En este sentido, los medios de pagos mantuvieron, en los primeros meses del año, la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre de 2020. Puntualmente en febrero, el circulante en poder del público registró una caída de 2,3% ajustado por estacionalidad y a precios constantes, mientras que los depósitos a la vista disminuyeron 0,9% s.e. en términos reales. En consecuencia, el M2 privado completó siete meses ininterrumpidos de variaciones negativas a precios constantes (ver Gráfico 2.2).

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



**Gráfico 2.2 | Medios de Pagos a Precios Constantes**  
(saldos promedios mensuales s.e. a precios constantes)

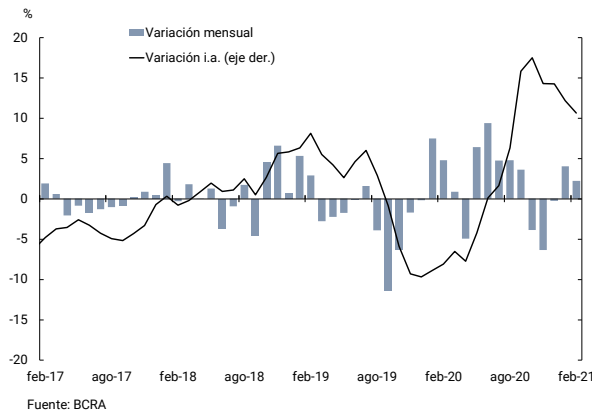


Por su parte, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado exhibieron, por segundo mes consecutivo, una tasa de variación mensual positiva en términos reales. De hecho, el crecimiento de febrero fue de 2,2%, y de este modo, acumularon un aumento de 21,3% en los últimos doce meses (ver Gráfico 2.3). Contemplando la evolución del saldo de las colocaciones a plazo a precios constantes, se verifica que el mismo se encuentra en niveles históricamente elevados. En términos del PIB, los depósitos a plazo alcanzaron un ratio de 7,5% en febrero, que se ubicó 2 p.p. por encima del promedio observado en el período 2010-2019 (ver Gráfico 2.3).

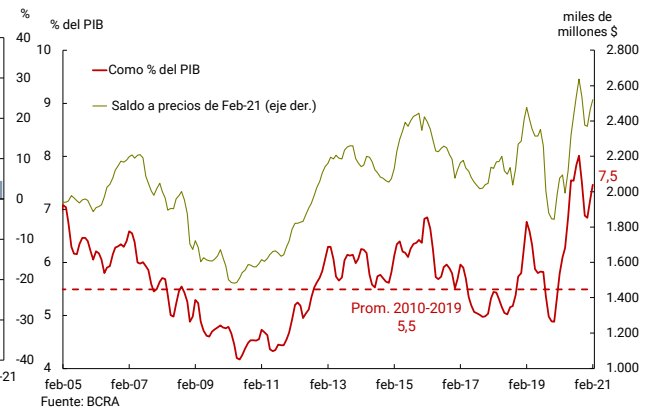
1 Incluye el circulante en poder del público y depósitos en pesos del sector privado no financiero.

2 El INDEC difundirá el dato de inflación de febrero el 11 de marzo.

**Gráfico 2.3 | Depósitos a plazo del sector privado**  
(var. de saldos promedios mensuales a precios constantes)

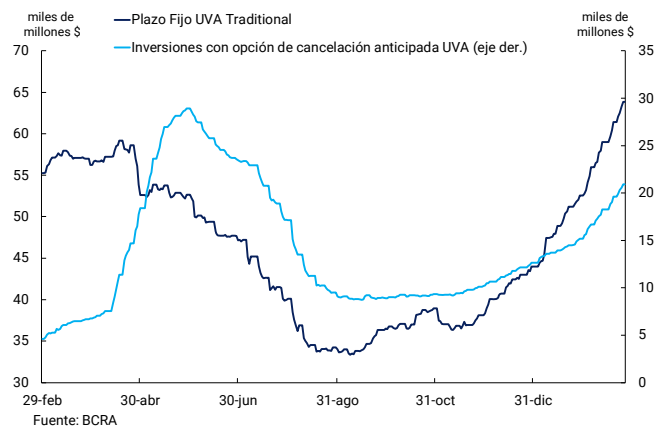


**Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo del sector privado a Precios Constantes y en términos del PIB**



Los depósitos a plazo denominados en UVA siguieron mostrando un gran dinamismo, aunque su participación en el total es acotada (representan el 3,4% del total). El saldo a fin de febrero alcanzó a \$86.630 millones, lo que implicó un aumento de 27,9% (\$18.890 millones) respecto al cierre de enero. Dentro de estas imposiciones, las colocaciones tradicionales representan alrededor del 75% del total y el resto corresponde a los depósitos con opción de cancelación anticipada. Si bien ambos segmentos mostraron una tendencia al alza, esta resultó más marcada en el caso de las colocaciones tradicionales, las cuales alcanzaron un nuevo máximo (ver Gráfico 2.5).

**Gráfico 2.5 | Depósitos a plazo denominados en UVA**



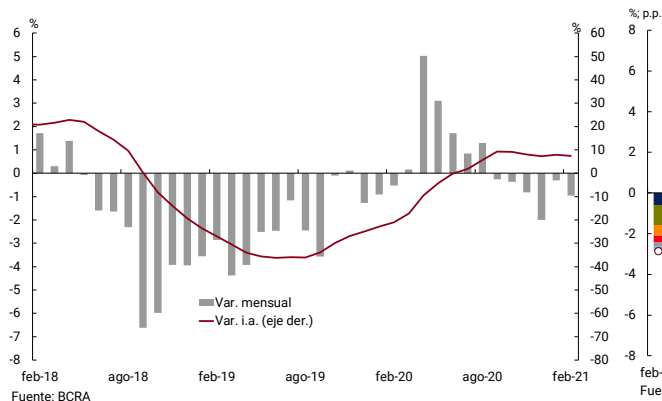
En el segmento en dólares, los depósitos del sector privado se mantuvieron estables, finalizando el mes con un saldo de US\$15.664 millones.

Por último, la Base Monetaria registró una disminución de 0,2% (\$4.932 millones), manteniendo su saldo promedio mensual prácticamente en el mismo nivel del mes previo.

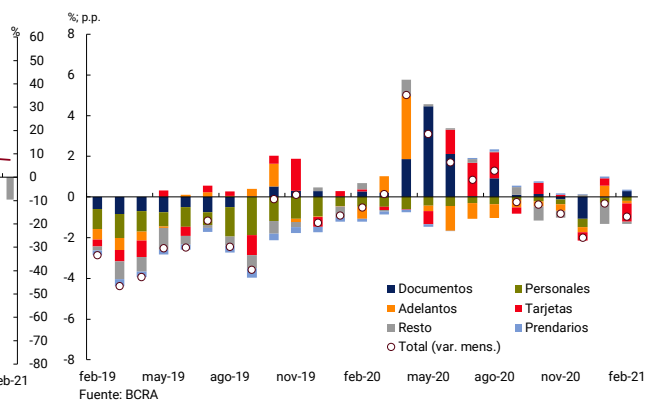
### 3. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos nominales y ajustado por estacionalidad, exhibieron en febrero un crecimiento mensual de 2,6%, que sería equivalente a una contracción de 1% en términos reales. Así, la tasa de crecimiento interanual se habría mantenido relativamente estable, ubicándose en 7,4% a precios constantes (ver Gráfico 3.1). La moderación en el crecimiento de los préstamos ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. Esto se reflejó en la menor incidencia que tuvieron las financiamientos instrumentados mediante documentos en el crecimiento total del financiamiento en pesos a partir del segundo semestre de 2020 (ver Gráfico 3.2).

**Gráfico 3.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado**  
(real sin estacionalidad; variación del saldo promedio mensual)

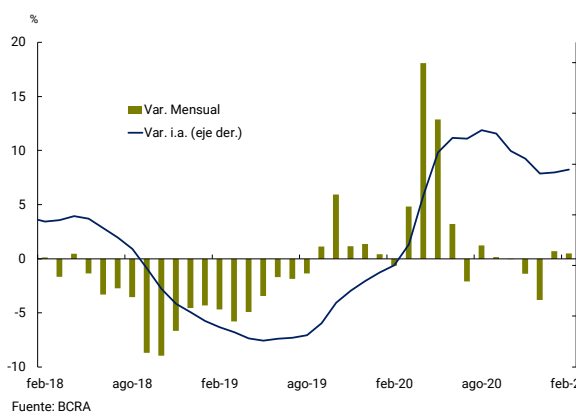
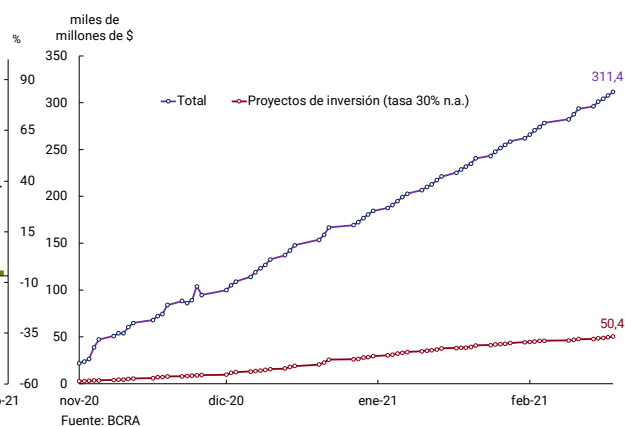


**Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado**  
(real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



Las líneas con destino comercial registraron una expansión mensual de 0,5% real sin estacionalidad (4,1% a precios corrientes) acumulando en los últimos doce meses un aumento de 37,3% (ver Gráfico 3.3). Al interior de este tipo de financiamientos, el total de documentos exhibió una suba promedio mensual de 4,9% s.e, lo que sería equivalente a una expansión de 1,2% en términos reales. Por su parte, los adelantos en cuenta corriente moderaron su ritmo de crecimiento, registrando un aumento promedio mensual de 2,5% (-1% a precios constantes).

Desde su implementación, la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) viene siendo el vehículo utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de febrero, se llevan otorgados préstamos por aproximadamente \$311.393 millones, un 29% más respecto a igual período de enero. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 3.4). El número de empresas que accedieron a estas líneas ascendió a 84.390, representando un 21% más respecto al mes previo.

**Gráfico 3.3 | Comerciales en Pesos Real Sin Estacionalidad****Gráfico 3.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva (montos desembolsados; acum. a Feb-21)**

Paralelamente, continuaron otorgándose las líneas de financiamiento a tasas subsidiadas que habían sido incluidas dentro del “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP). A fines de febrero acumulan desembolsos por un total de \$14.235 millones, alcanzando a más de 600.000 trabajadores. En la última versión de la línea se estableció que las mismas estuvieran destinadas al pago de sueldos para empresas de hasta 800 empleados, cuya facturación hubiera presentado un crecimiento interanual de entre 0% y 35% en términos nominales (es decir una contracción en términos reales) y también para aquellas empresas que prestaran actividades no críticas, cuya facturación nominal interanual hubiera sido negativa, independientemente de la cantidad de empleados<sup>3</sup>.

Cabe destacar que el BCRA, en coordinación con otros organismos del Estado, puso en funcionamiento el Sistema de Circulación Abierta (SCA) de la Factura de Crédito Electrónica (FCE), que permitirá que las MiPyMEs puedan endosar, ceder y descontar este tipo de documentos desde una cuenta bancaria<sup>4</sup>. El sistema entrará en vigencia a partir del 1 de abril y tendrá una operatoria similar a la del Cheque Electrónico (ECHEQ). Esto permitirá que las MiPyMEs proveedoras de Grandes Empresas puedan acceder a una mayor cantidad de fuentes de financiamiento anticipado así como también mejorará la certeza de cobro, ya que la falta de pago al vencimiento de las facturas se verá reflejada en la Central de Deudores del Banco Central.

En lo que se refiere a los préstamos vinculados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito se mantuvieron estables respecto a enero. En términos reales, registraron una contracción equivalente al 2,9% mensual, con un crecimiento de 10,3% respecto a igual período del año previo (ver Gráfico 3.5). En tanto, los préstamos personales presentaron un incremento nominal de 2,3% s.e, aunque a precios constantes conllevaría una caída de 1,2%.

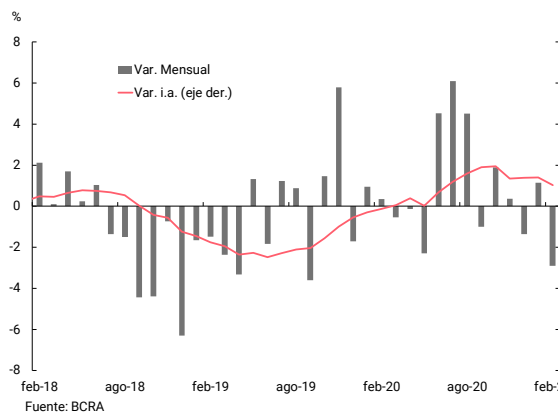
Entre las líneas con garantía real, los préstamos prendarios continúan destacándose como la línea más dinámica. De esta manera, durante febrero registraron una expansión mensual de 1,7% en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 8 meses consecutivos de variación positiva. Cabe destacar que la suba interanual real retornó a terreno positivo después de más de 2 años de caídas, mostrando un alza de 4,7% i.a.

<sup>3</sup> La tasa de interés para sectores no críticos con contracción nominal de la facturación es de 27% n.a., mientras que para el resto es de 33% n.a.

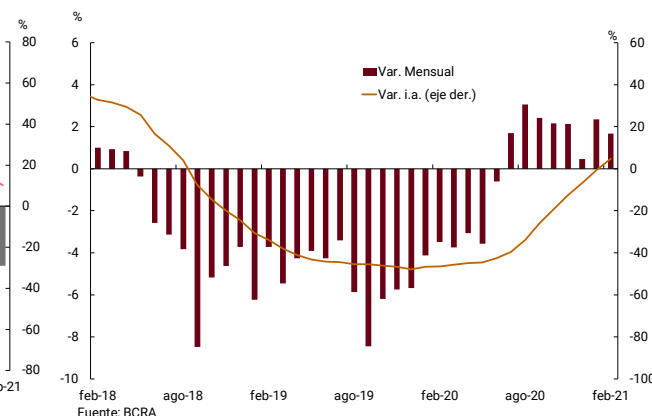
<sup>4</sup> Comunicación “A” 7219.

(ver Gráfico 3.6). Por otro lado, el saldo de los préstamos hipotecarios en términos nominales continuó en valores similares a los de fines de 2018.

**Gráfico 3.5 | Tarjetas de Crédito Real sin Estacionalidad**



**Gráfico 3.6 | Prendarios en Pesos Real sin Estacionalidad**



Finalmente, los préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron una caída promedio mensual de 1,8% (US\$ 95 millones), acumulando una contracción de 48,1% en los últimos doce meses. Esta contracción de los préstamos en dólares respondió casi en su totalidad a lo sucedido con los otorgados mediante documentos a sola firma.

## 4. Liquidez de las entidades financieras

En febrero, la liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>5</sup> promedió 61,7% de los depósitos, en línea con el valor de los meses anteriores. De este modo, continúa ubicándose en niveles históricamente elevados. (ver gráfico 4.1).

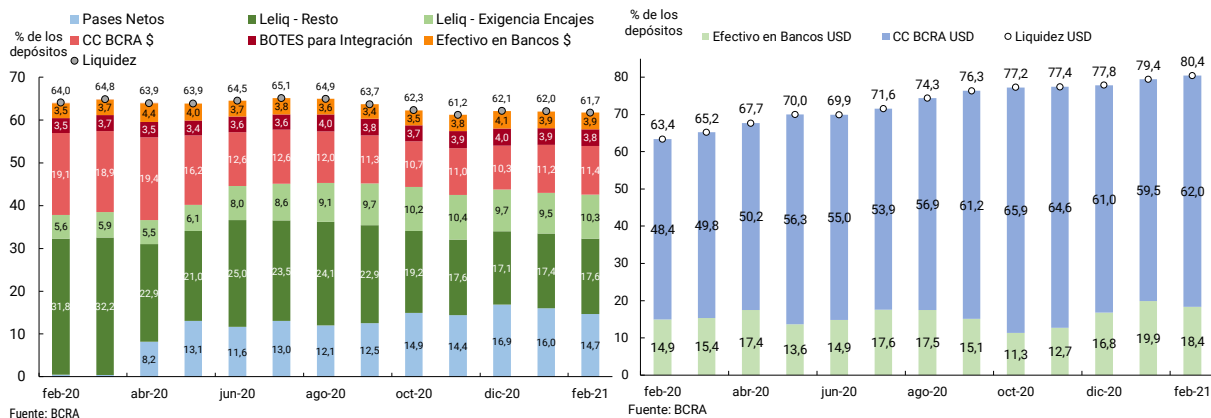
En cuanto a los componentes de la liquidez bancaria, dentro de los pasivos remunerados, la liquidez se volcó a favor de las LELIQ en detrimento de los pasivos, que experimentaron una disminución de 1,3 p.p. en término de los depósitos. Por su parte, las cuentas corrientes de las entidades financieras en el Banco Central volvieron a ganar participación (en este caso por 0,2 p.p. de los depósitos), mientras que el efectivo en bancos como porcentaje de los depósitos se mantuvo en el mismo nivel que el mes previo.

La liquidez bancaria en moneda extranjera continuó con su tendencia alcista al promediar 80,4% de los depósitos en febrero. Este mes el incremento se explicó por las cuentas corrientes en el Banco Central, mientras que el efectivo en bancos registró una ligera caída (ver gráfico 4.2).

<sup>5</sup> Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pasivos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y los bonos elegibles para integrar encajes.



**Gráfico 4.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras**    **Gráfico 4.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras**



## 5. Tasas de interés<sup>6</sup>

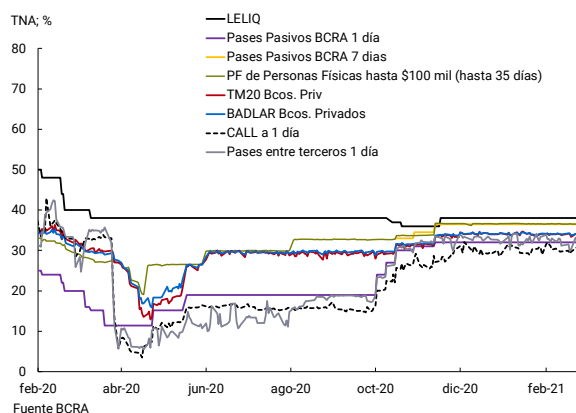
Las tasas de interés del mercado monetario se mantuvieron relativamente estables en febrero. Las pasivas continuaron ubicándose en torno a las tasas de interés mínimas garantizadas. Así, por ejemplo, la TM20 de bancos privados promedió 34%, mientras que la tasa de interés pagada por las imposiciones de personas humanas por hasta \$100.000 se ubicó, en promedio, en 36,6% (ver Gráfico 5.1).

Las tasas de interés del mercado interbancario presentaron variaciones acotadas y se ubicaron, en promedio, en niveles levemente superiores a los de enero para el caso de la tasa del call a 1 día (que promedió 30,4%) y ligeramente inferiores para la de repo entre terceros (que se ubicó en 32,1% en promedio).

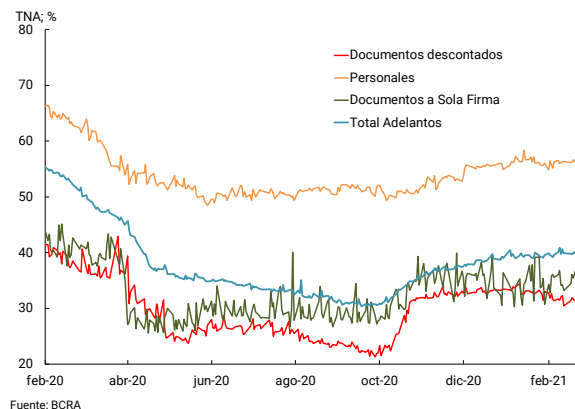
Por su parte, las tasas de interés activas se mantuvieron sin cambios significativos, aunque tuvieron un comportamiento heterogéneo. Por un lado, la tasa de interés cobrada por los adelantos registró una ligera suba, al igual que la correspondiente a los documentos a sola firma, ubicándose, en promedio, en 39,9% y 35,1%, respectivamente. Por el contrario, la tasa de interés aplicada al descuento de documentos presentó una leve tendencia a la baja a lo largo del mes promediando 31,5% n.a., lo que implicó una caída de 1,5 p.p. respecto al mes previo (ver Gráfico 5.2). Las tasas de interés de financiaciones instrumentadas mediante documentos continuaron reflejaron la incidencia de los créditos otorgados en el marco de la LFIP, que contempla una tasa de interés máxima de 30% para el financiamiento de inversión de capital y de 35% para capital de trabajo. Por último, la tasa de interés cobrada por los préstamos personales registró una ligera caída hacia el final del mes, situándose en promedio en 55,9%.

<sup>6</sup> Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

**Gráfico 5.1 | Tasas de interés de los instrumentos de política, pasivas e interbancarias**



**Gráfico 5.2 | Tasas de interés activas**



## 6. Reservas internacionales

El saldo de Reservas Internacionales finalizó el mes en US\$39.518 millones, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto al cierre de enero (ver Gráfico 6.1). Entre los factores de expansión de las Reservas, se destacaron las compras netas de divisas al sector privado (US\$633 millones) y el aumento de la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA (\$400 millones). Ello fue contrarrestado, fundamentalmente, por la disminución asociada a los pagos netos a organismos internacionales y al efecto por la valuación de tipo de cambio.

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 2,9% entre fin de enero y fin de febrero, concluyendo el mes en un valor de 89,83. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral (TCRM) registró una ligera apreciación, cerrando el mes en un valor de 121,4. De este modo, continúa en un nivel competitivo, ubicándose en torno a 5% por encima del promedio histórico (ver Gráfico 6.2).

**Gráfico 6.1 | Reservas internacionales (saldos diarios)**



**Gráfico 6.2 | Índice de tipo de cambio real multilateral**



## 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	
	feb-21	ene-21	dic-20	feb-20	Mensual	Últimos 12 meses
<b>Base monetaria</b>	<b>2.576.590</b>	<b>2.581.522</b>	<b>2.425.025</b>	<b>1.860.024</b>	<b>-0,2%</b>	<b>38,5%</b>
Circulación monetaria	1.836.512	1.864.005	1.792.980	1.141.869	-1,5%	60,8%
Billetes y Monedas en poder del público	1.582.918	1.613.169	1.542.542	1.009.775	-1,9%	56,8%
Billetes y Monedas en entidades financieras	253.594	250.836	250.437	132.093	1,1%	92,0%
Cheques Cancelatorios	0,4	0,3	0,3	0,3	15,2%	59,4%
Cuenta corriente en el BCRA	740.078	717.517	632.045	718.156	3,1%	3,1%
<b>Stock de Pases del BCRA</b>						
Pasivos	955.558	1.025.416	1.040.553	20.051	-6,8%	4665,7%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Stock de LELIQ (en valor nominal)</b>	<b>1.810.157</b>	<b>1.721.922</b>	<b>1.653.328</b>	<b>1.404.754</b>	<b>5,1%</b>	<b>28,9%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA</b>	<b>39.377</b>	<b>39.613</b>	<b>38.900</b>	<b>44.731</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-12,0%</b>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>6.455.156</b>	<b>6.321.042</b>	<b>6.066.626</b>	<b>3.707.709</b>	<b>2,1%</b>	<b>74,1%</b>
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>5.214.452</u>	<u>5.063.074</u>	<u>4.874.839</u>	<u>3.039.678</u>	<u>3,0%</u>	<u>71,5%</u>
Cuenta corriente <sup>(2)</sup>	1.235.575	1.217.068	1.223.914	698.173	1,5%	77,0%
Caja de ahorro	1.350.747	1.358.740	1.342.120	806.507	-0,6%	67,5%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.460.800	2.332.774	2.161.654	1.401.185	5,5%	75,6%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	59.207	48.678	41.598	51.328	21,6%	15,3%
Otros depósitos <sup>(3)</sup>	108.124	105.814	105.552	82.485	2,2%	31,1%
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>1.240.704</u>	<u>1.257.968</u>	<u>1.191.787</u>	<u>668.031</u>	<u>-1,4%</u>	<u>85,7%</u>
<b>Depósitos del sector privado y del sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>18.398</b>	<b>18.446</b>	<b>17.776</b>	<b>21.148</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en pesos <sup>(1)</sup></b>	<b>2.867.906</b>	<b>2.829.966</b>	<b>2.752.898</b>	<b>1.904.999</b>	<b>1,3%</b>	<b>50,5%</b>
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>2.822.891</u>	<u>2.783.255</u>	<u>2.706.015</u>	<u>1.838.430</u>	<u>1,4%</u>	<u>53,5%</u>
Adelantos	305.824	293.405	279.641	218.602	4,2%	39,9%
Documentos	648.748	647.352	644.466	289.828	0,2%	123,8%
Hipotecarios	219.653	217.060	214.682	213.997	1,2%	2,6%
Prendarios	113.167	108.477	102.657	75.746	4,3%	49,4%
Personales	463.753	450.360	443.190	403.818	3,0%	14,8%
Tarjetas de crédito	892.041	891.213	847.341	565.067	0,1%	57,9%
Otros	179.705	175.387	174.038	71.372	2,5%	151,8%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>45.016</u>	<u>46.711</u>	<u>46.883</u>	<u>66.570</u>	<u>-3,6%</u>	<u>-32,4%</u>
<b>Préstamos al sector privado y al sector público en dólares <sup>(1)</sup></b>	<b>5.183</b>	<b>5.273</b>	<b>5.463</b>	<b>9.851</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-47,4%</b>
<b>Agregados monetarios totales <sup>(1)</sup></b>						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.267.278	3.314.354	3.237.621	1.928.035	-1,4%	69,5%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.679.162	4.753.498	4.627.855	2.803.848	-1,6%	66,9%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	8.038.074	7.934.211	7.609.168	4.717.485	1,3%	70,4%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	9.673.295	9.520.454	9.081.251	6.016.935	1,6%	60,8%
<b>Agregados monetarios privados</b>						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	2.818.493	2.830.237	2.766.456	1.707.949	-0,4%	65,0%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	4.169.239	4.188.977	4.108.576	2.514.456	-0,5%	65,8%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	6.797.370	6.676.243	6.417.381	4.049.453	1,8%	67,9%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.188.877	8.030.674	7.669.267	5.193.741	2,0%	57,7%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>	Nominal	Contribución <sup>(4)</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>-4.932</b>	<b>-0,2%</b>	<b>238.864</b>	<b>10,2%</b>	<b>151.565</b>	<b>6,3%</b>	<b>716.566</b>	<b>38,5%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	26.571	1,0%	80.541	3,4%	82.860	3,4%	-296.397	-15,9%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-32.500	-1,3%	-64.553	-2,8%	-40.646	-1,7%	-191.720	-10,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	363.982	15,6%	72.087	3,0%	1.962.322	105,5%
Otras operaciones de sector público	-30.512	-1,2%	-24.593	-1,1%	7.485	0,3%	-77.881	-4,2%
Esterilización (Pases y LELIQ)	63.974	2,5%	-28.813	-1,2%	96.234	4,0%	-562.683	-30,3%
Otros	-32.465	-1,3%	-87.701	-3,8%	-66.455	-2,7%	-117.075	-6,3%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>-235</b>	<b>-0,6%</b>	<b>213</b>	<b>0,5%</b>	<b>478</b>	<b>1,2%</b>	<b>-5.354</b>	<b>-12,0%</b>
Intervención en el mercado cambiario	303	0,8%	938	2,4%	973	2,5%	-4.148	-9,3%
Pago a organismos internacionales	-380	-1,0%	-585	-1,5%	-443	-1,1%	-2.541	-5,7%
Otras operaciones del sector público	-245	-0,6%	-143	-0,4%	-92	-0,2%	126	0,3%
Efectivo mínimo	444	1,1%	403	1,0%	561	1,4%	1.216	2,7%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-357	-0,9%	-399	-1,0%	-522	-1,3%	-7	0,0%

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

	feb-21	ene-21	dic-20
<b>Moneda Nacional</b>			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia	25,2	24,2	23,2
Integración en cuentas corrientes	11,4	11,2	10,3
Integración Leliq	22,8	22,6	23,1
Integración BOTE	3,8	3,9	4,0
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	77,1	77,1	77,1
30 a 59 días	17,0	17,0	17,0
60 a 89 días	3,0	3,0	3,0
90 a 179 días	1,9	1,9	1,9
más de 180 días	1,1	1,1	1,1
<b>Moneda Extranjera</b>			
	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	61,7	59,5	61,0
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia <sup>(1)</sup></i>	%		
Hasta 29 días	63,5	63,5	63,5
30 a 59 días	20,1	20,1	20,1
60 a 89 días	7,9	7,9	7,9
90 a 179 días	5,9	5,9	5,9
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 provisionales.

Fuente: BCRA

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

<b>Tasas de Interés de Referencia</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>Tasas de pases BCRA</b>				
Pasivos 1 día	32,00	32,00	32,00	22,72
Pasivos 7 días	36,50	36,50	36,50	s/o
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO</b>				
1 día	32,12	32,78	33,19	36,73
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	4.583	5.360	5.717	18.445
<b>Tasa LELIQ</b>	38,00	38,00	38,00	45,44
<b>Mercado Cambiario</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>Dólar Spot</b>				
Mayorista	88,68	85,97	82,64	61,35
Minorista	90,89	88,36	85,07	61,13
<b>Dólar Futuro</b>				
NDF 1 mes	91,72	89,86	86,95	63,91
ROFEX 1 mes	91,36	89,28	86,12	63,61
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	47.661	46.570	55.502	22.362
<b>Real (Pesos x Real)</b>	16,38	16,06	16,05	14,13
<b>Euro (Pesos x Euro)</b>	107,22	104,63	100,57	66,93
<b>Mercado de Capitales</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>MERVAL</b>				
Indice	50.528	50.290	52.763	39.096
<b>Bonos del Gobierno (en paridad)</b>				
BONAR 2035 (Ley Local)	33,3	34,6	36,0	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	34,7	36,1	37,0	-
BONCER 2026	85,0	79,5	76,3	-
<b>Riesgo País (puntos básicos)</b>				
EMBI+ Argentina	1.470	1.424	1.388	2.012
EMBI+ Latinoamérica	454	447	435	420

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

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

<b>Tasas de Interés Pasivas</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>Call en pesos (a 15 días)</b>				
Tasa	30,45	30,21	29,59	34,81
Monto operado	8.997	9.133	12.902	9.590
<b>Plazo Fijo</b>				
<u>En pesos</u>				
30-44 días	33,51	33,57	33,41	32,25
60 días o más	34,06	34,19	33,76	32,83
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,09	33,31	33,36	33,05
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,90	34,13	34,20	34,28
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,14	33,27	33,30	32,36
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,06	34,15	34,21	33,52
<u>En dólares</u>				
30-44 días	0,39	0,43	0,42	1,19
60 días o más	0,65	0,61	0,60	1,64
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,43	0,49	0,50	1,35
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,38	0,46	0,39	1,23
<b>Tasas de Interés Activas</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>Cauciones en pesos</b>				
Tasa de interés bruta a 30 días	34,29	34,84	33,78	35,21
Monto operado (total de plazos)	68.638	65.262	66.396	41.987
<b>Préstamos al sector privado en pesos <sup>(1)</sup></b>				
Adelantos en cuenta corriente	40,95	40,47	39,66	53,11
Documentos a sola firma	35,09	34,68	35,13	41,60
Hipotecarios	30,26	29,23	32,29	38,34
Prendarios	28,50	27,72	32,29	24,17
Personales	55,94	56,39	55,39	63,99
Tarjetas de crédito	42,55	42,36	41,93	73,40
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	34,89	34,67	33,22	43,05
<b>Tasas de Interés Internacionales</b>	<b>feb-21</b>	<b>ene-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>feb-20</b>
<b>LIBOR</b>				
1 mes	0,11	0,13	0,15	1,64
6 meses	0,21	0,24	0,26	1,69
<b>US Treasury Bond</b>				
2 años	0,12	0,13	0,13	1,35
10 años	1,24	1,07	0,93	1,53
<b>FED Funds Rate</b>	0,25	0,25	0,25	1,75
<b>SELIC (a 1 año)</b>	2,00	2,00	2,00	4,28

(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