

Informe Monetario Mensual

Abril 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. 7		4. Tasas de interés
Pág. 8		5. Liquidez de las entidades financieras
Pág. 9		6. Reservas internacionales
Pág. 10		7. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 14		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de mayo de 2021. Todas las cifras son provisionales 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.

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

El agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes presentó una tendencia a la baja en lo que va del año. En abril, habría registrado un descenso de 1,1% en términos reales y ajustado por estacionalidad (s.e.). En cuanto a sus componentes, los depósitos a plazo continuaron siendo el único factor de expansión. Esta dinámica se reflejó en un significativo y sostenido aumento de la participación relativa de los instrumentos a plazo.

En abril, la tasa de crecimiento mensual de los depósitos a plazo habría sido de 0,9% s.e. a precios constantes, registro similar al de marzo. En términos interanuales las colocaciones a plazo alcanzaron un crecimiento cercano a 28%, lo que implicó un aumento de 7,4 p.p. respecto al mes pasado. La aceleración en el ritmo de expansión interanual se explicó fundamentalmente por la baja base de comparación.

Distinguiendo los depósitos a plazo fijo por estrato de monto se observa que el impulso provino de las colocaciones de más de \$1 millón. El segmento denominado en UVA continuó siendo el más dinámico, en un contexto en el que el rendimiento de estos instrumentos supera al de las colocaciones en pesos. Si bien su participación en el total es acotada, continuaron ganando participación relativa. Puntualmente, en abril las colocaciones tradicionales a plazo crecieron a una tasa promedio mensual de 15,5% nominal. En tanto, las colocaciones con opción de cancelación anticipada registraron un aumento promedio mensual de 27,6% nominal.

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado en abril una contracción de 2,8%. La ralentización del crédito continuó explicándose casi en su totalidad por la evolución de las líneas comerciales. Cuando analizamos la evolución de las financiaciones por tipo de deudor se observa que la caída se concentró en el segmento de grandes empresas. En efecto, las líneas comerciales a este tipo de personas jurídicas registraron una caída interanual a precios constantes de 26,2%, mientras que las destinadas a MiPyMEs exhibieron una tasa de expansión de 37,9% i.a..

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva continuó siendo el principal vehículo utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de abril, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP totalizaron aproximadamente \$509.000 millones, lo que implica un crecimiento de 24% respecto a fin de marzo. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 82% 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

El agregado monetario amplio (M3 privado)¹ a precios constantes presenta una tendencia a la baja en lo que va del año. En abril, habría registrado un descenso de 1,1% en términos reales² y ajustado por estacionalidad (s.e.). En cuanto a sus componentes, los depósitos a plazo continuaron siendo el único factor de expansión (ver Gráfico 2.1). Esto se reflejó en un significativo y sostenido aumento de su participación relativa desde mediados del año pasado (ver Gráfico 2.2).

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

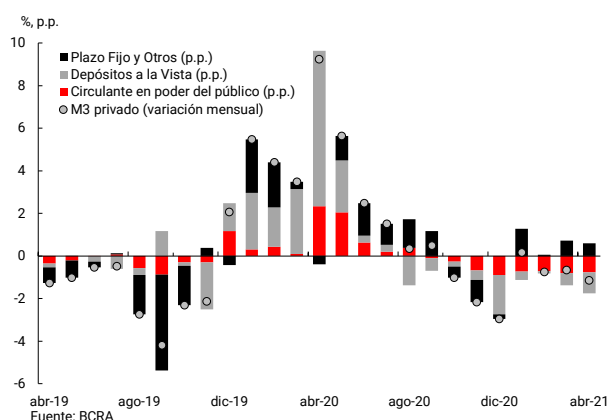
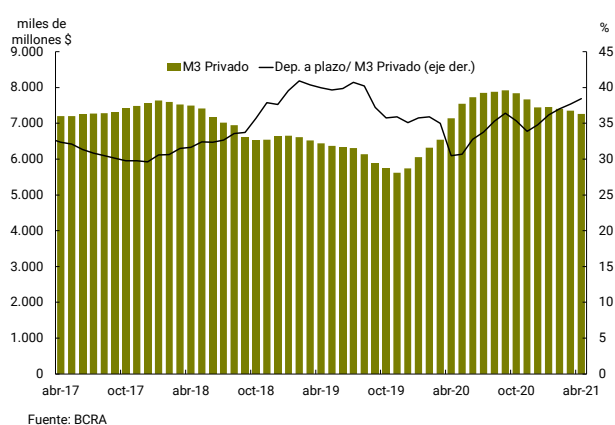


Gráfico 2.2 | M3 Privado. Real sin estacionalidad
(saldo promedio mensual y participación de depósitos a plazo)



La tasa de crecimiento mensual de los depósitos a plazo en abril habría sido de 0,9% en términos reales, similar a la de marzo. De este modo, y favorecidos por una baja base de comparación, alcanzaron un crecimiento interanual cercano a 28%, lo que implicó un aumento de 7,4 p.p. respecto al mes pasado (ver Gráfico 2.3). Discriminando por estrato de monto, el impulso provino de las colocaciones de más de \$1 millón. En particular, el segmento de \$1 millón a \$20 millones presentó un crecimiento sostenido a lo largo de casi todo el mes. En tanto, el estrato mayorista (más de \$20 millones) creció durante la primera parte del mes, para luego estabilizarse y comenzar a caer hacia finales de mes. Este último comportamiento se explicó por un aumento de la vista remunerada de Fondos Comunes de Inversión (FCI) de *Money Market*, en un contexto de relativa estabilidad de su patrimonio. Por su parte, los depósitos minoristas permanecieron relativamente estables (ver Gráfico 2.4).

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 abril el 13 de mayo.

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

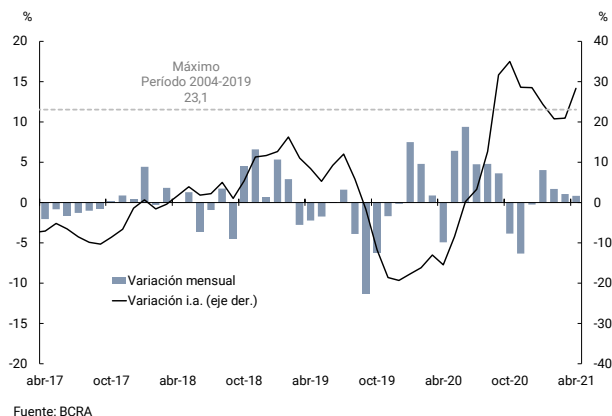
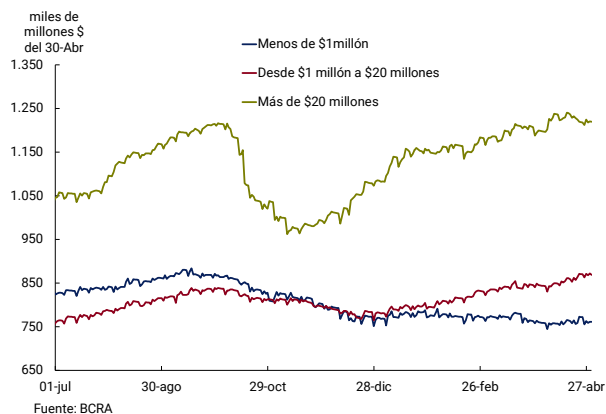


Gráfico 2.4 | Depósitos a plazo por Estrato de Monto
(saldo diario a precios constantes)



El segmento denominado en UVA siguió mostrando un gran dinamismo y, si bien su participación en el total todavía es acotada esta se incrementó en los últimos meses. Este tipo de colocaciones, en UVA ajustables por CER, continuó con la tendencia iniciada a mediados de noviembre del 2020, aunque con una significativa aceleración desde enero pasado. En abril las colocaciones tradicionales crecieron a un promedio mensual del 15,5% nominal. En tanto, las colocaciones con opción de cancelación anticipada registraron un aumento promedio mensual del 27,6% nominal (ver Gráfico 2.5). A pesar de su baja participación, la magnitud de la suba mensual llevó a que este tipo de colocaciones explicara algo más de la mitad de la suba mensual de los instrumentos a plazo.

Durante abril continuó observándose una caída en la demanda de saldos reales de dinero. Así, el M2 privado, a precios constantes y sin estacionalidad, registró su novena caída mensual consecutiva. En abril esta dinámica se explicó tanto por una caída en los depósitos a la vista (-2,6%) como del circulante en poder del público (-3,4%).

En el segmento en moneda extranjera, el saldo de depósitos del sector privado se ubicó, en promedio, en US\$15.964 millones, registrando un aumento US\$ 128 millones respecto a marzo.

Por último, la Base Monetaria en abril se ubicó en \$2.515 miles de millones, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto de marzo (-\$6,8 miles de millones). En términos interanuales y a precios constantes, habría registrado una disminución de 22,2%. La mejora en el acceso del Tesoro Nacional a los mercados de deuda permitió canalizar una proporción creciente de las necesidades de financiamiento en moneda local. En efecto, durante abril habría obtenido en el mercado un financiamiento neto cercano a los \$60.000 millones y acumula unos \$150.000 millones en lo que va del año. No obstante, las necesidades financieras de abril requirieron Adelantos Transitorios por \$55.000 millones. Con todo, el financiamiento al Tesoro Nacional durante el primer cuatrimestre en términos del PIB se mantuvo en línea con el de años previos (excepto 2020). La expansión monetaria asociada al financiamiento al Tesoro y a la compra neta de divisas del BCRA en el mercado de cambios fueron esterilizadas fundamentalmente a través de pasivos pasivos y LELIQ (ver Gráfico 2.6).

Gráfico 2.5 | Depósitos denominados en UVA
(saldo diario a precios corrientes)

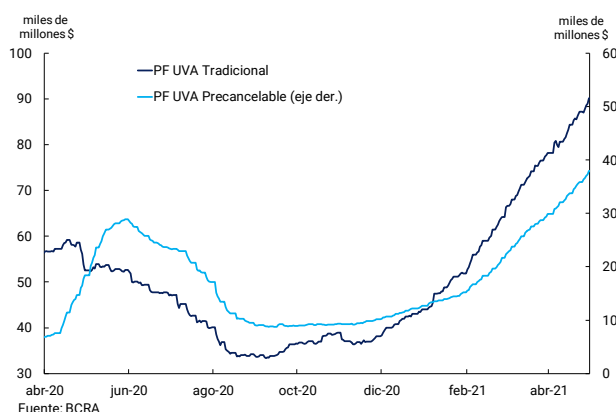
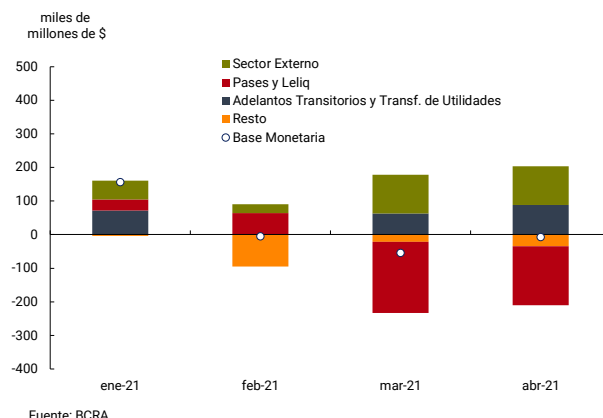


Gráfico 2.6 | Base Monetaria y Factores de Variación
(variación promedio mensual)



3. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado en abril una contracción de 2,8%. En términos interanuales se registró una disminución de 4,1% a precios constantes. Sobre esto último influyó la caída del mes y la elevada base de comparación de abril previo. De este modo, se interrumpió un ciclo de nueve meses consecutivos con alzas interanuales (ver Gráfico 3.1). La ralentización del crédito continuó explicándose, casi en su totalidad, por la evolución de las líneas comerciales (ver Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(real sin estacionalidad)

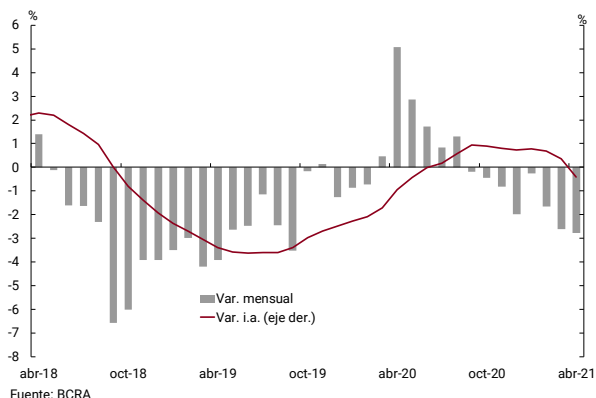
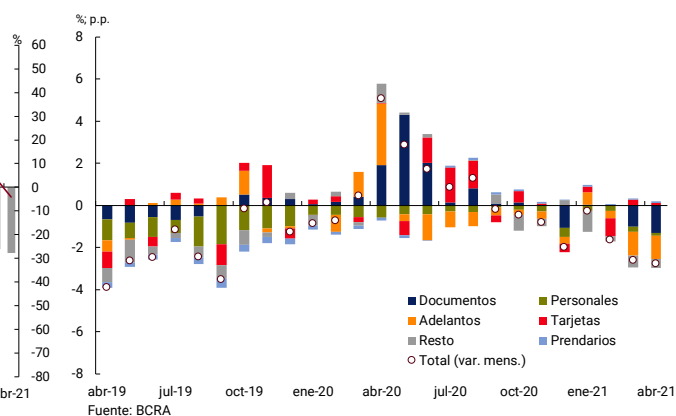


Gráfico 3.2 | Préstamos en Pesos al Sector Privado
(real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual)



La contracción del financiamiento comercial en abril habría sido de 6,8% real sin estacionalidad. Al interior de este tipo de financiamientos, los adelantos en cuenta corriente registraron la mayor disminución, con una caída mensual de 11,1% a precios constantes. En tanto, la caída de los documentos fue más acotada, siendo de 5,6% s.e. en términos reales. Cuando analizamos la composición del crédito comercial por tipo de deudor observamos que prácticamente la totalidad de la baja se explica por la dinámica de las grandes empresas, las cuales suelen utilizar más intensivamente los adelantos en cuenta corriente que las MiPyMEs. En cambio, la mayor parte del crédito de estas últimas se canaliza a través de documentos, los cuales fueron impulsados

por la la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP). Es así que, el crédito comercial a MiPyMEs exhibió una tasa de expansión a precios constantes de 37,9% i.a. (ver Gráfico 3.3).

A fines de abril, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP totalizaron aproximadamente \$509.000 millones, lo que implica un crecimiento de 24% respecto a fin de marzo. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 82% 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). Al momento de esta publicación, el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a 119.000.

Gráfico 3.3 | Crédito Comercial a precios constantes
(promedio móvil 30 días)

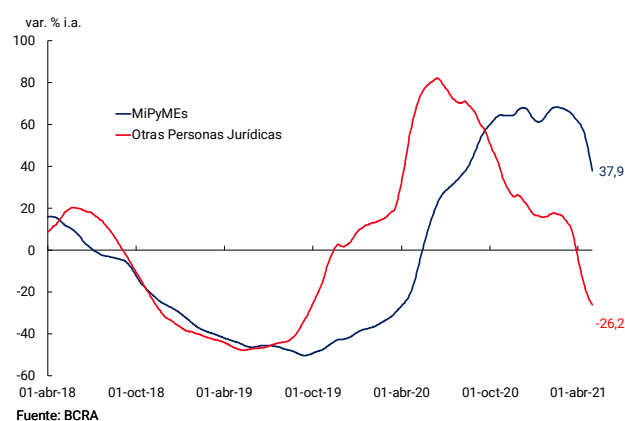
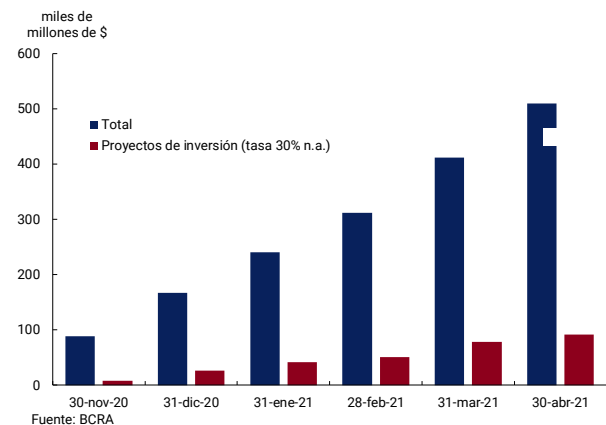


Gráfico 3.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva
(montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes)



En lo que se refiere a los préstamos vinculados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito se mantuvieron estables respecto a abril, con una tasa de crecimiento interanual que se mantiene en torno a 12% en términos reales (ver Gráfico 3.5). En tanto, los préstamos personales exhibieron una caída en el mes de 0,8% a precios constantes.

Con respecto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado en abril un crecimiento mensual de 1,9% en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 10 meses consecutivos de variación positiva. En términos interanuales, el ritmo de expansión se ubicaría en 15,6% a precios constantes (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. En un contexto de escaso dinamismo del crédito hipotecario, recientemente el Gobierno Nacional lanzó la línea "Créditos Casa Propia" en el marco del Programa Pro.Cre.Ar³. Esta incluye créditos hipotecarios para la construcción de viviendas nuevas de hasta 60 metros cuadrados de superficie en lote propio y créditos personales para refacción (compra de materiales y trabajos de mano de obra). En ambos casos, los créditos son a tasa cero y el capital se ajusta por el índice Hog.Ar⁴, cuya actualización está basada en la evolución del Coeficiente de Variación Salarial (CVS).

3 <https://www.argentina.gob.ar/habitat/casapropia>

4 Resolución 230/2020 del Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat

Gráfico 3.5 | Tarjetas de Crédito sin Estacionalidad
(var. a precios constantes)

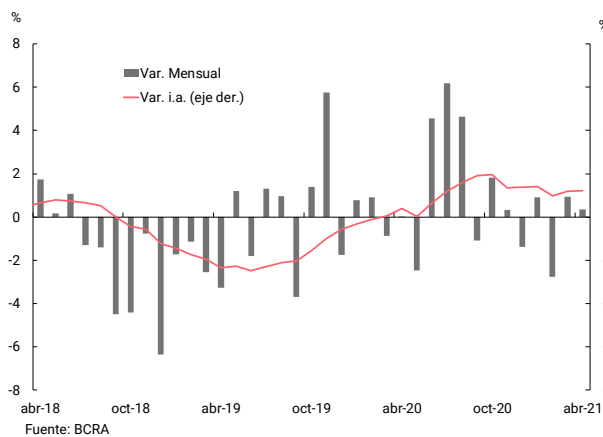
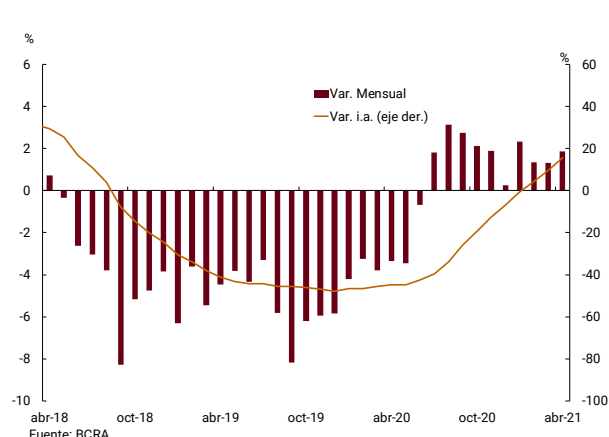


Gráfico 3.6 | Prendarios sin Estacionalidad y Patentamientos
(var. a precios constantes)



Finalmente, los préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron una suba promedio mensual de 5,1% (US\$ 262 millones), que se concentró en la línea de documentos a sola firma. No obstante, acumuló una contracción de 38,3% en la comparación interanual.

4. Tasas de interés⁵

Las tasas de interés pasivas continuaron estables, en línea con las tasas de interés mínimas garantizadas. Así, por ejemplo, la TM20 de bancos privados promedió 33,9% (2,8% TEM), mientras que la tasa de interés pagada por las imposiciones de personas humanas por hasta \$100.000 se ubicó en promedio en 36,6% (3% TEM). Esta estabilidad registrada en las tasas de interés de las colocaciones a plazo en pesos difirió de la evolución del coeficiente UVA, que en abril registró una expansión promedio mensual de 3,8%. De este modo, el retorno de las inversiones denominadas en UVA superó al de las denominadas en pesos, explicando la mayor demanda de las primeras. En lo que respecta al mercado interbancario, las tasas de interés se ubicaron en niveles levemente superiores a los de marzo. En promedio, la tasa de *Call* a 1 día se ubicó en 31,3%, mientras que la correspondiente a los pases entre terceros alcanzó a 32,9% (ver Gráfico 4.1).

Entre las tasas de interés activas no se observaron cambios significativos en el mes. Dentro de las tasas de interés comerciales se destacó la vinculada a documentos a sola firma, que en la segunda parte del mes presentó una suba. En efecto, dicha tasa registró un incremento de 1,9 p.p. en el promedio del mes y se ubicó en 36,7%. Por su parte, la tasa de interés de los documentos descontados se ubicó en 31,8%, mientras que la de adelantos en cuenta corriente promedió 41,7%. Finalmente, la tasa correspondiente a los préstamos personales registró una ligera caída, para ubicarse en el promedio del mes en 55,4% (ver Gráfico 4.2).

⁵ Todas las tasas de interés están expresadas en términos nominales anuales, salvo indicación contraria.

Gráfico 4.1 | Tasas de interés de los instrumentos de política, pasivas e interbancarias

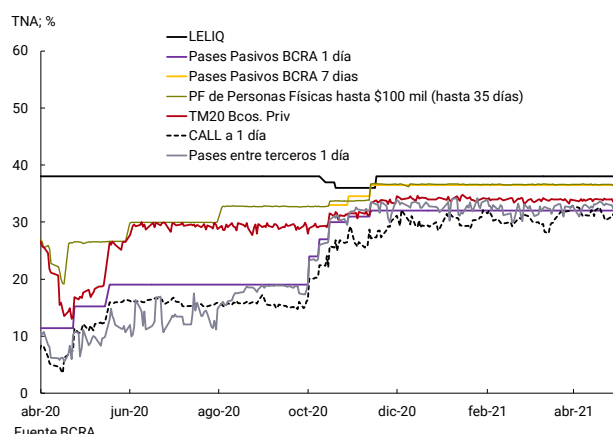
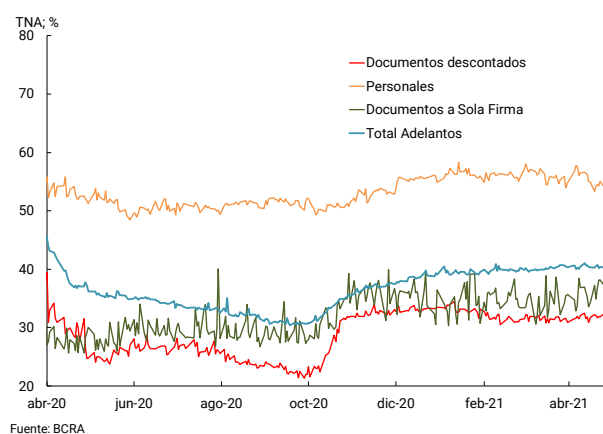


Gráfico 4.2 | Tasas de interés activas



5. Liquidez de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁶ continuó ubicándose en niveles históricamente elevados. En abril, promedió 64,2% de los depósitos, 1,5 p.p. más que el mes previo. En términos de sus componentes, la liquidez se volcó a favor de los pases pasivos, que incrementaron su peso relativo en 2,2 p.p. de los depósitos. En tanto, el resto de los componentes no registraron variaciones significativas en su participación (ver Gráfico 5.1).

Cabe recordar que entró en vigencia una nueva serie de deducciones de efectivo mínimo para las entidades financieras que tengan implementadas la apertura remota y presencial de la “Cuenta gratuita universal (CGU)”⁷. En primer lugar, dichas entidades podrán deducir las nuevas financiamientos otorgadas a personas humanas y MiPyMEs que no estén informadas en la “Central de deudores del sistema financiero”⁸. En segundo lugar, la exigencia de efectivo mínimo se reducirá en función de la tasa de crecimiento en el uso de medios electrónicos a través de cuentas a la vista cuyos titulares sean personas humanas, de la evolución de los cheques electrónicos (ECHEQ) y de las facturas de crédito electrónicas (FCE MiPyME), y de la operatividad de sus cajeros automáticos.

La liquidez bancaria en moneda extranjera experimentó una ligera caída en abril y promedió 76,9% de los depósitos, manteniéndose también en niveles históricamente elevados. La reducción de abril en la liquidez se explicó por la evolución de los depósitos en cuentas corrientes en el BCRA, que respresentaron el 57,5% de los depósitos (3,6 p.p. menos que en marzo). En tanto, el saldo de efectivo alcanzó a 19,4% de los depósitos, con un incremento de 2,1 p.p. respecto del mes previo (ver Gráfico 5.2).

⁶ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y los bonos elegibles para integrar encajes.

⁷ Comunicación “A” 7254.

⁸ Las financiamientos que podrán ser incluidas dentro de este esquema están sujetas a una tasa de interés nominal anual máxima de 43% para las entidades de los grupos A, B y GSIB. Para las restantes entidades, la tasa de interés no podrá superar en más del 25 % al promedio de tasas de interés del sistema financiero para operaciones de préstamos personales sin garantía real que publique mensualmente el BCRA.

Gráfico 5.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras

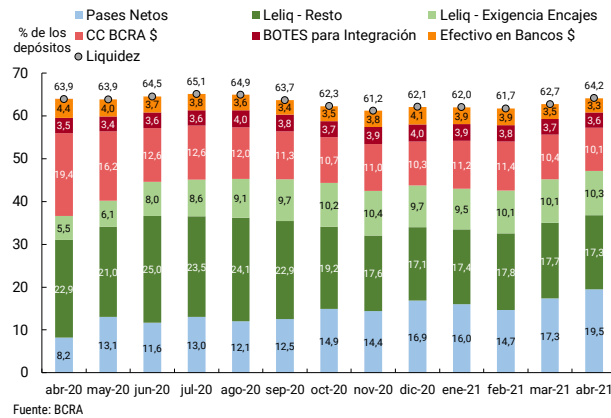
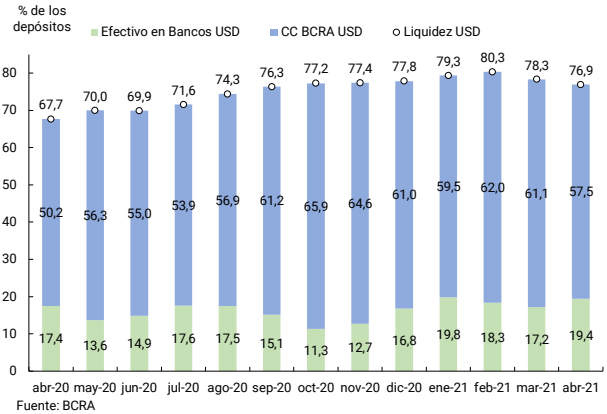


Gráfico 5.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras



6. Reservas internacionales

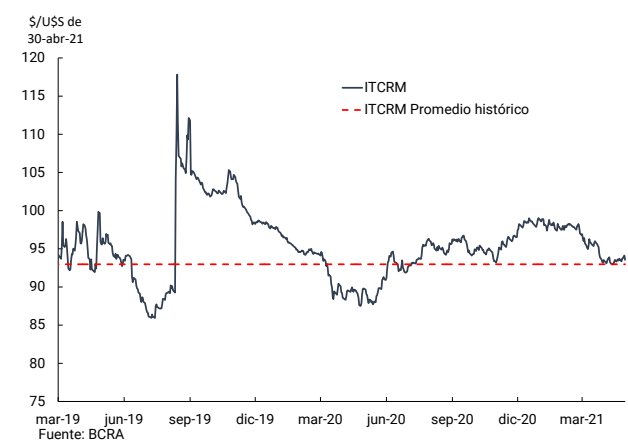
Las Reservas Internacionales finalizaron el mes con un saldo de US\$40.263 millones, registrando un aumento de US\$669 millones respecto al cierre de marzo (ver Gráfico 6.1). La expansión de las reservas internacionales estuvo asociada fundamentalmente a las compras netas de divisas al sector privado, que totalizaron US\$1.373 millones. Este efecto resultó parcialmente contrarrestado, principalmente, por los pagos netos del Gobierno Nacional.

El tipo de cambio nominal peso/dólar estadounidense se incrementó 2% en abril, con un valor promedio en el mes de \$92,86/US\$. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral (TCRM) registró una ligera apreciación, ubicándose en el promedio del mes 0,5% por sobre su registro 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	
	abr-21	mar-21	feb-21	abr-20	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	2.515.131	2.521.921	2.576.590	2.168.039	-0,3%	16,0%
Circulación monetaria	1.804.298	1.814.533	1.836.512	1.330.994	-0,6%	35,6%
Billetes y Monedas en poder del público	1.569.394	1.578.681	1.583.171	1.139.112	-0,6%	37,8%
Billetes y Monedas en entidades financieras	234.904	235.853	253.340	191.881	-0,4%	22,4%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,4	0,3	-5,4%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	710.833	707.388	740.078	837.046	0,5%	-15,1%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	1.379.466	1.177.580	955.558	359.478	17,1%	283,7%
Activos	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Stock de LELIQ (en valor nominal)	1.959.224	1.886.613	1.810.157	1.229.920	3,8%	59,3%
Reservas internacionales del BCRA	40.005	39.711	39.377	43.735	0,7%	-8,5%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	7.017.881	6.738.755	6.451.543	4.280.486	4,1%	64,0%
Depósitos del sector privado	5.554.269	5.400.420	5.210.606	3.565.783	2,8%	55,8%
Cuenta corriente ⁽²⁾	1.338.974	1.280.078	1.236.215	897.982	4,6%	49,1%
Caja de ahorro	1.307.937	1.349.965	1.345.484	1.054.810	-3,1%	24,0%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	2.713.468	2.590.437	2.461.975	1.403.589	4,7%	93,3%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	83.500	72.305	59.113	57.350	15,5%	45,6%
Otros depósitos ⁽³⁾	110.391	107.635	107.819	152.051	2,6%	-27,4%
Depósitos del sector público	1.463.613	1.338.335	1.240.937	714.703	9,4%	104,8%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	18.546	18.460	18.397	20.512	0,5%	-9,6%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	2.932.041	2.906.703	2.867.797	2.078.614	0,9%	41,1%
Préstamos al sector privado	2.887.903	2.863.234	2.822.741	2.021.206	0,9%	42,9%
Adelantos	262.798	281.878	305.788	305.499	-6,8%	-14,0%
Documentos	651.559	655.131	648.922	353.890	-0,5%	84,1%
Hipotecarios	228.372	223.529	219.676	212.941	2,2%	7,2%
Prendarios	126.410	119.415	113.279	73.356	5,9%	72,3%
Personales	498.040	480.259	463.819	405.327	3,7%	22,9%
Tarjetas de crédito	937.423	923.764	891.688	561.563	1,5%	66,9%
Otros	183.300	179.258	179.570	108.632	2,3%	68,7%
Préstamos al sector público	44.139	43.469	45.057	57.408	1,5%	-23,1%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	5.508	5.245	5.183	8.838	5,0%	-37,7%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	3.441.650	3.330.896	3.268.425	2.285.490	3,3%	50,6%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	4.820.334	4.746.089	4.675.050	3.399.855	1,6%	41,8%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	8.587.275	8.317.436	8.034.714	5.419.598	3,2%	58,4%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	10.310.003	10.002.103	9.669.871	6.768.982	3,1%	52,3%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. ct. priv. en pesos)	2.908.368	2.858.759	2.819.387	2.037.094	1,7%	42,8%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	4.216.304	4.208.724	4.164.871	3.091.905	0,2%	36,4%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	7.123.663	6.979.101	6.793.778	4.704.895	2,1%	51,4%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	8.606.892	8.424.635	8.185.230	5.894.174	2,2%	46,0%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-6.790	-0,3%	-66.391	-2,6%	90.107	3,7%	347.092	16,0%
Compra de divisas al sector privado y otros	114.996	4,6%	257.023	10,0%	313.313	12,9%	-76.578	-3,5%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-20.217	-0,8%	-77.733	-3,0%	-85.880	-3,5%	-236.953	-10,9%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	88.435	3,5%	151.500	5,9%	223.587	9,2%	1.691.211	78,0%
Otras operaciones de sector público	-8.628	-0,3%	-22.931	-0,9%	15.066	0,6%	-24.348	-1,1%
Esterilización (Pases y LELIQ)	-175.499	-7,0%	-323.722	-12,5%	-291.462	-12,0%	-875.428	-40,4%
Otros	-5.877	-0,2%	-50.528	-2,0%	-84.517	-3,5%	-130.812	-6,0%
Reservas Internacionales del BCRA	295	0,7%	393	1,0%	1.106	2,8%	-3.729	-8,5%
Intervención en el mercado cambiario	1.249	3,1%	2.831	7,1%	3.502	9,0%	-1.789	-4,1%
Pago a organismos internacionales	-176	-0,4%	-745	-1,9%	-807	-2,1%	-2.455	-5,6%
Otras operaciones del sector público	-57	-0,1%	-403	-1,0%	-249	-0,6%	-481	-1,1%
Efectivo mínimo	-624	-1,6%	-315	-0,8%	-198	-0,5%	397	0,9%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-98	-0,2%	-976	-2,5%	-1.141	-2,9%	599	1,4%

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

	abr-21	mar-21	feb-21
Moneda Nacional	<i>% de depósitos totales en pesos</i>		
Exigencia	23,5	23,9	24,9
Integración en cuentas corrientes	10,1	10,4	11,4
Integración Leliq	23,2	23,5	22,9
Integración BOTE	3,6	3,7	3,8
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	75,9	77,4	77,4
<i>30 a 59 días</i>	17,5	16,4	16,4
<i>60 a 89 días</i>	3,2	3,0	3,0
<i>90 a 179 días</i>	2,1	2,0	2,0
<i>más de 180 días</i>	1,4	1,2	1,2
Moneda Extranjera	<i>% de depósitos totales en moneda extranjera</i>		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (<i>incluye defecto de aplicación de recursos</i>)	57,6	61,1	62,0
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽¹⁾</i>	%		
<i>Hasta 29 días</i>	62,6	63,0	63,0
<i>30 a 59 días</i>	19,3	20,3	20,3
<i>60 a 89 días</i>	7,1	6,4	6,4
<i>90 a 179 días</i>	7,7	7,1	7,1
<i>180 a 365 días</i>	3,3	3,1	3,1
<i>más de 365 días</i>	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	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	32,00	32,00	32,00	32,00	12,35
Pasivos 7 días	36,50	36,50	36,50	36,50	s/o
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	32,90	32,43	32,21	33,19	8,54
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	5.724	3.400	4.583	5.717	8.322
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
Mercado Cambiario	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
Dólar Spot					
Mayorista	92,86	91,07	88,68	82,64	65,76
Minorista	95,39	93,54	90,89	85,07	65,45
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	95,35	93,60	91,72	86,95	68,88
ROFEX 1 mes	95,49	93,69	91,36	86,12	68,34
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	39.300	40.811	47.661	55.502	28.941
Real (Pesos x Real)	16,73	16,15	16,38	16,05	12,32
Euro (Pesos x Euro)	111,31	108,39	107,22	100,57	71,43
Mercado de Capitales	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
MERVAL					
Indice	48.423	48.139	50.528	52.763	29.555
Bonos del Gobierno (en paridad)					
BONAR 2035 (Ley Local)	31,1	31,4	33,3	36,0	-
GLOBAL 2035 (Ley Ext.)	32,1	32,1	34,7	37,0	-
BONCER 2026	80,3	83,6	85,0	76,3	-
Riesgo Pafs (puntos básicos)					
EMBI+ Argentina	1.584	1.568	1.470	1.388	3.803
EMBI+ Latinoamérica	472	480	454	435	711

(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	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	31,34	30,55	30,45	29,59	8,02
Monto operado	14.535	12.280	9.026	12.960	6.965
Plazo Fijo					
En pesos					
30-44 días	33,48	33,49	33,51	33,41	21,34
60 días o más	34,08	34,34	34,06	33,76	21,94
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,06	33,18	33,09	33,36	18,93
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,87	33,84	33,90	34,20	19,03
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,13	33,28	33,14	33,30	20,40
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,08	34,04	34,06	34,21	20,84
En dólares					
30-44 días	0,38	0,37	0,39	0,42	0,80
60 días o más	0,58	0,54	0,65	0,60	1,01
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,44	0,42	0,43	0,50	0,94
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,31	0,31	0,38	0,39	1,14
Tasas de Interés Activas	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	33,99	33,08	34,31	33,77	17,34
Monto operado (total de plazos)	67.249	65.111	68.638	66.396	44.371
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	41,71	41,32	40,95	39,66	38,66
Documentos a sola firma	36,67	34,77	35,09	35,13	27,94
Hipotecarios	30,50	28,72	30,26	32,29	28,69
Prendarios	29,04	28,16	28,50	32,29	23,57
Personales	55,42	55,99	55,94	55,39	53,16
Tarjetas de crédito	42,46	42,25	42,78	41,98	45,18
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	36,63	36,12	34,89	33,22	21,58
Tasas de Interés Internacionales	abr-21	mar-21	feb-21	dic-20	abr-20
LIBOR					
1 mes	0,11	0,11	0,11	0,15	0,68
6 meses	0,21	0,20	0,21	0,26	1,07
US Treasury Bond					
2 años	0,16	0,15	0,12	0,13	0,22
10 años	1,61	1,61	1,24	0,93	0,65
FED Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
SELIC (a 1 año)	2,75	2,34	2,00	2,00	3,75

(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.

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