

# Informe Monetario Mensual

Junio de 2021



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

Pág. 2		1. Resumen ejecutivo
Pág. 3		2. Medios de pago
Pág. 4		3. Instrumentos de ahorro en pesos
Pág. 6		4. Base monetaria
Pág. 7		5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 9		6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 10		7. Moneda extranjera
Pág. 12		8. Resumen normativo
Pág. 13		9. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 16		Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de julio de 2021. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.*

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

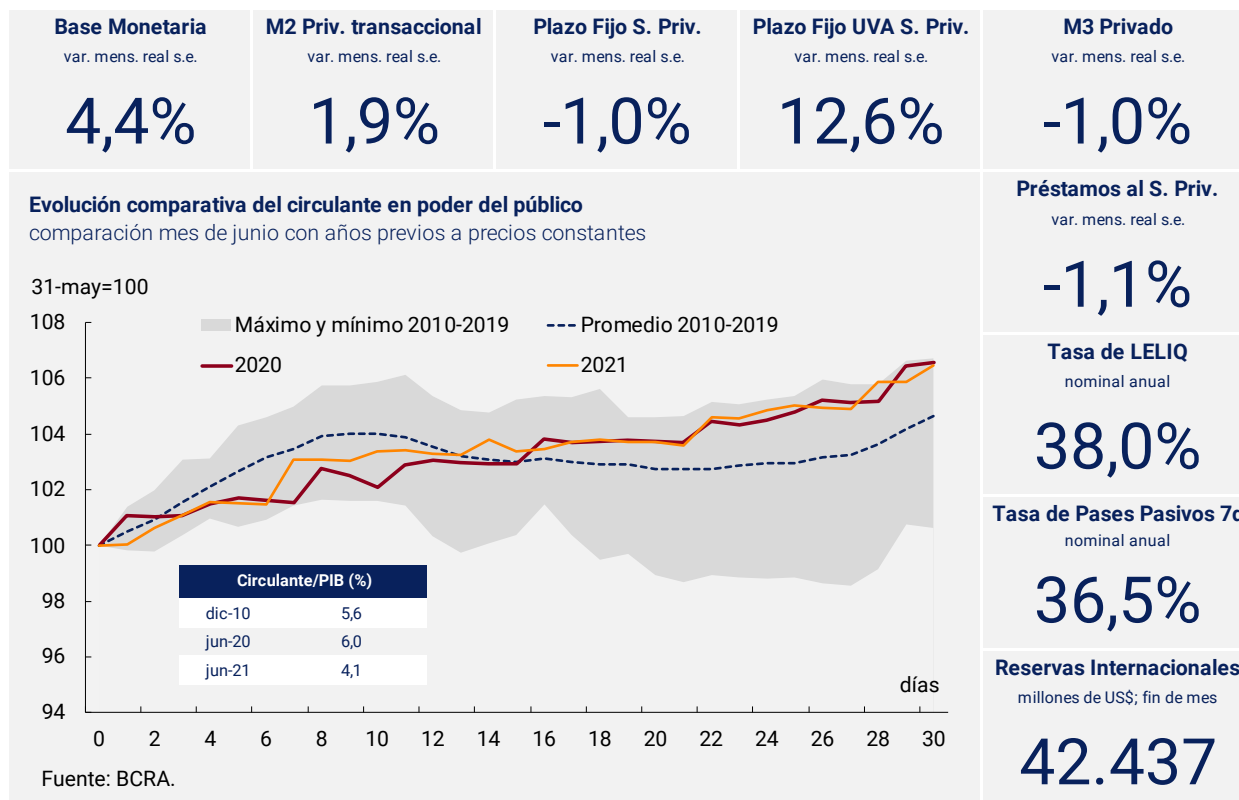
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

### **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. Resumen ejecutivo



En términos reales y ajustados por estacionalidad los medios de pago transaccionales aumentaron en el mes, debido a diversos factores como la transferencia de recursos a los sectores más vulnerables y los mayores salarios debido al ingreso de tramos de ajuste de diversas paritarias. En particular, las transferencias a los sectores más vulnerables, que son demandantes intensivos de efectivo, llevaron a que la demanda de circulante fuera creciente a lo largo de todo el mes (en un período cuya estacionalidad intramensual es menos marcada por el pago del medio aguinaldo).

Los depósitos a plazo en pesos del sector privado registraron una nueva contracción mensual a precios constantes. No obstante, el comportamiento no fue homogéneo, destacándose la evolución de los depósitos a plazo denominados en UVA, que compensaron parcialmente el aporte negativo de las colocaciones en pesos. Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en junio un descenso de 1,0% s.e. y se habría ubicado 7,5% por debajo de igual mes del año previo.

Los préstamos en pesos al sector privado no financiero volvieron a caer en el mes a precios constantes (-1,1% s.e.). Dentro de las líneas comerciales se destacaron los adelantos y los documentos descontados, estos últimos impulsados por la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP).

En el segmento de moneda extranjera no se observaron variaciones significativas ni en los activos ni en los pasivos de las entidades financieras. En tanto, el BCRA continuó por séptimo mes consecutivo incrementando su posición de reservas internacionales, siendo la compra neta de divisas el componente con mayor aporte positivo.

## 2. Medios de pago

En términos reales<sup>1</sup> y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pagos transaccionales (medidos a través del M2 privado transaccional<sup>2</sup>) presentaron un aumento (1,9%), rompiendo con 10 meses consecutivos de contracciones. En términos del PIB, el M2 privado transaccional se mantiene desde marzo en el orden del 10% y acumula una caída de 4,5 p.p. desde junio del año pasado, cuando tocó un máximo de 14,3%. La tendencia al alza observada en el mes respondió tanto al comportamiento de los depósitos a la vista transaccionales como del circulante en poder del público (ver Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1 | M2 Privado transaccional y sus componentes

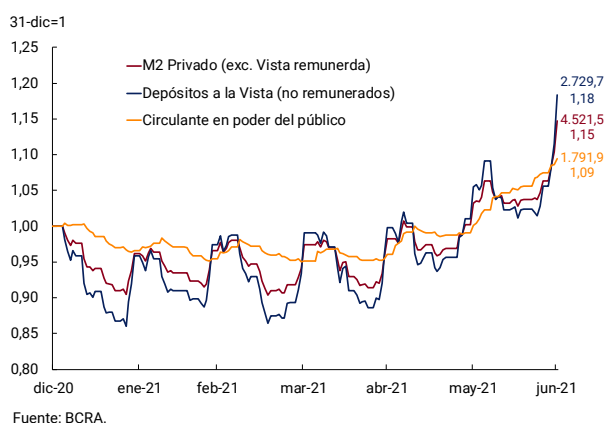
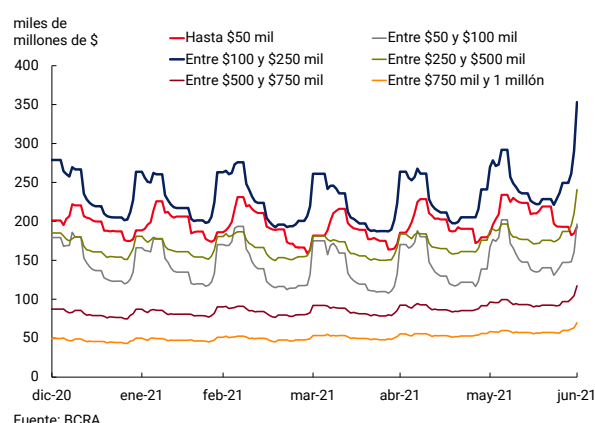


Gráfico 2.2 | Depósitos en caja de ahorro de personas humanas de hasta \$1 millón



Diversos factores impactaron sobre la evolución de los depósitos a la vista no remunerados en junio. Por un lado, se transfirieron recursos adicionales a los sectores más vulnerables de la población. En particular, en dicho mes la ANSES adelantó el pago del 20% del complemento por hijo de la Asignación Universal por Hija/o (AUH) que habitualmente se efectúa en diciembre<sup>3</sup>. Esto repercutió en la dinámica de los depósitos en cajas de ahorro de personas humanas de menor estrato de monto (hasta \$50 mil), que suavizaron notablemente su caída estacional intramensual, dado que el pago se extendió entre el 8 y el 22 de junio. Por otro lado, en el sexto mes del año tuvieron lugar tramos de ajuste salarial de varios convenios colectivos, lo que se reflejó, particularmente, en el crecimiento de los depósitos en cajas de ahorro de entre \$50.000 y \$250.000 (ver Gráfico 2.2). Finalmente, la ley establece la obligación de integrar el pago del medio aguinaldo de junio con anterioridad al día 30 de dicho mes; sin embargo, muchas empresas y/u organismos suelen pagarlo antes de la fecha límite<sup>4</sup>. Con todo, los depósitos a la vista no remunerados registraron en el sexto mes del año un aumento mensual de 2,4% s.e. a precios constantes.

Los sectores de menores ingresos son demandantes intensivos de efectivo<sup>5</sup>, por lo que la mayor disponibilidad de recursos de estos agentes explicó el crecimiento del circulante en poder del público. Otro factor que también podrían haber contribuido a esta dinámica es la mayor demanda de efectivo para compras en

1 El INDEC difundirá el dato de inflación de mayo el 15 de julio.

2 M2 privado excluyendo depósitos a la vista remunerados de empresas y prestadoras de servicios financieros. Se excluyó este componente dado que no representa un medio de pago transaccional.

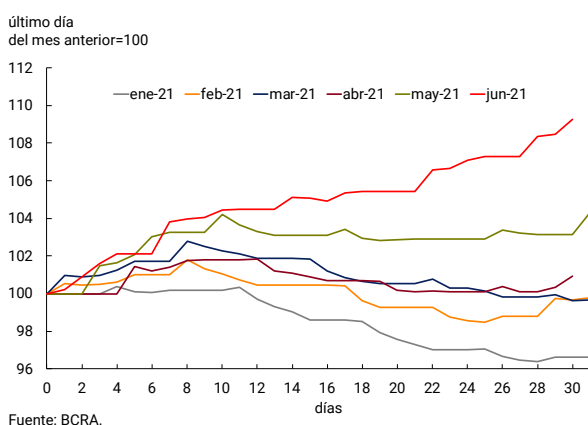
3 Todos los años, la ANSES retiene el 20% de la AUH que se paga al final del año a las personas beneficiarias que hayan acreditado la condición de escolaridad y hayan cumplido con el calendario de vacunación. En esta oportunidad el monto es de \$7.083,4 por hija/o.

4 Este efecto se corrige con la desestacionalización mensual.

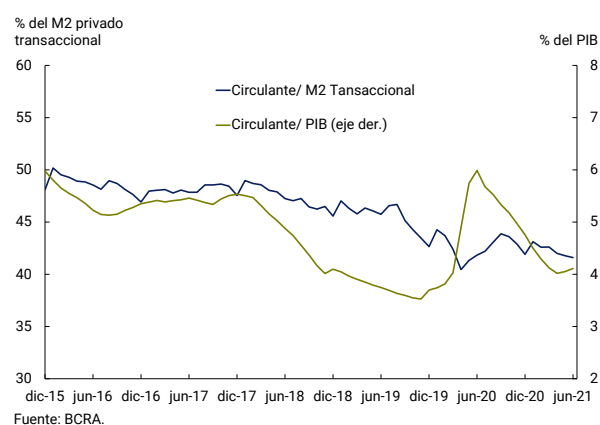
5 Según datos de la última Encuesta Nacional de Gasto de los Hogares (ENGHo 2018) el primer decil del ingreso realiza prácticamente el 90% de sus gastos con pago en efectivo.

comercios de cercanía, dadas las restricciones a la movilidad de las personas que operaron en la mayor parte del país hasta la primera semana del mes. A esto también se suma el crecimiento estacional vinculado al pago del medio aguinaldo de junio. **De esta manera, el circulante en poder del público presentó una sostenida tendencia creciente a lo largo de junio, diferenciándose de su comportamiento estacional intramensual y con una dinámica muy similar a la de igual mes del año previo** (ver Gráfico 2.3 y Resumen Ejecutivo). Es así como, a precios constantes, exhibió un aumento mensual de 1,4% s.e. y cerró el primer semestre del año con una contracción real acumulada del orden del 11%. A diferencia de lo ocurrido en abril de 2020, la expansión del uso del efectivo no logró romper la tendencia a la baja que experimentan los billetes y monedas dentro del dinero transaccional, debido al auge de nuevos medios de pago como código de pago QR (ver Gráfico 2.4). Recientemente y con el objetivo de continuar promoviendo un mayor uso de medios de pago electrónicos, el BCRA acordó con las entidades financieras acortar a 1 día hábil el plazo para el depósito del pago de las ventas que realizan con tarjetas de débito<sup>6</sup> en las cuentas de los comercios.

**Gráfico 2.3 | Circulante en poder del público**  
Comparación con meses previos



**Gráfico 2.4 | Circulante en poder del público como porcentaje del M2 privado transaccional y del PIB**



### 3. Instrumentos de ahorro en pesos

Los depósitos a plazo fijo en pesos<sup>7</sup> del sector privado continuaron moderando su ritmo de expansión mensual, lo que implicó que a precios constantes registraran una contracción cercana a 1,0% s.e. Por estratos de monto, observamos que la caída se concentró en los depósitos del segmento mayorista (más de \$20 millones) y se explicó fundamentalmente por el “arrastre estadístico” negativo que dejó el mes previo (-2,3 p.p.). Estas colocaciones dejaron de caer en términos reales a partir de los primeros días de junio y se estabilizaron.

Dentro del segmento mayorista de depósitos a plazo, hay dos grandes actores: las prestadoras de servicios financieros (PSF) y las empresas. En lo que va del año son las PSF y, en particular los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market* (FCI MM), los que explican la dinámica de estos depósitos. Dado que en el último mes el patrimonio de los FCI MM se mantuvo prácticamente sin cambios y que tampoco registraron cambios de composición en su cartera ante la estabilidad de las tasas de interés, sus depósitos a plazo y a la vista remunerada se mantuvieron prácticamente inalterados. En efecto, la tasa de interés TM20 de bancos

6 La Ley 25065 de Tarjeta de Créditos fijó un plazo máximo de 3 días hábiles y, por un acuerdo con el regulador, los bancos habían acordado hacerlo en el plazo de 2 días hábiles. Ahora ese plazo se reduce a 1 día según el acuerdo alcanzado entre el BCRA y las entidades financieras.

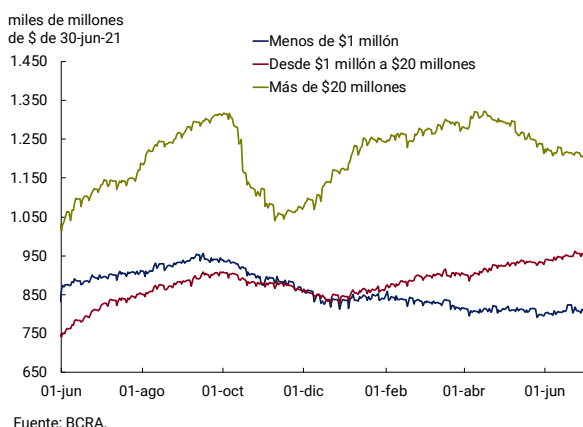
7 Estos incluyen los depósitos denominados en UVA.

privados se ubicó en 33,9% n.a. (39,7% e.a.) en junio, mientras que la tasa de interés de la vista remunerada se ubicó en 29,9% n.a. (34,3% e.a.).

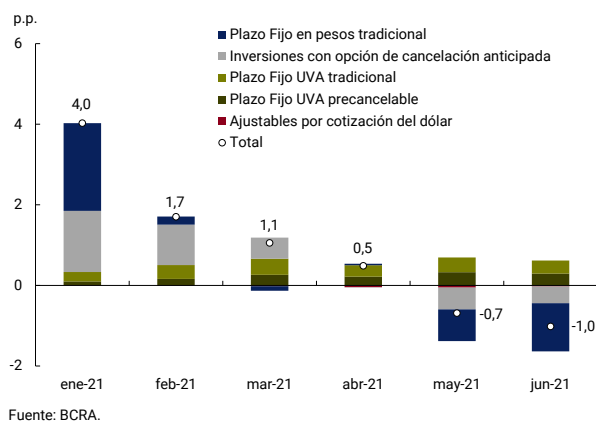
**Los depósitos de entre \$1 y \$20 millones registraron una tendencia creciente a precios constantes a lo largo del mes. Al interior de este estrato, el crecimiento se explicó por las instrumentaciones de personas humanas, que representan poco más del 75% del total de los depósitos del segmento.** Finalmente, las colocaciones de hasta \$1 millón permanecieron relativamente estables al mantener un crecimiento nominal similar al de la inflación (ver Gráfico 3.1). Cabe señalar que el estrato más dinámico es el que se ubica entre \$750.000 y \$1 millón, por lo que considerando la capitalización de intereses muchos depósitos con el tiempo cruzan de estrato al de entre \$1 y \$20 millones. La tasa de interés de depósitos a plazo de menos de \$1 millón se ubicó en 36,1% n.a. (42,8% e.a.).

Al interior de los depósitos a plazo fijo en pesos, se observó un comportamiento heterogéneo por tipo de instrumento. Las colocaciones en pesos, tanto tradicionales como precancelables, contribuyeron negativamente a la variación mensual y fueron parcialmente compensados por el aporte positivo de los depósitos a plazo fijo denominados en UVA (ver Gráfico 3.2).

**Gráfico 3.1 | Depósitos a plazo del sector privado**  
Saldo diario a precios constantes por estrato de monto



**Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo del sector privado**  
Contribución a la var. mensual real por tipo de instrumento



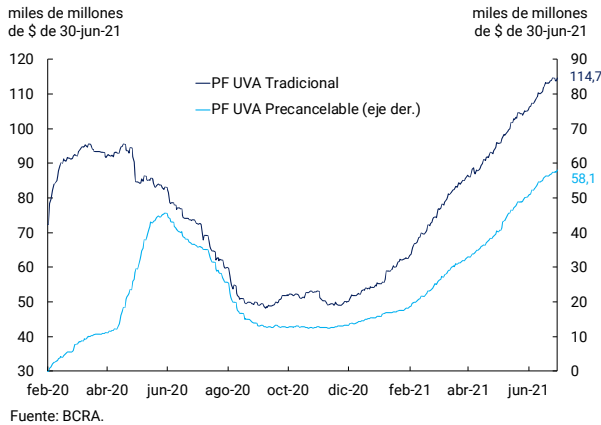
**En efecto, los depósitos expresados en UVA continuaron con el dinamismo que vienen mostrando desde finales del año pasado. En junio, alcanzaron un saldo promedio mensual de \$164.076 millones, lo que significó un aumento de 12,6% s.e. en términos reales respecto a mayo.** El impulso provino tanto de las colocaciones en UVA tradicionales como de las que tienen opción de precancelación a partir de los 30 días de plazo, cuya tasa de expansión mensual a precios constantes fue de 9,7% y 19,0%, respectivamente (ver Gráfico 3.3). La creciente demanda de este tipo de instrumentos ajustables por CER tuvo lugar en un contexto en que el BCRA mantuvo las tasas de interés de referencia inalteradas, en línea con la necesidad de acompañar el proceso de normalización de la actividad económica. De este modo, la existencia de instrumentos con cobertura por inflación permitió canalizar el ahorro asegurando rendimientos positivos en términos reales.

**El agregado monetario amplio (M3 privado)<sup>8</sup> a precios constantes habría registrado en junio un descenso de 1,0% s.e. y se habría ubicado 7,5% por debajo de igual mes del año previo.** En términos del Producto se

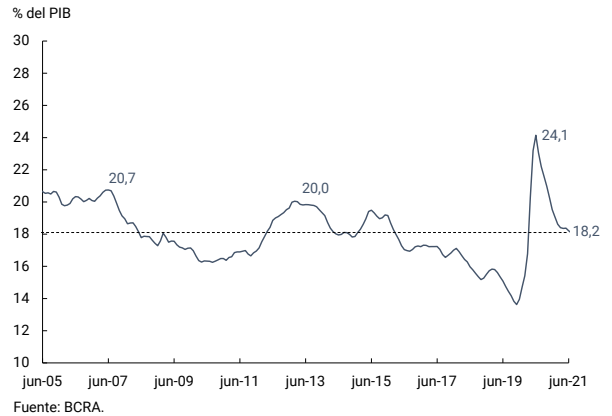
<sup>8</sup> Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (vista, plazo y otros).

mantuvo prácticamente sin cambios en el mes, al ubicarse en 18,2% un registro similar al promedio histórico (ver Gráfico 3.4).

**Gráfico 3.3 | Depósitos denominados en UVA**  
Saldo diario a precios constantes



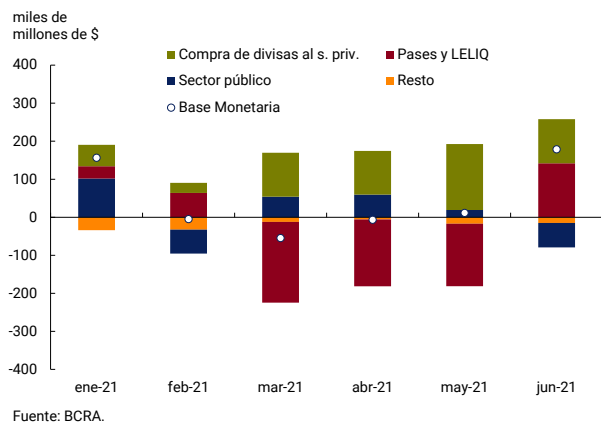
**Gráfico 3.4 | M3 Privado en términos del PIB**



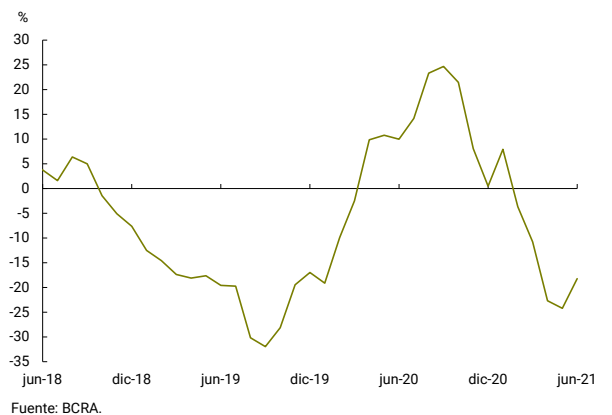
## 4. Base monetaria

En junio la Base Monetaria se ubicó en \$2.705 miles de millones, presentando un aumento nominal promedio mensual de 7,1% (\$178,6 miles de millones; +4,4% real s.e.). La expansión monetaria respondió a la compra neta de divisas al sector privado y las operaciones de pases y LELIQ. **Esto último coincidió con un aumento de los títulos públicos en pesos en cartera de entidades financieras, en un mes en que las entidades tuvieron la posibilidad de integrar la fracción de encajes, que hasta mayo eran integrables en LELIQ, empleando bonos del Tesoro en pesos adquiridos por suscripción primaria** (ver Sección “Liquidez en pesos de las entidades financieras”). Por su parte, las operaciones del sector público y el resto aportaron negativamente en el mes (ver Gráfico 4.1). No obstante, en términos interanuales y a precios constantes la Base Monetaria continuó contrayéndose, con una disminución que rondaría el 18% (ver Gráfico 4.2).

**Gráfico 4.1 | Base Monetaria y Factores de Variación**  
Variación de promedios mensuales



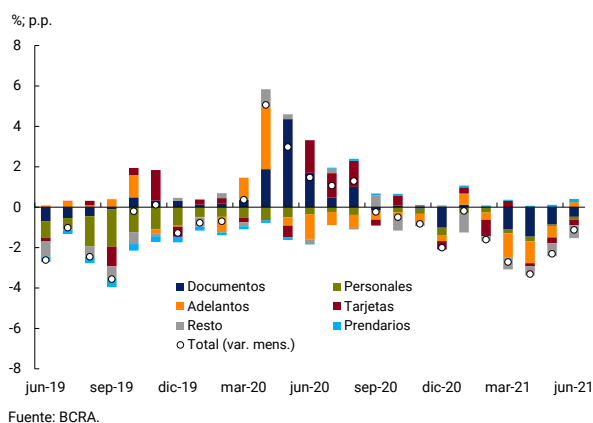
**Gráfico 4.2 | Variación interanual de la Base Monetaria**  
A precios constantes



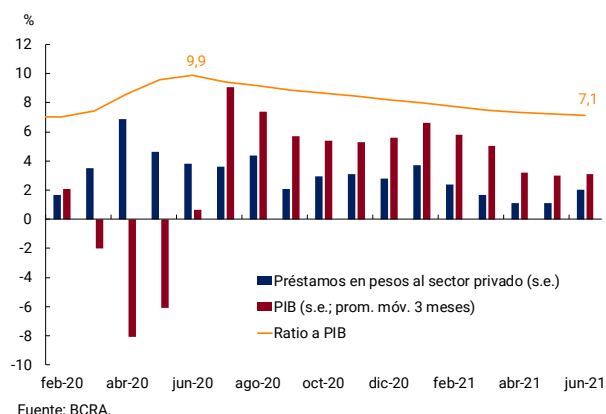
## 5. Préstamos al sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado en junio una contracción mensual de 1,1%, recortando el ritmo de caída con relación a los meses previos (ver Gráfico 5.1). En términos interanuales, acumularon una caída de 11,8% a precios constantes, influyendo una vez más en el cálculo tanto la contracción del mes como la elevada base de comparación de junio del año previo. La mayor parte de la caída mensual se explicó por el comportamiento de las financiaciones con tarjetas de crédito y aquellas instrumentadas mediante documentos, mientras que los adelantos y los préstamos prendarios fueron las únicas líneas con incidencia positiva a la variación del mes. El ratio de préstamos en pesos al sector privado a PIB se ubicó en junio en 7,1%, registro similar al observado previo al inicio de la pandemia. La reversión en el ratio a PIB se explicó tanto por la moderación en la tasa de expansión nominal de las líneas de financiamiento como por la recuperación de la actividad económica (ver Gráfico 5.2).

**Gráfico 5.1 | Préstamos en Pesos al Sector Privado**  
Real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual



**Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al s. privado en % del PIB**

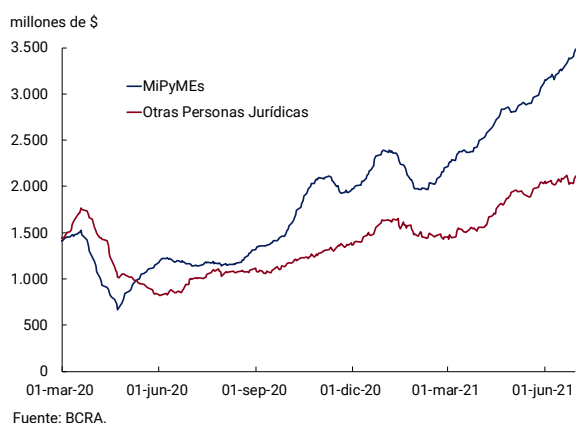


Los préstamos comerciales registraron, en conjunto, una contracción mensual de 1,0% s.e. a precios constantes, con una caída interanual de 20,7%. Dentro de estas financiaciones se observó un comportamiento heterogéneo. **Mientras que los documentos a sola firma evidenciaron una caída mensual a precios constantes de 4,4% s.e., los adelantos y los documentos descontados presentaron subas reales de 2,9% y 3,3% s.e., respectivamente. El crecimiento de los documentos descontados está vinculado a la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP),** debido a que el mayor otorgamiento se concentró en las MiPyMEs y a tasas en línea con la LFIP (ver Gráfico 5.3). Cabe señalar la LFIP contempla una tasa de interés máxima de 30% n.a. para el financiamiento de proyectos de inversión y de 35% n.a. para capital de trabajo.

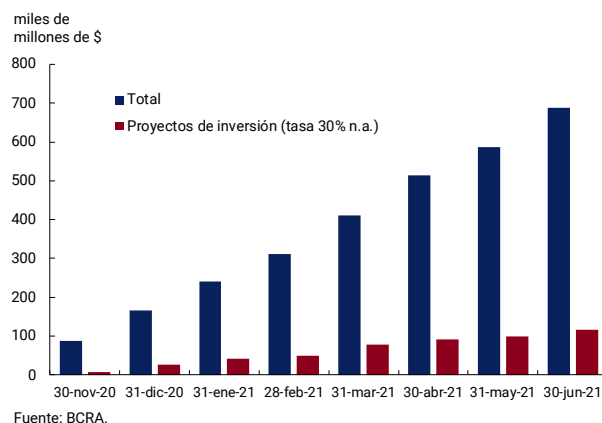
**En junio, en el marco de la LFIP, se otorgaron préstamos por \$100.375 millones y la línea acumula desembolsos por aproximadamente un total de \$687.400 millones.** En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 83% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 5.4). Por último, vale señalar que al momento de esta publicación el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a alrededor de 147.000.



**Gráfico 5.3 | Montos Otorgados de Documentos Descontados**  
Promedio móvil de 20 días hábiles



**Gráfico 5.4 | Financiaciones Línea Inversión Productiva**  
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes



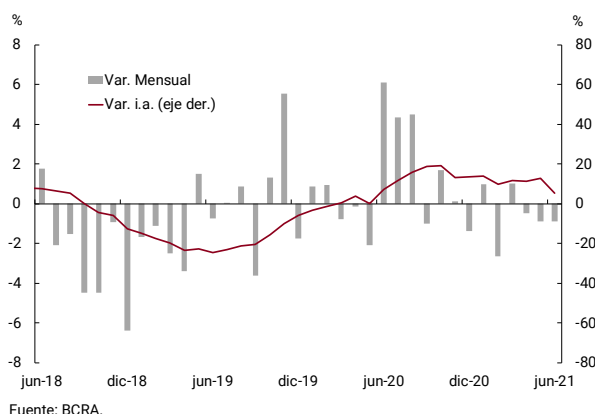
En cuanto a los préstamos destinados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito habrían presentado una contracción mensual a precios constantes de 0,9% s.e., aunque en términos interanuales todavía se ubicarían 5 p.p. por sobre el registro del año previo (ver Gráfico 5.5). **Recientemente, y con el objetivo de garantizar la fluidez del sistema de pagos, el BCRA resolvió reducir el plazo máximo de liquidación de los pagos que hacen las entidades financieras a los comercios por las ventas concretadas con tarjetas de crédito en un solo pago.** La medida, que entrará en vigor en julio, permitirá reducir los tiempos de cobro de 1,5 millones de micro y pequeñas empresas<sup>9</sup>. Hasta esta medida, el plazo máximo de liquidación era de 10 día hábiles. Con la nueva disposición, las micro o pequeñas empresas y las personas humanas percibirán el cobro de las ventas efectuadas con tarjeta de crédito a los 8 días hábiles de haberse concretado. En el caso de las empresas medianas, el plazo se mantendrá en 10 días hábiles y para las grandes empresas el plazo se ampliará a 18 días hábiles. Para las empresas de salud, gastronómicas y hoteleras regirá también la reducción a 8 días si se tratan de micro o pequeños comercios y se mantiene en 10 días hábiles para el resto.

En tanto, los préstamos personales exhibieron una caída en el mes de 0,8% en términos reales y ajustados por estacionalidad. Vale señalar que la tasa de interés cobrada por los préstamos personales descendió gradualmente a partir de mediados de mes y con mayor fuerza en los últimos días. Esto último estuvo vinculado a una línea especial de crédito creada por una entidad bancaria. Con todo, la tasa promedio de junio se ubicó en 52,7% n.a., lo que implicó una reducción de 1,9 p.p. respecto de mayo.

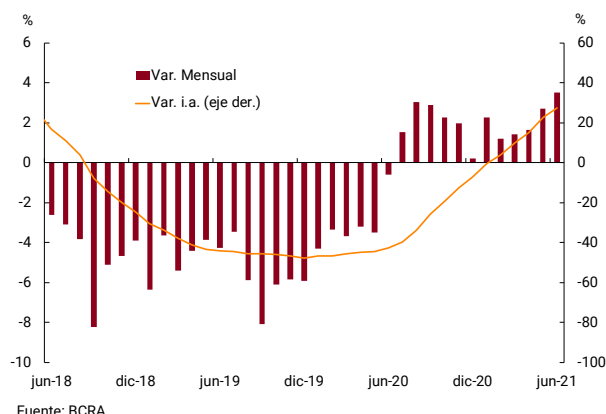
**Con respecto a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios habrían registrado en junio un aumento promedio mensual de 3,5% s.e. en términos reales, acumulando 12 meses consecutivos de variaciones positivas a precios constantes.** De este modo el ritmo de expansión interanual real se ubicaría en torno al 27,5% (ver Gráfico 5.6). Por último, el saldo de los créditos hipotecarios presentó una disminución de 1,5% real sin estacionalidad, situándose 27,8% por debajo del registro de igual mes del año previo.

<sup>9</sup> Ver Comunicación "A" 7305.

**Gráfico 5.5 | Tarjetas de Crédito sin Estacionalidad**  
Var. a precios constantes



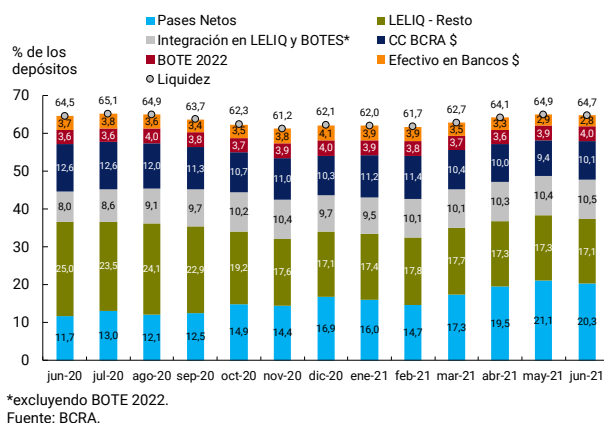
**Gráfico 5.6 | Prendarios sin Estacionalidad**  
Var. a precios constantes



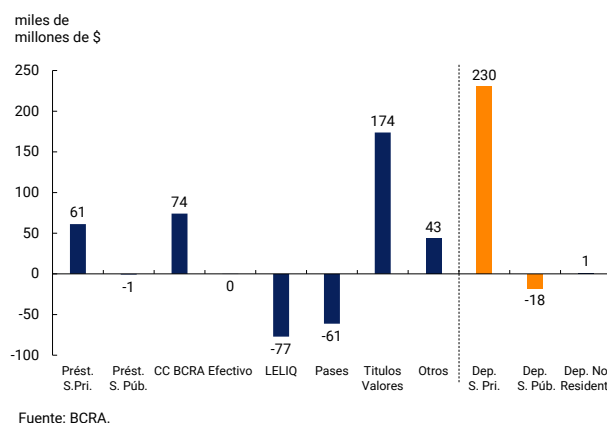
## 6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local<sup>10</sup> continuó ubicándose en niveles históricamente elevados. Durante el mes de junio experimentó una ligera caída de 0,2 p.p. al promediar 64,7% de los depósitos (ver Gráfico 6.1). **En términos de sus componentes, se redujo la participación de pases netos y LELIQ, teniendo como contrapartida el incremento en el saldo de bonos del tesoro nacional para integración** (ver Gráfico 6.2). Esto se explica por el cambio normativo que entró en vigor en junio y que permite a las entidades financieras integrar el porcentaje de los encajes integrables en LELIQ en títulos públicos nacionales en pesos (se excluyen aquellos vinculados a la cotización del dólar) y plazo residual de al menos de 180 días<sup>11</sup>. En cambio, se registró un incremento de las cuentas corrientes en el BCRA explicado fundamentalmente por el mayor incremento de depósitos a la vista en el mes previo respecto a los depósitos a plazo (cabe recordar que los encajes son rezagados). Por su parte, el efectivo en bancos representó, en promedio, 2,8% de los depósitos.

**Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras**



**Gráfico 6.2 | Principales Activos y Pasivos de las Ent. Fin.**  
Variación promedio mensual



10 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.

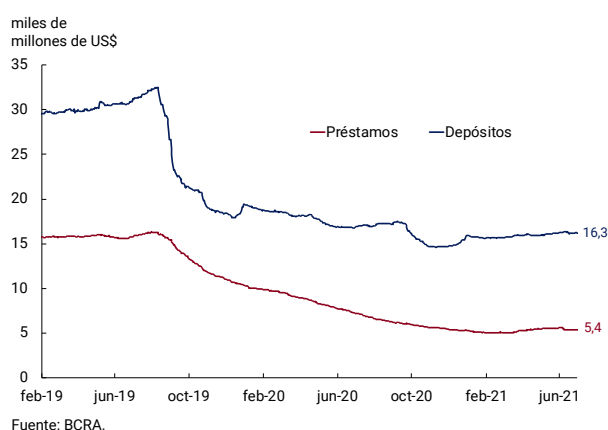
11 Ver Comunicación "A" 7290.

## 7. Moneda extranjera

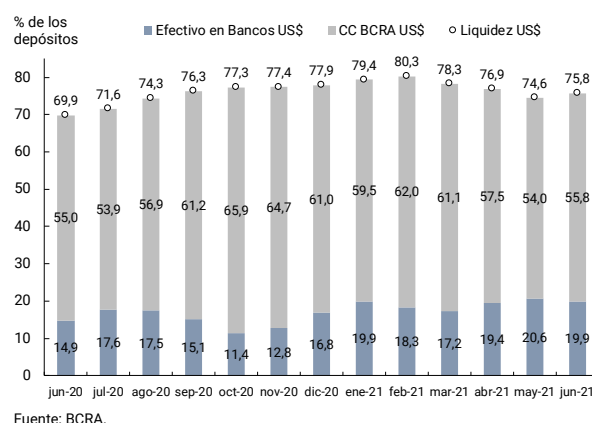
**Los depósitos y préstamos en moneda extranjera al sector privado presentaron variaciones poco significativas en el mes.** El saldo promedio mensual de los primeros se ubicó en US\$16.242 millones (+US\$158 millones respecto a mayo), mientras que los préstamos promediaron en junio US\$5.416 millones, registrando una disminución en el mes (-US\$124 millones; ver Gráfico 7.1).

La liquidez bancaria en moneda extranjera promedió 75,8% de los depósitos, registrando un incremento de 1,2 p.p. respecto a mayo. De este modo, se ubica en niveles históricamente elevados. Este aumento de la liquidez durante el mes de junio se explicó por la suba de 1,8 p.p. en las cuentas corrientes en el BCRA, siendo parcialmente contrarrestado por una caída de 0,7 p.p. en el efectivo en bancos (ver Gráfico 7.2).

**Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en dólares**



**Gráfico 7.2 | Liquidez en dólares de las entidades financieras**



En lo que se refiere a modificaciones regulatorias, el BCRA prorrogó hasta fin de año el requisito de conformidad previa para acceder al mercado de cambios para la realización de pagos de importaciones de bienes (en el caso de las operaciones para las que se contempla este requisito) y para cursar pagos de endeudamientos financieros con el exterior para aquellas empresas con vencimientos de capital programados que operen entre el 1 de abril del 2021 y el 31 de diciembre de 2021 y que superen los US\$2 millones mensuales<sup>12</sup>. El requisito de conformidad previa para acceder al mercado de cambios tampoco resultará de aplicación para aquellas empresas que cuenten con una "Certificación de aumento de exportaciones de bienes en el año 2021"<sup>13</sup>.

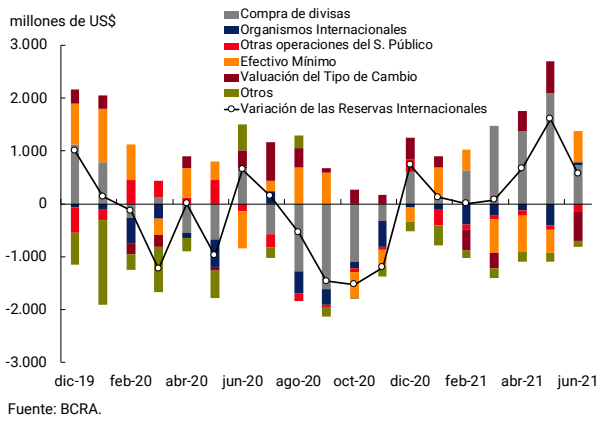
**Las Reservas Internacionales del BCRA registraron una expansión de US\$565 millones respecto al 31 de mayo, finalizando el mes con un saldo de US\$42.437 millones, acumulando 7 meses consecutivos de subas.** En cuanto a los factores de variación, la compra neta de divisas y el incremento en la posición de efectivo mínimo de las entidades financieras explicaron la expansión del mes, aunque estos factores fueron parcialmente compensados por los cambios de valuación del tipo de cambio y, en menor medida, por los pagos netos del sector público (ver Gráfico 7.3).

12 Comunicación "A" 7313.

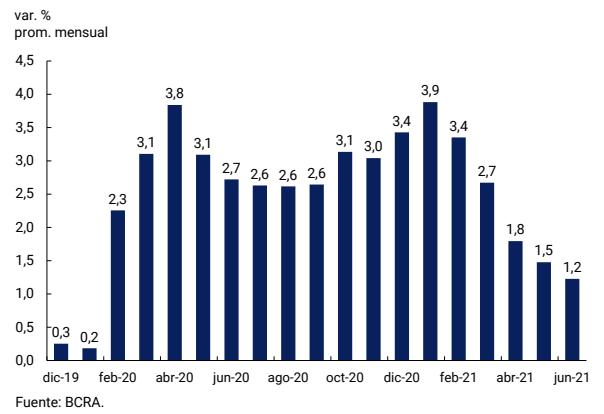
13 Comunicación 7301.

El tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense se ubicó, en el promedio del mes, en \$95,26/US\$. Esto implicó una variación del tipo de cambio nominal de 1,2% en junio, 0,3 p.p. menor a la de mayo. Esto responde a la moderación en el ritmo de depreciación de la moneda doméstica con el que se busca contribuir al proceso de desinflación (ver Gráfico 7.4). Aun así, el Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) promedio del mes permanece en línea con su media histórica.

**Gráfico 7.3 | Variación de las Reservas internacionales**  
variación punta



**Gráfico 7.4 | Variación del Tipo de Cambio Nominal**



## 8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
4-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7301</a>	Quienes cuenten con una <b>"Certificación de aumento de las exportaciones de bienes en el año 2021"</b> podrán acceder al mercado de cambios, sin la conformidad previa del BCRA, para aquellas operaciones en que se prevea tal requisito.
11-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7305</a>	Se redujo el <b>plazo máximo de liquidación de los pagos</b> que hacen las entidades financieras a los proveedores o comercios <b>por las ventas efectuadas con tarjetas de crédito en un único pago</b> .
18-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7307</a>	El BCRA y el Banco Central del Paraguay (BCP) acordaron habilitar el Sistema de Moneda Local (SML) como <b>sistema bilateral de pagos entre Argentina y la República de Paraguay</b> , con el objetivo de facilitar las transacciones entre los dos países en monedas locales.
18-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7308</a>	Se detalla la naturaleza de las operaciones que se pueden cursar por SML.
22-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7311</a>	<b>Las entidades financieras podrán reasignar el cupo crediticio disponible respecto del financiamiento al sector público</b> (el límite básico global para el total de las financiaciones otorgadas al sector público no financiero es de 75 % de la responsabilidad patrimonial computable –RPC– de la entidad financiera) <b>al sector público no financiero provincial –incluyendo CABA–</b> , sin exceder por cada jurisdicción el 25 % de la RPC de la entidad prestamista.
24-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7312</a>	Se prorrogó hasta el 31 de diciembre del 2021 la suspensión de la distribución de resultados de las entidades financieras.
24-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7313</a>	<b>Se prorrogaron hasta el 31 de diciembre del 2021 las disposiciones referidas al acceso al mercado de cambios</b> para cursar pagos de endeudamientos del exterior a contrapartes vinculadas y para el pago de importaciones (en el caso de las operaciones para las que se contempla este requisito).
25-jun-21	<a href="#">Com. "A" 7314</a>	Se creó la <b>Central de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyME impagas al vencimiento</b> , la que mejorará <b>la certeza de cobro</b> ya que la falta de pago al vencimiento de las facturas se verá reflejada en esta Central. Esta medida complementa al sistema de Facturas de Crédito Electrónicas creado en abril pasado, que permitió a las MiPyMEs proveedoras de Grandes Empresas acceder a una mayor cantidad de fuentes de financiamiento anticipado.
1-jul-21	<a href="#">Com. "A" 7318</a>	Complementariamente al acuerdo alcanzado con las entidades financieras para <b>acortar a un día hábil</b> el plazo para el depósito en la cuenta de los comercios de las <b>ventas que realizan con tarjetas de débito y para reducir de 1,5% a 0,8% la comisión</b> a cargo del comercio, el BCRA dispuso que las obligaciones con los comercios por dichas ventas <b>quedan excluidas en la determinación de la exigencia de efectivo mínimo</b> .

## 9. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisionarias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jun-21						% del PIB	
	jun-21	may-21	abr-21	dic-20	jun-20	mensual		acumulado en 2021		interanual		jun-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Base monetaria</b>	<b>2.705.144</b>	<b>2.526.536</b>	<b>2.515.131</b>	<b>2.425.025</b>	<b>2.149.123</b>	7,1%	4,4%	11,6%	-5,3%	25,9%	-18,2%	<b>6,6%</b>	<b>7,2%</b>
Circulación monetaria	1.935.536	1.831.076	1.804.298	1.792.980	1.517.798	5,7%	1,0%	8,0%	-12,5%	27,5%	-17,1%	<b>4,6%</b>	<b>5,5%</b>
Circulante en poder del público	1.721.710	1.617.051	1.569.149	1.542.668	1.329.813	6,5%	1,4%	11,6%	-11,1%	29,5%	-15,9%	<b>4,1%</b>	<b>4,8%</b>
Efectivo en entidades financieras	213.826	214.026	235.149	250.311	187.985	-0,1%	-1,5%	-14,6%	-22,1%	13,7%	-26,1%	<b>0,5%</b>	<b>0,8%</b>
Cuenta corriente en el BCRA	769.609	695.459	710.833	632.045	631.324	10,7%	2,4%	21,8%	-1,0%	21,9%	-20,8%	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)</b>	<b>3.578.818</b>	<b>3.609.319</b>	<b>3.338.691</b>	<b>2.693.887</b>	<b>2.245.730</b>	-0,8%	-3,9%	32,8%	5,3%	59,4%	3,6%	<b>8,5%</b>	<b>8,3%</b>
Pases Pasivos	1.543.864	1.560.224	1.379.466	1.040.558	585.367	-1,0%	-4,1%	48,4%	17,5%	163,7%	71,4%	<b>3,7%</b>	<b>3,2%</b>
1 día	57.424	71.818	65.734	262.283	585.367	-20,0%	-22,5%	-78,1%	-82,7%	-90,2%	-93,6%	<b>0,1%</b>	<b>0,8%</b>
7 días	1.486.440	1.488.406	1.313.732	778.276	0	-0,1%	-3,2%	91,0%	51,3%	-	-	<b>3,5%</b>	<b>2,4%</b>
Stock de LELIQ	2.034.954	2.049.095	1.959.224	1.653.328	1.660.363	-0,7%	-3,8%	23,1%	-2,5%	22,6%	-20,3%	<b>4,8%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b>	<b>42.421</b>	<b>41.107</b>	<b>40.005</b>	<b>38.898</b>	<b>43.051</b>	3,2%	-	9,1%	-	-1,5%	-	<b>9,6%</b>	<b>9,9%</b>

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
<b>Base monetaria</b>	<b>178.609</b>	<b>7,1%</b>	<b>183.223</b>	<b>7,3%</b>	<b>280.119</b>	<b>11,6%</b>	<b>556.022</b>	<b>25,9%</b>
Compra de divisas al sector privado y otros	115.851	4,6%	404.175	16,0%	602.492	24,8%	259.618	12,1%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-18.355	-0,7%	-88.184	-3,5%	-153.846	-6,3%	-295.423	-13,7%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	49.745	2,0%	194.422	7,7%	329.573	13,6%	1.121.522	52,2%
Otras operaciones de sector público	-95.723	-3,8%	-91.767	-3,6%	-68.074	-2,8%	-17.458	-0,8%
Pases y LELIQ	142.014	5,6%	-197.680	-7,8%	-313.643	-12,9%	-343.029	-16,0%
Otros	-14.924	-0,6%	-37.743	-1,5%	-116.383	-4,8%	-169.206	-7,9%
<b>Reservas Internacionales del BCRA</b>	<b>1.314</b>	<b>3,1%</b>	<b>2.710</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.522</b>	<b>9,1%</b>	<b>-630</b>	<b>-1,5%</b>
Compra de divisas	1.226	2,9%	4.328	10,9%	6.581	16,9%	2.003	4,7%
Organismos internacionales	-131	-0,3%	-675	-1,7%	-1.306	-3,4%	-2.375	-5,5%
Otras operaciones del sector público	-102	-0,2%	-281	-0,7%	-474	-1,2%	-1.142	-2,7%
Efectivo mínimo	432	1,0%	-755	-1,9%	-330	-0,8%	13	0,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-112	-0,3%	93	0,2%	-949	-2,4%	871	2,0%

Nota: 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	jun-21	may-21	abr-21
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	24,1	23,1	23,7
Integración en cuentas corrientes	10,1	9,4	10,0
Integración LELIQ y BOTE*	23,5	23,5	23,2
Integración BOTE 2022	4,0	3,9	3,6
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	55,8	54,0	57,5
Posición <sup>(1)</sup>	31,8	30,0	33,5

(1) Posición = Integración - Exigencia

\* Excluye BOTE 2022

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisorias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jun-21						% del PIB <sup>4</sup>	
	jun-21	may-21	abr-21	dic-20	jun-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		jun-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Segmento en moneda doméstica</b>													
<b>Depósitos Totales del sector no financiero en pesos<sup>1</sup></b>	<b>7.543.816</b>	<b>7.331.501</b>	<b>7.019.685</b>	<b>6.067.134</b>	<b>4.984.757</b>	2,9%	-1,3%	24,3%	0,5%	51,3%	-1,6%	<b>17,9%</b>	<b>18,3%</b>
<i>Depósitos del sector privado</i>	5.980.119	5.750.109	5.556.198	4.875.908	4.079.916	4,0%	-0,6%	22,6%	-0,3%	46,6%	-4,7%	<b>14,2%</b>	<b>14,7%</b>
<b>Depósitos a la vista del sector privado</b>	<b>2.920.811</b>	<b>2.760.882</b>	<b>2.647.559</b>	<b>2.567.984</b>	<b>2.211.094</b>	5,8%	1,2%	13,7%	-4,6%	32,1%	-14,1%	<b>7,0%</b>	<b>7,5%</b>
No Remunerados (Transaccionales)	2.418.977	2.254.675	2.168.382	2.137.776	1.848.701	7,3%	2,4%	13,2%	-3,9%	30,8%	-15,0%	<b>5,8%</b>	<b>6,2%</b>
Remunerados	501.834	506.208	479.176	430.208	362.393	-0,9%	-3,9%	16,6%	-7,6%	38,5%	-10,0%	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Depósitos a plazo del sector privado</b>	<b>3.059.308</b>	<b>2.989.227</b>	<b>2.908.639</b>	<b>2.307.924</b>	<b>1.868.822</b>	2,3%	-0,8%	32,6%	5,0%	63,7%	6,4%	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>
Plazo fijo	2.937.219	2.875.408	2.797.968	2.203.612	1.768.443	2,1%	-1,0%	33,3%	5,6%	66,1%	8,0%	<b>7,0%</b>	<b>6,8%</b>
No Ajustables por CER/UVA	2.773.144	2.734.203	2.680.886	2.150.539	1.694.032	1,4%	-1,7%	29,0%	2,2%	63,7%	6,4%	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>
Ajustables por CER/UVA	164.076	141.205	117.083	53.073	74.410	16,2%	12,6%	209,2%	144,9%	120,5%	43,3%	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>
Tradicionales	109.733	96.973	83.524	41.600	48.863	13,2%	9,7%	163,8%	109,0%	124,6%	46,0%	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>
Precancelables	54.342	44.232	33.559	11.473	25.547	22,9%	19,0%	373,7%	275,3%	112,7%	38,3%	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
Otros depósitos	122.089	113.819	110.671	104.312	100.379	7,3%	3,9%	17,0%	-7,3%	21,6%	-20,9%	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Depósitos del sector público<sup>2</sup></b>	<b>1.563.697</b>	<b>1.581.392</b>	<b>1.463.487</b>	<b>1.191.227</b>	<b>904.841</b>	-1,1%	-4,2%	31,3%	4,0%	72,8%	12,3%	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Agregados monetarios</b>													
M2 Total	5.224.216	5.046.809	4.820.713	4.629.708	3.910.101	3,5%	-1,5%	12,8%	-5,3%	33,6%	-13,2%	<b>12,6%</b>	<b>13,7%</b>
M3 Total	9.265.526	8.948.552	8.588.834	7.609.803	6.314.570	3,5%	-0,4%	21,8%	-0,7%	46,7%	-4,6%	<b>22,2%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Agregados monetarios privados</b>													
M2 privado	4.642.521	4.377.933	4.216.708	4.110.653	3.540.907	6,0%	0,9%	12,9%	-7,3%	31,1%	-14,8%	<b>11,1%</b>	<b>12,3%</b>
M2 privado transaccional <sup>3</sup>	4.140.687	3.871.725	3.737.531	3.680.445	3.178.514	6,9%	1,9%	12,5%	-7,0%	30,3%	-15,3%	<b>9,9%</b>	<b>10,9%</b>
M3 privado	7.701.829	7.367.160	7.125.347	6.418.576	5.409.729	4,5%	-1,0%	20,0%	-4,0%	42,4%	-7,5%	<b>18,2%</b>	<b>19,5%</b>
<b>Préstamos Totales al sector no financiero en pesos</b>	<b>3.037.653</b>	<b>2.977.311</b>	<b>2.929.308</b>	<b>2.752.664</b>	<b>2.242.471</b>	2,0%	-1,2%	10,4%	-11,0%	35,5%	-12,0%	<b>7,2%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Préstamos al sector privado no financiero</b>	<b>2.993.482</b>	<b>2.932.326</b>	<b>2.885.075</b>	<b>2.705.780</b>	<b>2.205.414</b>	2,1%	-1,1%	10,6%	-10,8%	35,7%	-11,8%	<b>7,1%</b>	<b>8,2%</b>
Adelantos	273.533	260.738	261.850	279.572	284.985	4,9%	2,9%	-2,2%	-22,0%	-4,0%	-37,6%	<b>0,6%</b>	<b>0,9%</b>
Documentos	670.213	656.442	651.845	644.490	503.170	2,1%	-2,1%	4,0%	-15,0%	33,2%	-13,4%	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>
Hipotecarios	235.285	231.768	228.411	214.677	211.842	1,5%	-1,5%	9,6%	-13,5%	11,1%	-27,8%	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>
Prendarios	142.975	133.928	126.492	102.711	72.911	6,8%	3,5%	39,2%	13,4%	96,1%	27,5%	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>
Personales	520.753	511.297	497.923	443.143	399.623	1,8%	-0,8%	17,5%	-7,0%	30,3%	-15,3%	<b>1,2%</b>	<b>1,4%</b>
Tarjetas de crédito	953.984	945.430	935.273	847.174	590.554	0,9%	-0,9%	12,6%	-2,9%	61,5%	5,0%	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>
Otros	196.738	192.722	183.281	174.013	142.330	2,1%	-2,3%	13,1%	-14,3%	38,2%	-10,2%	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Préstamos al sector público no financiero</b>	<b>44.171</b>	<b>44.985</b>	<b>44.233</b>	<b>46.884</b>	<b>37.056</b>	-1,8%	-4,9%	-5,8%	-25,4%	19,2%	-22,5%	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Segmento en moneda extranjera</b>													
<b>Depósitos del sector no financiero en dólares<sup>1</sup></b>	<b>18.860</b>	<b>18.726</b>	<b>18.546</b>	<b>17.775</b>	<b>19.191</b>	0,7%	-	6,1%	-	-1,7%	-	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.242	16.084	15.963	15.112	16.837	1,0%	-	7,5%	-	-3,5%	-	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>
a la vista	11.918	11.763	11.674	10.829	11.905	1,3%	-	10,1%	-	0,1%	-	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>
a plazo fijo y otros	4.324	4.321	4.289	4.283	4.933	0,1%	-	0,9%	-	-12,4%	-	<b>1,0%</b>	<b>1,1%</b>
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.619	2.642	2.583	2.664	2.353	-0,9%	-	-1,7%	-	11,3%	-	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Préstamos al sector no financiero en dólares</b>	<b>5.551</b>	<b>5.675</b>	<b>5.506</b>	<b>5.461</b>	<b>7.666</b>	-2,2%	-	1,7%	-	-27,6%	-	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	5.416	5.540	5.372	5.337	7.537	-2,2%	-	1,5%	-	-28,1%	-	<b>1,2%</b>	<b>1,4%</b>
Documentos	3.837	3.953	3.777	3.556	5.222	-2,9%	-	7,9%	-	-26,5%	-	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>
Tarjetas de Crédito	77	59	64	93	90	31,3%	-	-17,1%	-	-14,1%	-	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Resto	1.503	1.529	1.530	1.688	2.225	-1,7%	-	-11,0%	-	-32,5%	-	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>
Préstamos al sector público no financiero en dólares	135	135	134	124	128	0,3%	-	8,9%	-	5,2%	-	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Excluye respecto del M2 privado los depósitos a la vista remunerados.

4 Se calcula en base a la serie sin estacionalidad del mes y al PIB sin estacionalidad estimado promedio móvil de 3 meses.

Nota: Las definiciones de los agregados monetarios se pueden encontrar en el Glosario

Tasas en porcentaje nominal anual (salvo especificación en contrario) y montos en millones. Promedios mensuales, en el caso de tasas ponderado por monto.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	jun-21	TEA jun-21	may-21	abr-21	dic-20	jun-20
<b>Tasas de pasés BCRA</b>						
Pasivos 1 día	32,00	37,69	32,00	32,00	32,00	19,00
Pasivos 7 días	36,50	43,87	36,50	36,50	36,50	s/o
Activos 1 día	42,70	53,23	42,70	42,70	42,70	81,80
Tasa LELIQ	38,00	45,44	38,00	38,00	38,00	38,00
<b>Tasas de Interés del Mercado Interbancario</b>						
Tasas de pasés entre terceros rueda REPO a 1 día	32,73	38,71	33,19	32,90	33,19	13,29
Monto operado de pasés entre terceros rueda REPO (promedio diario)	3.450		4.060	5.724	5.717	6.633
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	31,64	37,21	32,22	31,33	29,58	16,20
Monto operado	11.282		10.167	14.314	12.242	7.722
<b>Tasas de Interés Pasivas</b>						
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	29,88	34,33	29,99	29,40	26,60	13,91
<b>Plazo Fijo</b>						
Menos \$1 millón Total (30-35 días) <sup>1</sup>	36,12	42,75	36,12	36,13	36,14	29,78
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,29	38,88	33,17	33,06	33,36	28,38
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,87	39,66	33,87	33,87	34,20	29,31
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,39	39,02	33,25	33,13	33,30	28,47
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,11	40,00	34,10	34,08	34,21	29,52
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
<b>Tasas de Interés Activas</b>						
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	41,58	51,52	41,75	41,74	39,66	34,20
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	36,16	43,39	36,05	36,63	33,24	22,66
Documentos a sola firma	35,70	42,17	35,58	36,67	35,13	30,03
Hipotecarios	28,26	32,23	29,92	30,50	32,29	30,84
Prendarios	27,28	30,96	28,63	29,05	32,29	23,33
Personales	52,68	67,49	54,62	55,43	55,39	50,30
Tarjetas de crédito	41,71	50,70	42,48	42,53	41,98	41,63
<b>Tasas de interés del segmento en moneda extranjera</b>						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,37	0,38	0,37	0,38	0,42	0,77
Documentos a sola firma en dólares	3,40	3,45	3,16	3,92	5,35	6,82
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	95,25	1,22	94,10	92,86	82,72	69,54
Minorista <sup>2</sup>	97,48	1,04	96,47	95,39	85,07	70,08
TCN peso/ real	18,94	6,43	17,80	16,73	16,00	13,42
TCN peso/ euro	114,79	0,47	114,25	111,31	99,02	78,27
ITCNM	662,92	2,25	648,31	625,93	571,44	460,78
ITCRM	117,77	-0,48	118,33	117,87	123,98	117,20

<sup>1</sup> La tasa de interés observada no coincide necesariamente con la tasa de interés mínima garantizada porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos y además incluye los depósitos judiciales.

<sup>2</sup> El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación "B" 9791)



## 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.

**CC BCRA:** Depósitos 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.

**ITCNM:** Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral

**ITCRM:** Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral

**LEBAC:** Letras del Banco Central.

**LELIQ:** Letras de Liquidez del BCRA.

**LFIP:** Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

**M2 Total:** 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.

**M2 privado:** 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 privado no financiero.

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

**M3 Total:** 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 privado:** 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 privado no financiero.

**MERVAL:** Mercado de Valores de Buenos Aires.

**MM:** *Money Market*.

**n.a.:** nominal anual

**e.a.:** efectiva anual

**NOCOM:** Notas de Compensación de efectivo.

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

**p.p.:** Puntos porcentuales.

**MiPyMEs:** Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

**ROFEX:** Mercado a término de Rosario.

**s.e.:** sin estacionalidad

**SISCEN:** Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

**TCN:** Tipo de Cambio Nominal

**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