

Informe Monetario Mensual

Abril de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual

Abril de 2017



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

1. Síntesis | Pág. 3

2. Tasas de interés | Pág. 4

Tasas de interés de política monetaria | Pág. 4

Tasas de interés del mercado | Pág. 5

3. Agregados monetarios | Pág. 6

4. Préstamos | Pág. 7

5. Liquidez de las entidades financieras | Pág. 8

6. Reservas internacionales y mercado de divisas | Pág. 9

7. Indicadores monetarios y financieros | Pág. 10

8. Glosario | Pág. 14

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

El cierre estadístico de este informe fue el 5 de mayo de 2017. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

1. Síntesis¹

- En abril se publicaron los datos de inflación de marzo. El nivel general del IPC GBA del INDEC aumentó 2,4% respecto a febrero, mientras que su componente núcleo creció 1,8% en el mes. A su vez, a diferencia de lo observado en febrero, en marzo los índices de inflación de otras jurisdicciones reflejaron aumentos superiores a los del IPC GBA. Por otra parte, los indicadores de alta frecuencia que sigue el Banco Central indicaron que en abril la inflación se habría mantenido por encima de lo esperado por la autoridad monetaria.
- En este escenario, el 11 de abril el BCRA decidió endurecer su postura, aumentando 150 puntos básicos (p.b.) su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases de 7 días, hasta 26,25%. El corredor de pases de 7 días pasó a ubicarse en 25,5%-27%.
- El BCRA también continuó absorbiendo liquidez mediante operaciones de mercado abierto. En abril se colocaron LEBAC en el mercado secundario por VN \$102,4 mil millones, compensando en exceso la renovación parcial de los vencimientos en el mercado primario y la caída del saldo de pases pasivos con esta entidad. Durante el mes las tasas de interés subieron 80 p.b. en el segmento secundario de LEBAC, acumulando un incremento de aproximadamente 250 p.b. en los últimos dos meses.
- El aumento del saldo de LEBAC se distribuyó entre tenedores del sector privado no financiero y entidades financieras. Las mayores tenencias de estos títulos por parte del sector no financiero tuvieron como contrapartida una estabilidad nominal de los agregados monetarios del sector privado y una caída de sus niveles al considerar los saldos en términos reales y desestacionalizados. Entre los componentes del M3 privado, la caída en términos reales estuvo impulsada por los depósitos a plazo.
- Por su parte, las compras netas de LEBAC de las entidades financieras provino de la reducción de sus saldos en pases y el indicador de liquidez bancaria en moneda local (cuenta corriente en el BCRA, efectivo, saldo de LEBAC y pases en el BCRA, en términos de los depósitos) se estabilizó después de varios meses de aumento.
- Tras el endurecimiento de la política monetaria, se verificaron aumentos de las tasas de interés de las operaciones de más corto plazo. Las de los mercados de préstamos interfinancieros subieron hasta el nuevo piso del corredor de pases mientras que, entre las tasas pasivas y activas, la BADLAR de bancos privados creció 1,1 p.p. entre fines de marzo y abril, y la cobrada por el descuento de documentos por el grupo de entidades privadas aumentó 1,3 p.p. en el mismo período.
- Los préstamos al sector privado aumentaron tanto en términos nominales como al considerar sus saldos reales y ajustados por estacionalidad. Al observar el comportamiento de las diferentes líneas de financiamiento en pesos, la que presenta el cambio más drástico en cuanto a su crecimiento real es la de los préstamos hipotecarios. En el transcurso de 2017 los préstamos hipotecarios en pesos lograron quebrar una tendencia descendente que habían mantenido durante los años previos de manera ininterrumpida. Los préstamos hipotecarios denominados en UVA han favorecido el mayor dinamismo de la línea. En el último mes se otorgaron más de \$1.200 millones, concentrando algo más de la mitad de los créditos hipotecarios otorgados a las familias. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, y hasta abril se desembolsaron, aproximadamente, \$5.800 millones.

¹ Excepto que se indique lo contrario, las cifras a las que se hace referencia son promedios mensuales de datos diarios.

2. Tasas de interés²

Tasas de interés de política monetaria

En abril se conocieron los datos de inflación de marzo. El nivel general del IPC GBA aumentó 2,4% respecto a febrero y su componente núcleo creció 1,8% en el mes. A diferencia de lo ocurrido en febrero, los datos de inflación registrados en otros distritos resultaron superiores a los relevados por el IPC GBA (ver Gráfico 2.1). Este comportamiento se debió en buena medida, aunque no de modo excluyente, a la evolución de los precios regulados.

A su vez, en los últimos 9 meses la inflación núcleo del IPC GBA estuvo entre 1,3% y 1,9% mensual; valores que el Banco Central considera necesario reducir. Por otra parte, los indicadores de alta frecuencia mostraron que en abril la inflación habría continuado en un nivel más alto que el compatible con el sendero buscado por el Banco Central.

Considerando toda la información disponible, el Banco Central decidió aumentar su tasa de interés de política monetaria —el centro del corredor de pases de 7 días— en 150 puntos básicos (p.b.) el 11 de abril, hasta 26,25%. Así, la tasa de pases pasivos de 7 días pasó a ubicarse en 25,5% y la de operaciones activas para el BCRA aumentó hasta 27% (ver Gráfico 2.2).

El endurecimiento de la política monetaria se llevó a cabo no sólo mediante el aumento de la tasa de interés del mercado de pases, sino también a través de operaciones de mercado abierto. En marzo el Banco Central había vuelto a operar en el mercado secundario de LEBAC y en abril continuó haciéndolo: vendió LEBAC en este mercado por un total de VN \$102,4 mil millones, lo que generó una absorción monetaria que compensó en exceso la renovación parcial de los vencimientos en las licitaciones y la expansión asociada a la caída del saldo de pases pasivos. Los títulos negociados fueron principalmente las especies con vencimientos el tercer miércoles de abril (48%) y de mayo (36%). Abril mostró un alza en las tasas de interés de 80 p.b. en el segmento secundario de LEBAC, acumulando un incremento de aproximadamente 250 p.b. en los últimos dos meses. (ver Gráfico 2.3).

El Banco Central continuará manteniendo un claro sesgo antiinflacionario para asegurar que el proceso de desinflación prosiga hacia su objetivo de una inflación entre 12% y 17% durante 2017.

Gráfico 2.1

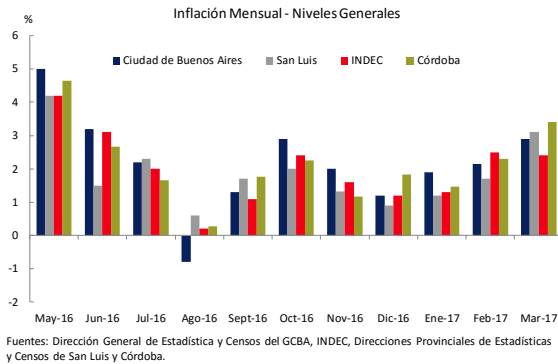


Gráfico 2.2

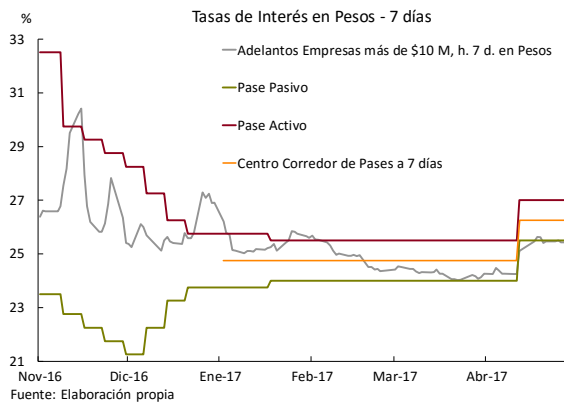
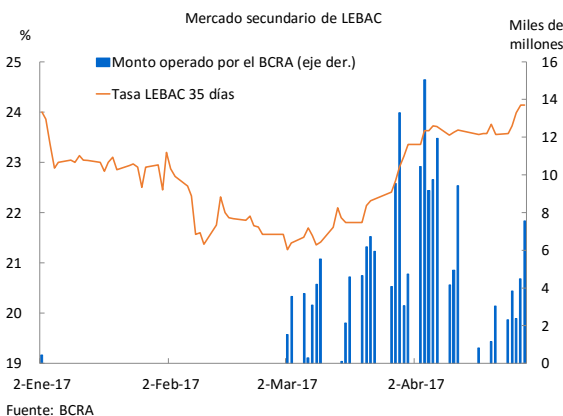
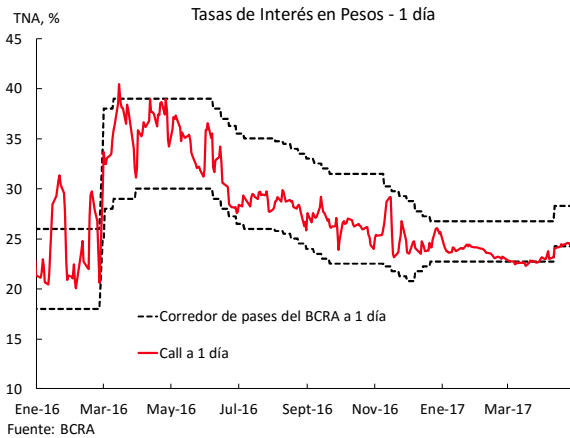


Gráfico 2.3



² Las tasas de interés a que se hace referencia en esta sección están expresadas como tasas nominales anuales (TNA).

Gráfico 2.4

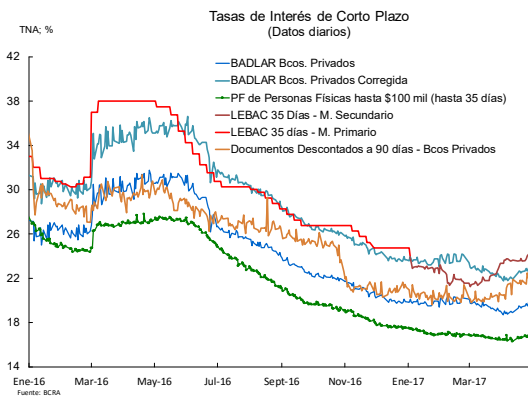


Tasas de interés del mercado

Tras el endurecimiento de la política monetaria, se verificaron aumentos de las tasas de interés de las operaciones de menor plazo. Esto pudo observarse tanto en el mercado de préstamos interfinancieros, como entre las tasas cobradas por los préstamos de menor duración, y entre las tasas pagadas por las colocaciones a plazo fijo.

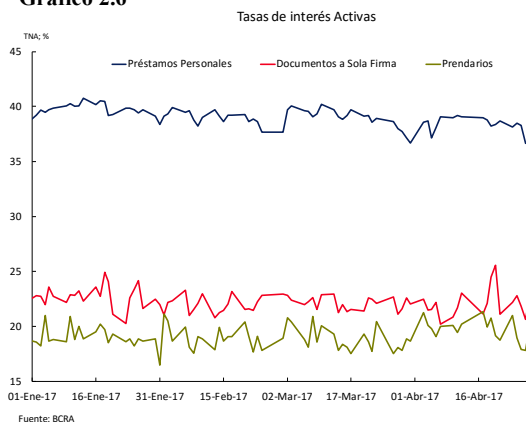
Las tasas de interés de los préstamos interfinancieros crecieron, aunque permanecieron próximas al límite inferior del corredor de tasas establecido por el BCRA en el mercado de pases. La correspondiente a las operaciones de *call* a 1 día hábil promedió 24% en abril, 1,3 p.p. por encima del valor registrado el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) se ubicó en 23%, registrando una suba de 1,5 p.p. (ver Gráfico 2.4).

Gráfico 2.5



Las otras tasas que más reaccionaron al endurecimiento de la política monetaria fueron las cobradas por el descuento de documentos y las pasivas. Considerando el segmento que concentra la mayor parte de las operaciones, la tasa aplicada sobre los documentos descontados hasta 90 días creció 1,3 entre fines de marzo y abril. En tanto, las tasas pagadas por los plazos fijos revirtieron la trayectoria descendente que venían mostrando a partir de mediados de mes. Así, la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados, mostró un incremento de 1,1 p.p. entre fines de marzo y abril, hasta ubicarse en 20% el último día de abril. En tanto, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días de plazo se ubicaron a fin de abril en 16,8%, mostrando un incremento de 0,4 p.p. respecto al valor de fin de marzo (ver Gráfico 2.5).

Gráfico 2.6



Por otra parte, los niveles promedio mensuales de las tasas de interés activas de operaciones con mayor plazo mostraron comportamientos mixtos en abril. Así, la de los documentos a sola firma se ubicaron en 22,4%, mostrando un incremento promedio mensual de 0,2 p.p. A su vez, la tasa de interés aplicada sobre los préstamos otorgados mediante créditos prendarios promedió 19,6%, mostrando un incremento de 0,8 p.p. En tanto, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 38,3%, descendiendo 0,6 p.p. respecto al promedio de marzo (ver Gráfico 2.6).

3. Agregados monetarios¹

Al considerar saldos en términos reales y ajustados por estacionalidad, el M3 privado³ presentó una disminución en abril (ver Gráfico 3.1). Este comportamiento estuvo asociado a la reducción en las colocaciones a plazo fijo, dado que los medios de pago del sector privado (M2 privado) mantuvieron un nivel similar a marzo, con estabilidad en el circulante en poder del público y en los depósitos a la vista.

En términos nominales, los saldos de los agregados monetarios en pesos y sus componentes se mantuvieron en valores similares a los registrados en marzo. El M2 privado⁴ aumentó levemente (0,6%) y los depósitos a plazo del sector privado se mantuvieron estables. Al distinguir estas últimas por estrato de monto, se comprueba una gradual reducción en el segmento mayorista a lo largo del mes y estabilidad en el estrato de menos de \$1 millón (ver Gráfico 3.2). Esta trayectoria de las colocaciones a plazo tuvo lugar en un contexto en el que las tenencias de LEBAC del sector privado continuaron creciendo, en un período en el que el spread existente entre las tasas de LEBAC y la BADLAR se mantuvo por encima del nivel observado meses previos.

El incremento nominal de 0,5% del M3 privado resultó compensado por la caída en los depósitos del sector público, lo que motivó que el M3 Total⁵ mantuviera su saldo en niveles próximos a los de marzo. En términos interanuales, los agregados monetarios presentaron una aceleración menor a 1 p.p. en el caso de los del sector privado y más marcada en el caso del M3 Total, como consecuencia del comportamiento de los depósitos del sector público (ver Gráfico 3.3).

La evolución mencionada para los agregados monetarios amplios fue consistente con un saldo promedio mensual de la base monetaria también estable, incluso entre sus componentes. La expansión generada por las operaciones de compra de divisas y por las transferencias al Tesoro Nacional, consistentes con el límite anual de \$150.000 millones, resultaron compensados por el efecto contractivo de la esterilización mediante la colocación de LEBAC (ver Gráfico 3.4).

Por otra parte, en el segmento en moneda extranjera, los depósitos disminuyeron como consecuencia del pago de servicios de deuda por parte del Tesoro Nacional. Una parte de esta erogación explicó el aumento de US\$870 millones que registraron los depósitos del sector privado,

Gráfico 3.1

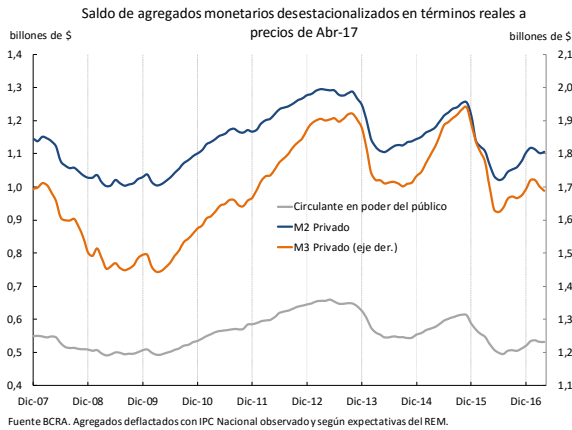


Gráfico 3.2

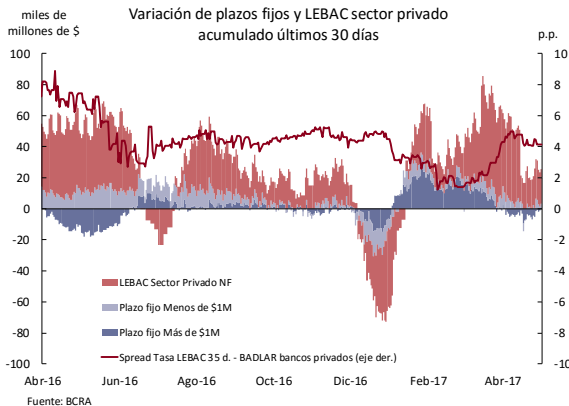
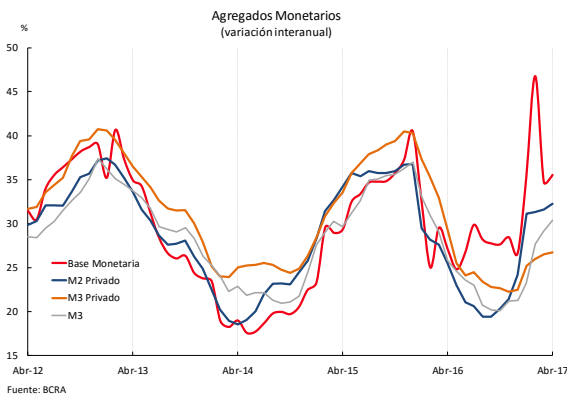


Gráfico 3.3

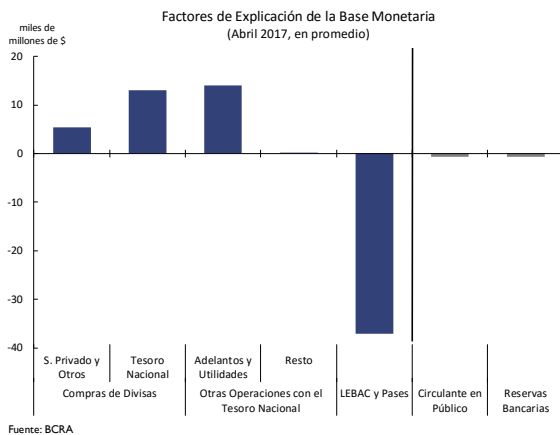


³ Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado

⁴ El M2 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos a la vista del sector privado en pesos.

⁵ Incluye el circulante en poder del público y el total de los depósitos en pesos de los sectores público y privado no financieros.

Gráfico 3.4



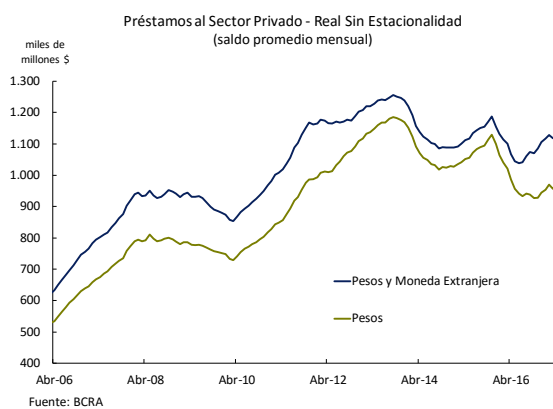
que alcanzaron un saldo de US\$24.200 millones al término del mes.

Finalmente, el agregado monetario más amplio, M3*⁶, disminuyó 2,5%, presentando una variación interanual de 42,3%.

4. Préstamos ^{1 7}

En abril, los préstamos al sector privado presentaron un aumento en términos reales y desestacionalizados³. Tanto el total de préstamos (en pesos y moneda extranjera) como el financiamiento en pesos presentaron en el mes un crecimiento cercano a 1% (ver Gráfico 4.1)

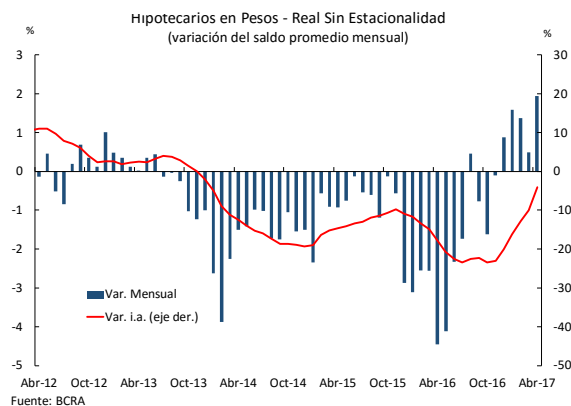
Gráfico 4.1



Al observar el comportamiento de las diferentes líneas de financiamiento en pesos en términos reales y desestacionalizados se destaca el cambio de tendencia que lograron los préstamos hipotecarios en 2017. Este tipo de préstamos lleva cinco meses consecutivos de crecimiento tras varios años de caídas. (ver Gráfico 4.2).

En términos nominales los hipotecarios presentaron un aumento de 3,3% (\$2.1600 millones) y siguieron acelerando su ritmo de crecimiento interanual, que pasó desde 18,8% en marzo a 23% en el último mes. Los préstamos hipotecarios denominados en UVA han favorecido el mayor dinamismo de la línea. En el último mes se otorgaron más de \$1.200 millones, concentrando algo más de la mitad de los créditos hipotecarios otorgados a las familias. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, y hasta abril se desembolsaron, aproximadamente, \$5.800 millones. Si se adicionan los préstamos personales y prendarios otorgados bajo esta modalidad, el total del financiamiento en UVA asciende a alrededor de \$8.400 millones⁸.

Gráfico 4.2



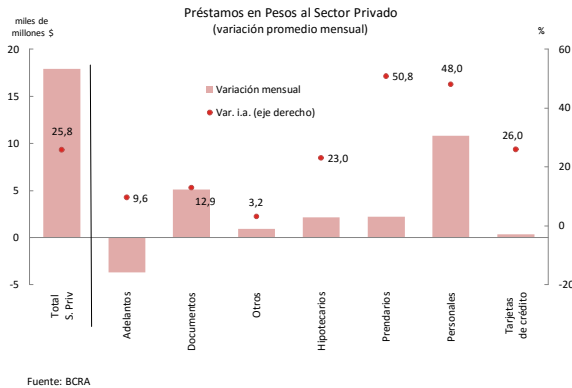
En cuanto al aporte al crecimiento nominal, los préstamos personales continuaron destacándose entre las distintas líneas de crédito (ver Gráfico 4.3). En el mes registraron un aumento de 4,4% (\$11.000 millones), lo que permitió que su variación interanual se ubicara en el orden del 48%, 3,3 p.p. más que en marzo. Por su parte, el saldo de las financiaciones con tarjetas de crédito se mantuvo prácticamente estable.

⁶ Incluye el M3 y los depósitos de los sectores público y privado no financieros en moneda extranjera.

⁷ Las variaciones mensuales de préstamos se encuentran ajustadas por los movimientos contables, fundamentalmente ocasionados por traspasos de créditos en cartera de las entidades a fideicomisos financieros. En el presente informe se entiende por “montos otorgados” o “nuevos préstamos” a los préstamos (nuevos y renovaciones) concertados en un período. En cambio, la variación del saldo se compone de los préstamos concertados, menos las amortizaciones y cancelaciones del período.

⁸ A la fecha de publicación de este informe (con datos al 4 de mayo), se habían otorgado préstamos en UVAs por un total de \$8.660 millones aproximadamente.

Gráfico 4.3

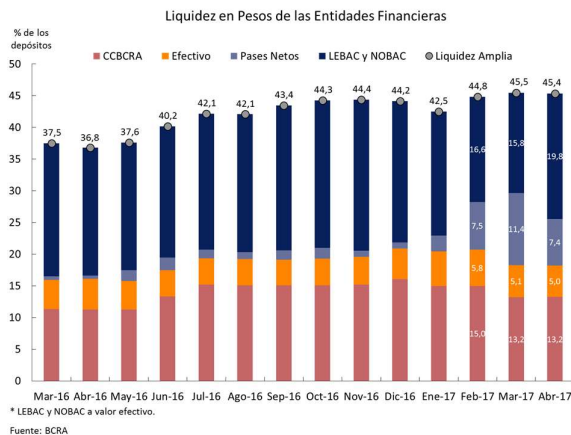


Los préstamos con destino esencialmente comercial exhibieron comportamientos disímiles. Por un lado, las financiaciones instrumentadas mediante documentos crecieron en el mes 2,6% (\$5.104 millones), impulsados tanto por los documentos a sola firma como por los descontados. Así, su variación interanual se incrementó 2,9 p.p. respecto al mes previo y rondó el 13%. Por otra parte, los adelantos continuaron presentando una disminución. La caída registrada en abril fue de 3,4% (\$3.700 millones), aunque en términos interanuales crecieron en torno a 10%.

En definitiva, términos nominales, los préstamos en pesos al sector privado crecieron 1,9% (\$17.900 millones), aumento superior al observado en igual mes del año pasado. Así, la variación interanual continuó incrementándose y alcanzó a 25,8%.

En el segmento en moneda extranjera, los préstamos al sector privado registraron un crecimiento de 4,3% (US\$420 millones), similar al del mes previo. Las líneas asociadas a la prefinanciación de exportaciones fueron las que explicaron el aumento de abril. Cabe señalar que el BCRA adecuó su política de crédito en dólares (Com. "A" 6231) a fin de ampliar el financiamiento a exportadores. A partir de mayo, las entidades financieras podrán destinar parte de los depósitos en dólares a financiar a los importadores de productos o servicios argentinos. Así, podrán otorgar préstamos en dólares en forma directa al importador o a través de líneas de crédito a cualquier banco del exterior que participe en la operación. De esta manera, la creciente capacidad de ahorro en dólares del sistema financiero podrá ser aprovechada para impulsar la capacidad exportadora de nuestro país, incrementar su productividad y dinamizar su economía.

Gráfico 5.1

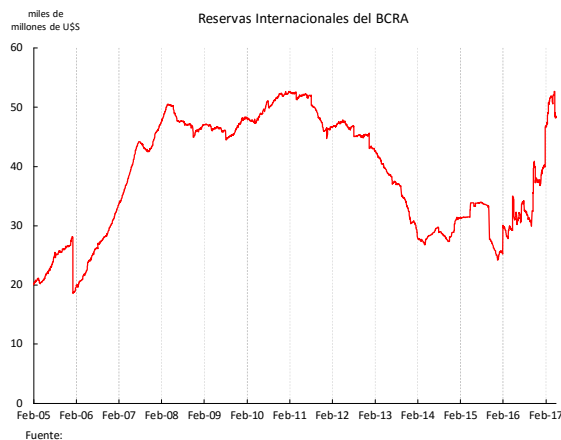


5. Liquidez de las entidades financieras¹

Durante abril, la liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda local (medida como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en pesos) dejó de aumentar y se mantuvo en 45,4%. Si bien el nivel no varió respecto al mes previo, hubo un cambio en su composición. Así, las entidades financieras reemplazaron sus saldos mantenidos en pases en el Banco Central por mayores tenencias de LEBAC (ver Gráfico 5.1).

Por su parte, la liquidez en moneda extranjera (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad, como por-

Gráfico 6.1



centaje de los depósitos en dólares) si bien se redujo respecto a marzo, se mantuvo en valores elevados, promediando 73,4% (3,6 p.p. por debajo del mes anterior).

6. Reservas internacionales y mercado de divisas⁹

Tras alcanzar un máximo de US\$52.696 millones el 12 de abril, las reservas internacionales finalizaron abril con un saldo de US\$48.217 millones, disminuyendo US\$2.306 millones respecto a fines de marzo (ver Gráfico 6.1). La caída mensual estuvo asociada al pago del vencimiento del Bonar X por parte del Tesoro Nacional¹⁰.

El tipo de cambio de referencia del peso / dólar estadounidense finalizó abril en 15,43, manteniéndose estable respecto al cierre del mes previo. Hacia adelante, el BCRA buscará alcanzar un nivel de reservas que sea acorde al de las economías *investment grade* de la región, esto es, que las reservas internacionales alcancen un 15% del PIB.

⁹ En esta sección las cifras corresponden a los valores a fin de cada mes.

¹⁰El pago de BONAR X totalizó US\$7.180 millones.

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	
	Abr-17	Mar-17	Dic-16	Abr-16	Mensual	Últimos 12 meses
Base monetaria	789.258	790.603	787.895	582.322	-0,2%	35,5%
Circulación monetaria	590.261	592.134	562.994	453.763	-0,3%	30,1%
Billetes y Monedas en poder del público	515.310	515.858	494.853	398.436	-0,1%	29,3%
Billetes y Monedas en entidades financieras	74.950	76.275	68.140	55.327	-1,7%	35,5%
Cheques Cancelatorios	1,0	0,6	0,4	0,0	66,2%	-
Cuenta corriente en el BCRA	198.996	198.469	224.901	128.559	0,3%	54,8%
Stock de Pases						
Pasivos	146.150	195.030	52.777	22.139	-25,1%	560,1%
Activos	0	0	340	1.961		
Stock de Títulos del BCRA (en valor nominal)	749.810	652.941	669.257	526.693	14,8%	42,4%
<i>En bancos</i>	<i>325.617</i>	<i>244.576</i>	<i>322.853</i>	<i>302.188</i>	<i>33,1%</i>	<i>7,8%</i>
LEBAC (no incluye cartera para pases)						
En pesos	749.810	652.941	669.036	463.273	14,8%	61,9%
En dólares	0	0	14	4.380	-	-100,0%
NOBAC	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA ⁽⁵⁾	50.372	51.488	37.853	31.016	-2,2%	62,4%
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos ⁽¹⁾	1.492.502	1.497.267	1.397.462	1.138.151	-0,3%	31,1%
Cuenta corriente ⁽²⁾	420.831	423.707	403.232	306.078	-0,7%	37,5%
Caja de ahorro	323.396	322.261	327.229	226.390	0,4%	42,8%
Plazo fijo no ajustable por CER	686.851	693.030	605.084	560.800	-0,9%	22,5%
Plazo fijo ajustable por CER	1.194	901	397	18	32,6%	6484,7%
Otros depósitos ⁽³⁾	60.231	57.369	61.520	44.865	5,0%	34,3%
<u>Depósitos del sector privado</u>	<u>1.149.381</u>	<u>1.140.054</u>	<u>1.093.014</u>	<u>912.189</u>	<u>0,8%</u>	<u>26,0%</u>
<u>Depósitos del sector público</u>	<u>343.121</u>	<u>357.213</u>	<u>304.449</u>	<u>225.962</u>	<u>-3,9%</u>	<u>51,8%</u>
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares ⁽¹⁾	30.698	34.160	24.472	14.074	-10,1%	118,1%
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos ⁽¹⁾	997.293	979.984	932.208	828.217	1,8%	20,4%
<u>Préstamos al sector privado</u>	<u>962.009</u>	<u>944.102</u>	<u>886.640</u>	<u>764.609</u>	<u>1,9%</u>	<u>25,8%</u>
Adelantos	104.938	108.649	107.280	95.773	-3,4%	9,6%
Documentos	202.406	197.303	189.882	179.261	2,6%	12,9%
Hipotecarios	67.403	65.243	59.274	54.778	3,3%	23,0%
Prendarios	60.712	58.496	51.925	40.251	3,8%	50,8%
Personales	254.633	243.796	217.673	171.996	4,4%	48,0%
Tarjetas de crédito	233.348	233.003	223.830	185.177	0,1%	26,0%
Otros	38.569	37.612	36.776	37.373	2,5%	3,2%
<u>Préstamos al sector público</u>	<u>35.283</u>	<u>35.882</u>	<u>45.568</u>	<u>63.608</u>	<u>-1,7%</u>	<u>-44,5%</u>
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares ⁽¹⁾	10.651	10.112	9.224	4.456	5,3%	139,0%
Agregados monetarios totales ⁽¹⁾						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	936.142	939.565	898.085	704.515	-0,4%	32,9%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.259.537	1.261.826	1.225.314	930.904	-0,2%	35,3%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	2.007.813	2.013.126	1.892.316	1.536.587	-0,3%	30,7%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	2.480.972	2.545.709	2.282.598	1.743.773	-2,5%	42,3%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	771.787	767.459	744.776	600.927	0,6%	28,4%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.080.096	1.073.493	1.054.527	814.716	0,6%	32,6%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	1.664.692	1.655.913	1.587.867	1.310.625	0,5%	27,0%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	2.034.903	2.020.170	1.930.917	1.485.178	0,7%	37,0%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2017		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾	Nominal	Contribución ⁽⁴⁾
Base monetaria	-1.345	-0,2%	-26.228	-3,2%	1.363	0,2%	206.935	35,5%
Compra de divisas al sector privado y otros	5.429	0,7%	9.347	1,1%	16.220	2,1%	55.342	9,5%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	13.066	1,7%	58.936	7,2%	65.882	8,4%	237.524	40,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	14.005	1,8%	40.457	5,0%	39.167	5,0%	161.000	27,6%
Otras operaciones de sector público	96	0,0%	-409	-0,1%	-1.576	-0,2%	-8.869	-1,5%
Esterilización (Pases y Títulos)	-37.109	-4,7%	-140.973	-17,3%	-125.418	-15,9%	-247.989	-42,6%
Otros	3.168	0,4%	6.414	0,8%	7.088	0,9%	9.927	1,7%
Reservas Internacionales del BCRA	-1.117	-2,2%	9.216	22,4%	12.518	33,1%	19.356	62,4%
Intervención en el mercado cambiario	348	0,7%	600	1,5%	1.034	2,7%	3.816	12,3%
Pago a organismos internacionales	-183	-0,4%	-503	-1,2%	-483	-1,3%	-1.709	-5,5%
Otras operaciones del sector público	2.527	4,9%	4.595	11,2%	5.342	14,1%	14.834	47,8%
Efectivo mínimo	-3.859	-7,5%	4.384	10,7%	6.026	15,9%	12.143	39,2%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	50	0,1%	140	0,3%	599	1,6%	-9.728	-31,4%

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.

5 Cifras provisionarias sujetas a cambio de valuación

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Ene-17	Dic-16
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos ⁽¹⁾				
Exigencia	12,9	12,9		15,1	
Integración	13,2	13,2		15,3	
Posición ⁽²⁾	0,3	0,3		0,2	
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia ⁽³⁾</i>	%				
Hasta 29 días	68,3	66,6	66,8	68,9	68,6
30 a 59 días	20,6	23,3	21,5	20,0	21,3
60 a 89 días	5,5	5,0	6,5	5,7	5,1
90 a 179 días	3,3	3,0	3,4	3,9	3,1
más de 180 días	2,3	2,1	1,8	1,6	1,9
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera				
Exigencia	24,5	24,4	24,4	24,7	24,5
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	65,3	70,9	70,1	65,4	60,2
Posición ⁽²⁾	40,8	46,6	45,7	40,7	35,7
<i>Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia ⁽³⁾</i>	%				
Hasta 29 días	57,3	57,5	55,9	54,9	55,1
30 a 59 días	20,1	22,5	22,3	21,4	22,4
60 a 89 días	9,0	8,8	10,6	11,4	10,0
90 a 179 días	8,7	8,1	8,3	9,0	9,6
180 a 365 días	2,9	2,9	2,8	3,1	2,8
más de 365 días	1,9	0,1	0,1	0,2	0,1

⁽¹⁾ Entre diciembre y febrero el régimen de Efectivo Mínimo en moneda nacional se computa de forma trimestral.

⁽²⁾ Posición= Exigencia - Integración

⁽³⁾ Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	23,96	22,76	23,56	24,66	36,88
Monto operado	3.273	2.467	4.032	4.576	3.636
Plazo Fijo					
<u>En pesos</u>					
30-44 días	17,66	18,09	18,39	18,78	27,90
60 días o más	18,33	18,59	18,81	19,06	28,64
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	18,54	19,04	19,18	19,54	28,29
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	19,20	19,53	20,00	22,10	30,58
<u>En dólares</u>					
30-44 días	0,38	0,39	0,38	0,39	0,71
60 días o más	0,67	0,79	0,58	0,68	1,15
BADLAR Total (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,51	0,54	0,50	0,45	0,68
BADLAR Bancos privados (más de US\$1 millón, 30-35 días)	0,50	0,74	0,68	0,55	0,97
Tasas de Interés Activas	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	21,98	20,33	21,46	25,50	35,71
Monto operado (total de plazos)	921	895	783	795	594
Préstamos al sector privado en pesos ⁽¹⁾					
Adelantos en cuenta corriente	30,14	29,78	29,70	30,99	41,09
Documentos a sólo firma	22,40	22,21	21,93	23,54	33,06
Hipotecarios	19,52	19,09	19,08	19,70	26,94
Prendarios	19,56	18,80	18,98	20,73	26,62
Personales	38,35	38,91	39,02	39,15	42,88
Tarjetas de crédito	s/d	42,53	42,98	44,38	39,39
Adelantos en cuenta corriente - l a 7 días- con acuerdo a empresas - más de \$10 millones	24,99	24,27	24,97	25,92	38,73
Tasas de Interés Internacionales	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
LIBOR					
1 mes	0,99	0,93	0,78	0,72	0,44
6 meses	1,42	1,43	1,35	1,31	0,90
US Treasury Bond					
2 años	1,23	1,31	1,19	1,19	0,76
10 años	2,29	2,48	2,42	2,50	1,80
FED Funds Rate	1,00	0,89	0,75	0,66	0,50
SELIC (a 1 año)	11,64	12,25	12,88	13,75	14,25

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

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

Tasas de Interés de Referencia	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	23,70	22,75	22,75	22,02	30,00
Pasivos 7 días	24,95	24,00	24,00	22,81	31,00
Activos 7 días	26,45	25,50	25,50	26,69	40,00
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	22,95	21,45	22,94	24,01	36,69
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	2.871	3.462	6.491	8.300	6.163
Tasas de LEBAC en pesos ⁽¹⁾					
1 mes	24,25	22,3	22,8	24,8	38,0
2 meses	23,00	22,0	22,5	24,4	35,71
3 meses	22,50	21,75	22,00	24,16	34,00
Tasas de LEBAC en dólares ^{(1) (2)}					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	0,90
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	0,90
6 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
12 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	23.534	18.152	10337	11758	9293
Mercado Cambiario	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
Dólar Spot					
Mayorista	15,35	15,52	15,59	15,84	14,39
Minorista	15,45	15,60	15,68	15,89	14,48
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	15,61	16,02	16,02	15,42	14,72
ROFEX 1 mes	15,61	15,74	15,81	16,22	14,71
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	9.286	8.205	7.227	8.423	6.164
Real (Pesos x Real)	4,89	4,96	5,02	4,73	4,05
Euro (Pesos x Euro)	16,46	16,58	16,60	16,69	16,34
Mercado de Capitales	Abr-17	Mar-17	Feb-17	Dic-16	Abr-16
MERVAL					
Indice	20.835	19.493	19.493	16.711	13.162
Monto operado (millones de pesos)	418	366	382	282	220
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US\$ - Leg. NY)	109,9	106,5	107,3	103,7	117,5
BONAR 24 (US\$)	116,3	114,7	115,2	115,0	106,9
DISCOUNT (\$)	116,0	120,0	120,0	117,0	101,9
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	284	306	315	332	587
EMBI+ Argentina	431	452	453	494	434
EMBI+ Latinoamérica	446	446	450	491	552

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

(2) A partir del 22/12/2015 las Letras en dólares liquidables en la misma moneda se dividen en segmento Interno para los plazos de 1 y 3 meses, y segmento Externo para los plazos de 6 y 12 meses.

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

BCBA: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

BOVESPA: Índice accionario de la Bolsa de Valores de San Pablo (Brasil).

CAFCI: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

CDS: *Credit Default Swaps.*

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEGs: Derechos Especiales de Giro.

EE.UU.: Estados Unidos de América.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

EMBI: *Emerging Markets Bonds Index.*

FCI: Fondo Común de Inversión.

FF: Fideicomiso Financiero.

GBA: Gran Buenos Aires.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales

IGBVL: Índice General de la Bolsa de Valores de Lima.

IGPA: Índice General de Precios de Acciones.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

LEBAC: Letras del Banco Central.

LFPIP: Línea de Financiamiento para la Producción y la Inclusión Financiera

LIBOR: *London Interbank Offered Rate.*

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.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

MSCI: *Morgan Stanley Capital Investment.*

NDF: *Non deliverable forward.*

NOBAC: Notas del Banco Central.

OCT: Operaciones Concertadas a Término.

ON: Obligación Negociable.

PFPB: Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

p.p.: Puntos porcentuales.

PyMEs: Pequeñas y Medianas Empresas.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

S&P: *Standard and Poors.*

TIR: Tasa Interna de Retorno.

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VCP: Valor de deuda de Corto Plazo.

VN: Valor Nominal.