

Informe Monetario Mensual

Septiembre 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. 6		5. Préstamos en pesos al sector privado
Pág. 9		6. Liquidez en pesos de las entidades financieras
Pág. 9		7. Moneda extranjera
Pág. 11		8. Resumen normativo
Pág. 12		9. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 15		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de octubre 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

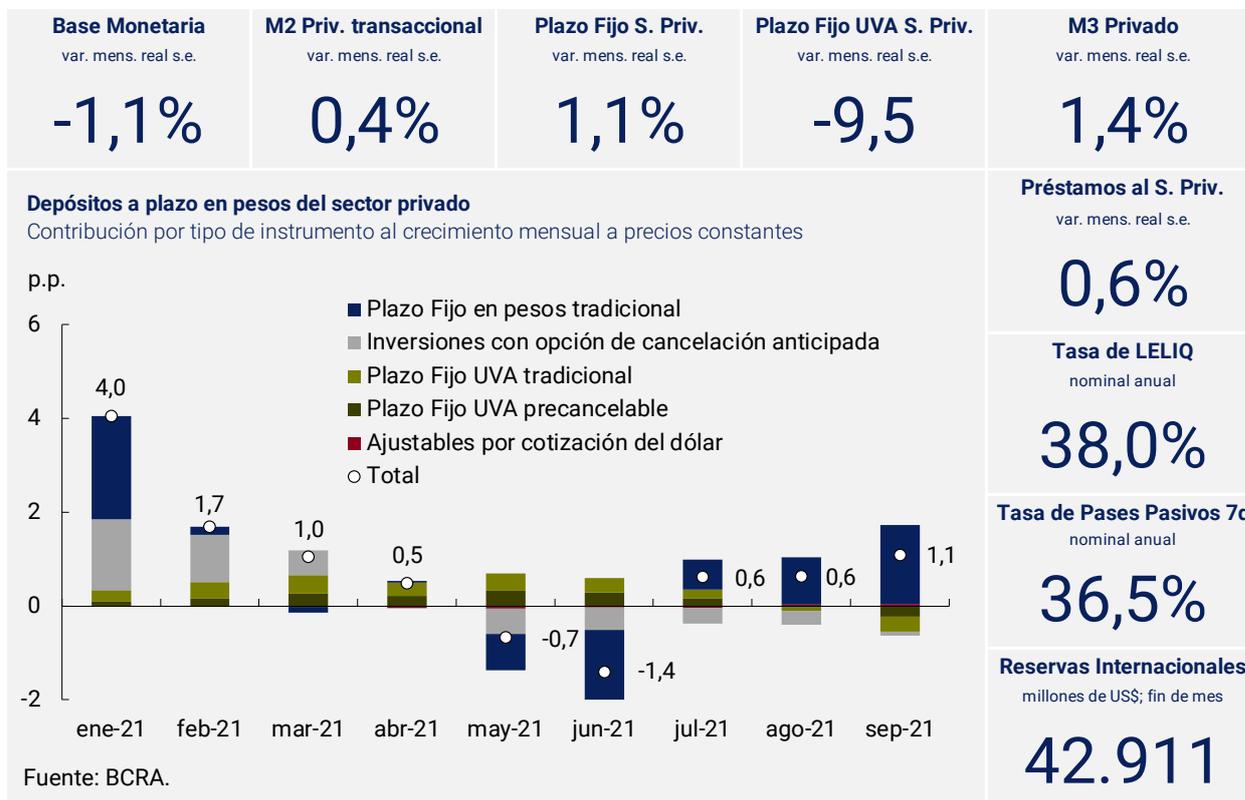
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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 (M2 privado transaccional) se habrían mantenido estables en septiembre, dinámica que respondió tanto al comportamiento de los depósitos a la vista transaccionales como del circulante en poder del público.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían crecido por tercer mes consecutivo a precios constantes. Por instrumento, la mayor contribución continuó proviniendo de las colocaciones a plazo fijo en pesos tradicionales. En tanto, los depósitos en UVA contribuyeron negativamente a la expansión del mes. El crecimiento se concentró en el segmento mayorista y fue impulsado por las colocaciones de empresas. Las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) mostraron una mayor preferencia por activos de menor plazo, dando lugar a una suba de los depósitos a la vista remunerados y una relativa estabilidad de las colocaciones a plazo fijo tradicionales.

Los préstamos en pesos al sector privado no financiero habrían crecido en el mes a precios constantes. El alza se explicó por los documentos, los créditos con garantía prendaria y las líneas personales. Recientemente el BCRA prorrogó la vigencia de la LFIP hasta marzo de 2022. La línea se expandió a pequeños productores agropecuarios, siempre que los fondos estén destinados a incrementar la capacidad productiva de carne y/o leche bovina. También podrán acceder a la línea de capital de trabajo los sectores de gastronomía, hotelería, servicios culturales y de esparcimiento, con un período de gracia de 6 meses.

2. Medios de pago

En términos reales¹ y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional²) habrían presentado un ligero aumento (0,4%). A nivel de sus componentes, los depósitos a la vista transaccionales habrían crecido levemente (0,7%), mientras que el circulante en poder del público se habría mantenido prácticamente sin cambios (0,1%), rompiendo con un período de cuatro meses consecutivos de subas. Así, en lo que va del año los medios de pago acumulan una caída del orden del 5% s.e. a precios constantes (ver Gráficos 2.1 y 2.2).

Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional
Índice a precios corrientes

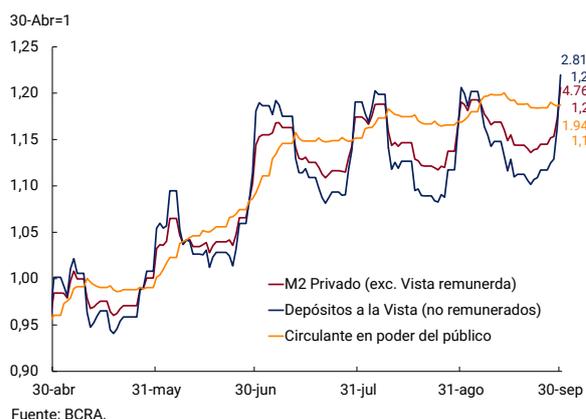
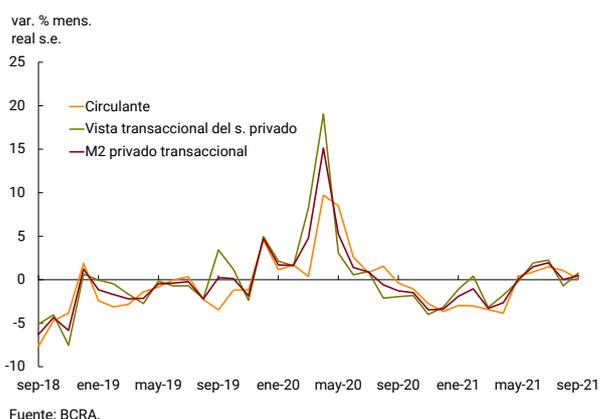
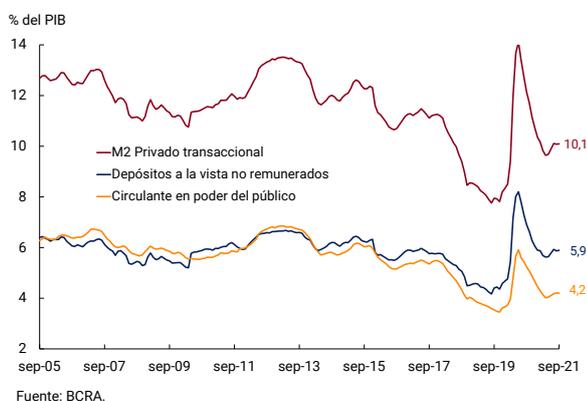


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional
Variación mensual s.e. a precios constantes por componente



En términos del PIB, el M2 privado transaccional continuó ubicándose en torno al 10%, 1,3 p.p. por debajo del ratio promedio para el período 2010-2019 y -4,0 p.p. respecto al máximo alcanzado en 2020. Por su parte, los depósitos a la vista transaccionales representaron 5,9% del PIB, manteniéndose en torno a dicho valor desde mediados de año. Por último, el cociente entre el circulante en poder del público y el PIB también se mantuvo relativamente estable en 4,2%, en valores próximos a su mínimo valor de los últimos 15 años (ver Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3 | M2 privado transaccional en términos del PIB



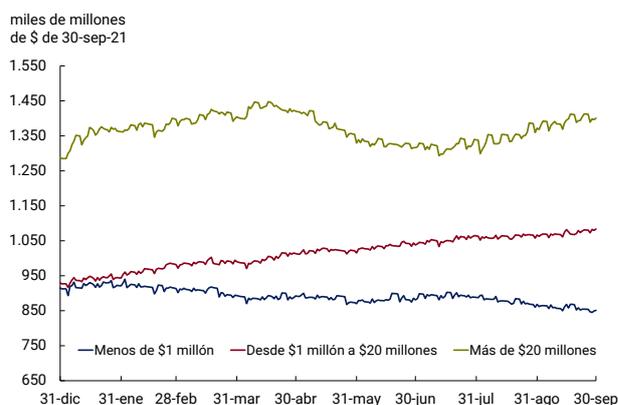
1 El INDEC difundirá el dato de inflación de septiembre el 14 de octubre.

2 M2 privado excluyendo depósitos a la vista remunerados de empresas y prestadoras de servicios financieros. Se excluyó este componente dado que se asemeja más a un instrumento de ahorro que a un medio de pago.

3. Instrumentos de ahorro en pesos

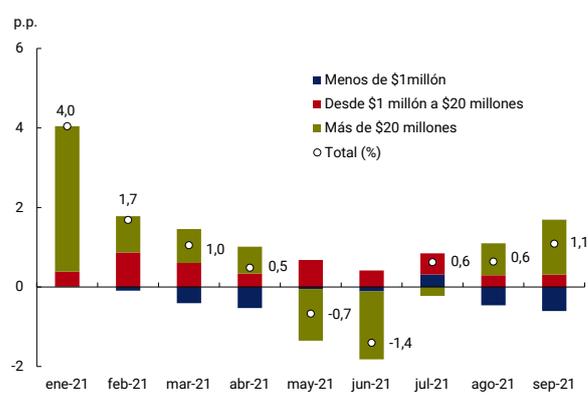
Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían completado el tercer mes consecutivo con una tasa de variación mensual positiva a precios constantes (1,1% s.e.) y en lo que va del año habrían acumulado un aumento de 7,7% en términos reales. El crecimiento de septiembre habría sido superior al de los meses previos y volvió a concentrarse en las imposiciones de más de \$20 millones (ver Gráficos 3.1 y 3.2).

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



Fuente: BCRA.

Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Contribución por estrato de monto a la variación mensual real



Fuente: BCRA.

Entre los principales actores del segmento mayorista, las empresas fueron las que explicaron la mayor parte del crecimiento de las colocaciones a plazo tradicional. Desde principio de agosto, pasado el período de mayores gastos salariales y pago de impuestos, este tipo de depositante mostró un sostenido aumento en sus tenencias (ver Gráfico 3.3). Por su parte, las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF), entre las que se destacan los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM), exhibieron a lo largo del mes un aumento en su patrimonio en términos reales. Esta mayor disponibilidad de fondos la destinaron fundamentalmente a depósitos a la vista remunerados, al tiempo que mantuvieron sin grandes cambios sus colocaciones a plazo fijo tradicional (ver Gráfico 3.4). La mayor preferencia por activos de menor plazo, como es habitual en períodos preelectorales, también se reflejó en el crecimiento nominal que presentaron las inversiones con opción de cancelación anticipada, luego de varios meses de permanecer sin grandes cambios. Las tasas de interés relevantes para el segmento mayorista se mantuvieron relativamente estables. La TM20 de bancos privados se ubicó en septiembre en 33,9% n.a. (39,8% e.a.), alrededor de 7 p.p. y 3,5 p.p. por encima de la pagada a las personas jurídicas por las inversiones con opción de cancelación anticipada y de la tasa de interés promedio de los depósitos a la vista remunerados, respectivamente.

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo del sector privado de más de \$20 millones por tipo de depositante
Saldo a precios constantes

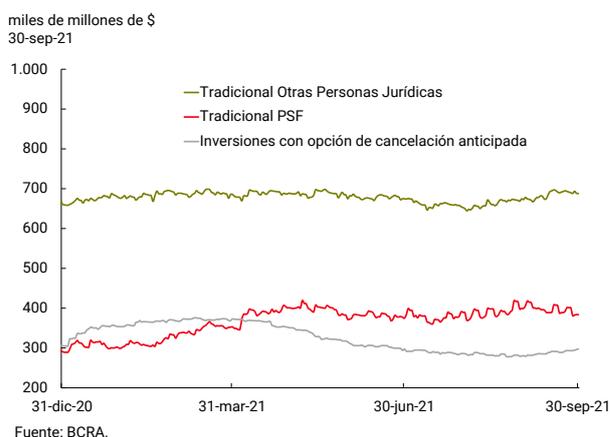
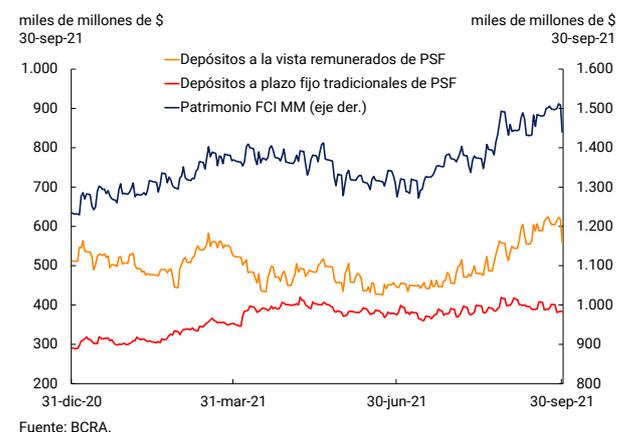


Gráfico 3.4 | Patrimonio de FCI MM y sus principales inversiones
Saldo a precios constantes



En cuanto a los depósitos de menor estrato de monto, las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones a precios constantes habrían exhibido un leve incremento; en tanto, que los depósitos de hasta \$1 millón continuaron con la tendencia bajista una vez ajustados por la evolución de precios. Cabe señalar que, dentro del segmento minorista las colocaciones de menor estrato de monto (hasta \$500.000) son las que muestran un descenso, mientras que los depósitos de más de \$500.000 permanecieron relativamente estables (ver Gráfico 3.5). La tasa de interés de depósitos a plazo de menos de \$1 millón pagada a las personas humanas se ubicó en promedio en 36,3% n.a. (43,0% e.a.)³.

Los depósitos denominados en UVA (ajustables por CER) profundizaron su ritmo de caída, en un contexto de moderación de la inflación y de que este tipo de depósitos implican plazos superiores a los de las colocaciones tradicionales. Así, el saldo promedio mensual se ubicó en \$169.175 millones, lo que habría implicado una contracción 9,5% a precios constantes. Esta caída estuvo explicada tanto por las colocaciones tradicionales como por aquellas que tienen opción de cancelación anticipada. El menor dinamismo de este tipo de depósitos se reflejó tanto en las tenencias de las personas físicas como jurídicas (ver Gráfico 3.6).

Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado)⁴ a precios constantes habría registrado en septiembre un aumento de 1,4% s.e., lo que ubicaría a dicha expansión entre las máximas de los últimos años. En la comparación interanual este agregado habría presentado una contracción del orden del 7%. En términos del Producto registró una ligera aceleración hasta 18,7%, un registro superior al promedio observado entre 2010 y 2019.

3 Cabe señalar que la tasa de interés promedio observada se encuentra levemente por debajo de la tasa de interés mínima garantizada, porque incluye los depósitos de hasta \$1 millón de personas humanas que, en total, en la entidad financiera superan el millón de pesos.

4 Incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (vista, plazo y otros).

Gráfico 3.5 | Depósitos a plazo de hasta \$1 millón del s. privado
Índice a precios constantes

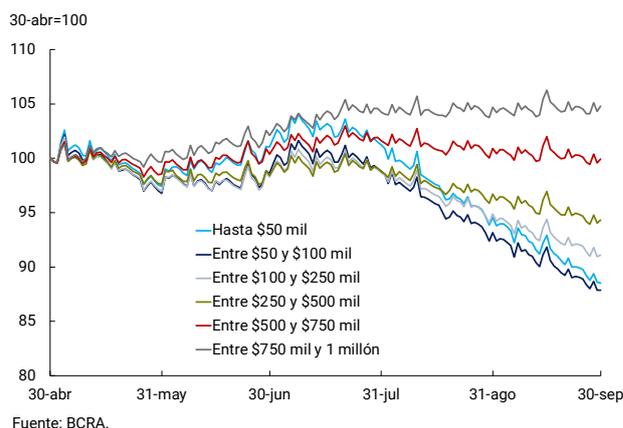
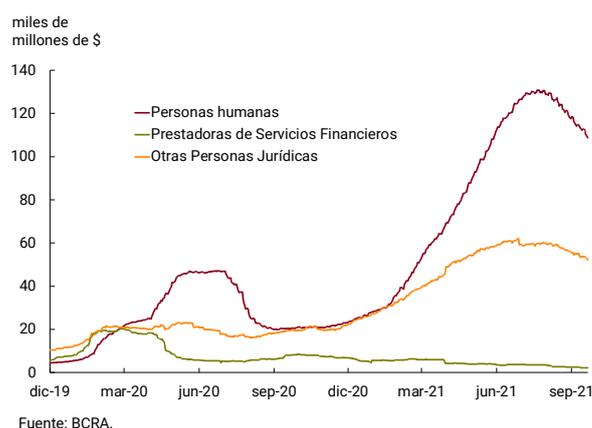


Gráfico 3.6 | Depósitos a plazo fijo en UVA del sector privado
Saldo a precios corrientes



4. Base monetaria

En septiembre la Base Monetaria se ubicó en \$2.937 miles de millones, manteniéndose en un nivel similar al del mes previo. En efecto, el aumento promedio del mes fue de 0,3% (+\$9.444 millones). La expansión primaria del sector público fue compensada, casi enteramente, por la absorción de la liquidez asociada a la venta neta de divisas al sector privado y a los instrumentos de regulación monetaria. Así, la emisión primaria del sector público en lo que va del año fue de 1,5% del PIB, un registro marcadamente inferior al del primer año de la pandemia y similar al de 2015 (ver Gráfico 4.1). En términos interanuales y a precios constantes, la Base Monetaria se estabilizó en los últimos meses en torno a una contracción cercana al 19% (ver Gráfico 4.2).

Gráfico 4.1 | Expansión primaria del sector público*
Acumulado a septiembre de cada año

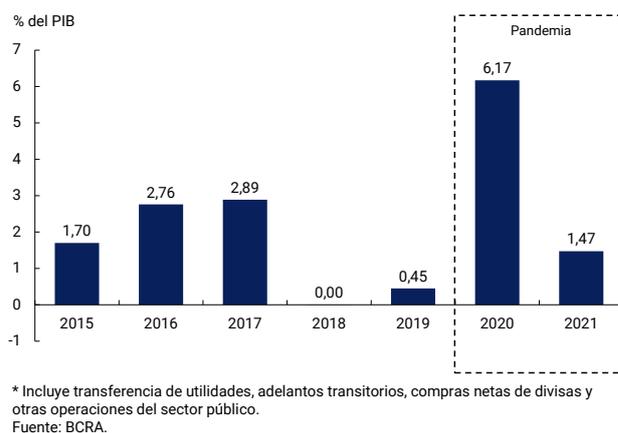
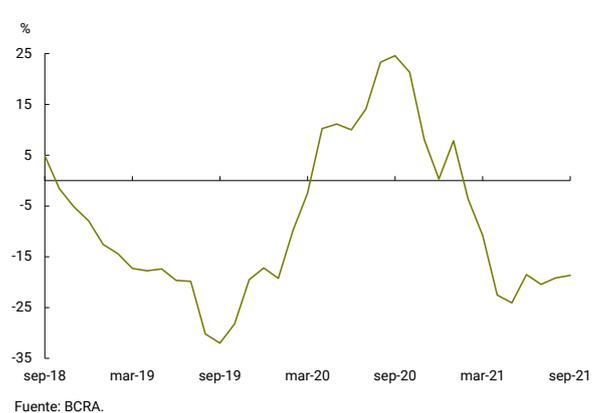


Gráfico 4.2 | Base monetaria
Variación interanual a precios constantes



5. Préstamos al sector privado

En septiembre, los préstamos en pesos al sector privado habrían crecido 0,6% mensual, considerando los valores en términos reales y sin estacionalidad. Entre las distintas líneas de crédito, el impulso provino fundamentalmente de los documentos y, en menor medida, de los créditos prendarios y personales. El aporte positivo de estas líneas a la variación mensual fue parcialmente compensado por el comportamiento de los

adelantos y las financiaciones con tarjetas de crédito (ver Gráfico 5.1). **En términos del PIB, los préstamos en pesos al sector privado continuaron ubicándose en torno al 7%** (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1 | Préstamos en pesos al sector privado
Real sin estacionalidad; contribución al crecimiento mensual

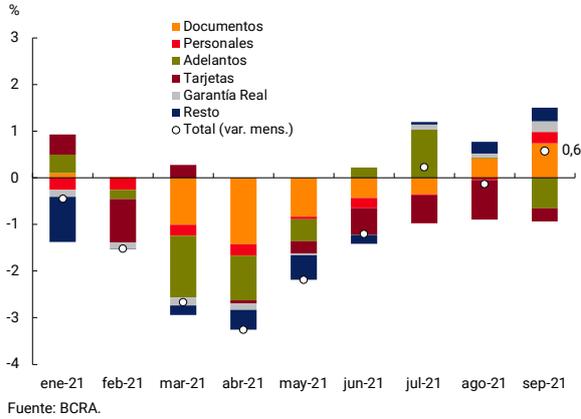
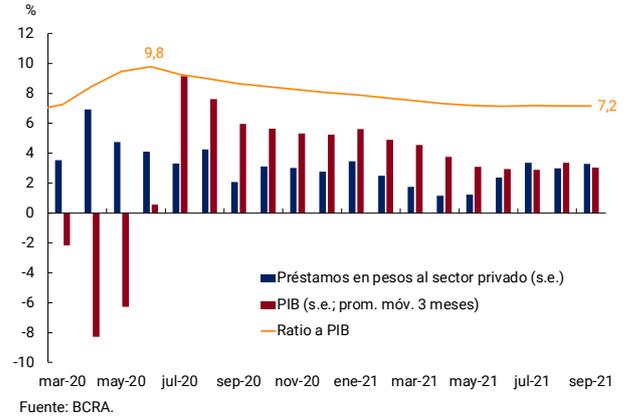


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al s. privado en % del PIB



Las líneas con destino esencialmente comercial habrían exhibido un crecimiento de 0,5% s.e. a precios constantes. Al interior de estas financiaciones se observó un comportamiento heterogéneo. Por un lado, el financiamiento otorgado mediante adelantos en cuenta corriente habría presentado una caída mensual de 6,4% s.e. a precios constantes, luego de 3 meses de variaciones reales positivas. En tanto, los documentos a sola firma y los documentos descontados habrían registrado subas reales de 0,8% y 5,4% s.e., respectivamente (ver Gráfico 5.3). El gran dinamismo de los préstamos documentarios se encuentra asociado a la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) a MiPyMEs. En septiembre la tasa de interés promedio aplicada al descuento de documentos fue de 30,7% n.a. y la de los documentos a sola firma fue de 35,1% n.a., guarismos consistentes con las tasas de interés de la LFIP tanto para capital de trabajo como para proyectos de inversión. Al analizar la composición del crédito comercial por tipo de deudor observamos que el financiamiento a MiPyMEs habría presentado una expansión en septiembre de 4,5% a precios constantes, con una suba promedio mensual en el trimestre del orden del 2,1% (ver Gráfico 5.4).

Gráfico 5.3 | Documentos descontados al sector privado sin estacionalidad
Var. mensual a precios constantes

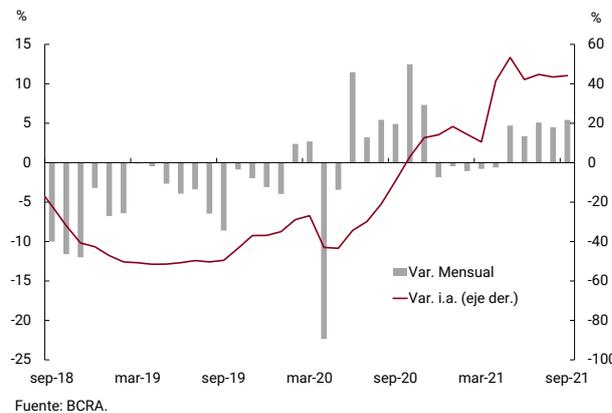
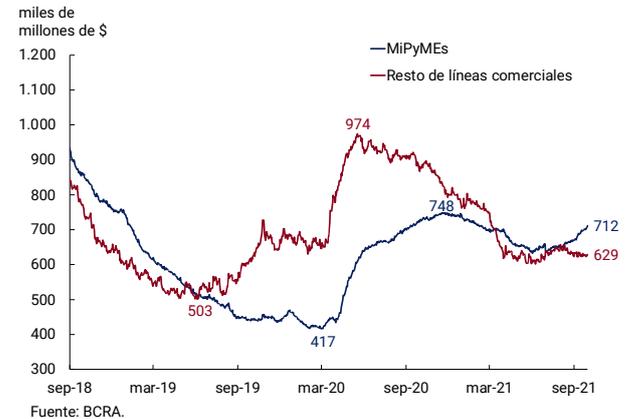


Gráfico 5.4 | Préstamos comerciales al sector privado por tipo de deudor
Saldo a precios constantes



A fines de septiembre, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon desde su implementación desembolsos por aproximadamente \$1.040 miles de millones, lo que implica un crecimiento de 14,3% respecto

a fin de agosto. En cuanto a los destinos de estos fondos, alrededor del 84% del total desembolsado corresponde a la financiación de capital de trabajo y el resto a la línea que financia proyectos de inversión (ver Gráfico 5.5). Al momento de esta publicación, el número de empresas que accedió a la LFIP ascendió a 160.000. Cabe destacar que en septiembre **el BCRA dispuso prorrogar la vigencia de la LFIP hasta fines de marzo de 2022⁵, manteniéndose el cupo del 7,5% de los depósitos en pesos del sector privado no financiero en pesos⁶ para entidades del Grupo A y un 25% de dicho cupo para los agentes financieros del sector público que no pertenecen al Grupo A. La nueva línea prevé un tratamiento especial para los sectores de gastronomía, hotelería, servicios culturales y de esparcimiento, los cuales pueden acceder a la línea de capital de trabajo con una tasa de interés de 35% y un plazo de gracia de 6 meses para comenzar a pagar el crédito. A los efectos del cumplimiento del cupo, estas financiaciones se computarán al 120% de su valor. Además, entre las financiaciones elegibles se incorporaron aquellas otorgadas a pequeñas empresas con actividad agropecuaria siempre que los fondos estén destinados a incrementar la capacidad productiva de carne y/o leche bovina. Así, los pequeños productores agropecuarios podrán acceder a la línea de financiamiento de proyectos de inversión y de capital de trabajo con tasas de interés de 30% y 35%, respectivamente⁷.**

Con respecto a los préstamos vinculados al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito habrían exhibido una caída mensual de 0,9% s.e. en términos reales. Sin embargo, en los últimos días de septiembre presentaron un mayor dinamismo, debido al relanzamiento de la línea de créditos a tasa 0 para monotributistas⁸, la cual acumuló desembolsos por \$10.100 millones en el mes. Por su parte, los préstamos personales habrían registrado un crecimiento mensual de 1,4% s.e. a precios constantes, cortando con una racha de más de 3 años de variaciones reales negativas. La tasa de interés correspondiente a los préstamos personales exhibió un ligero incremento (0,5 p.p.) en el promedio de septiembre y se ubicó en 53,6% n.a.

En lo que se refiere a las líneas con garantía real, los préstamos prendarios continuaron destacándose con un sostenido crecimiento en términos reales. Así, en septiembre la tasa de crecimiento mensual a precios constantes habría sido de 4,9% s.e., acumulando en los últimos doce meses una expansión de 33% (ver Gráfico 5.6). Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría presentado una caída mensual de 0,3% real sin estacionalidad, situándose 24,3% por debajo del registro de igual mes del año previo.

Gráfico 5.5 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)
Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

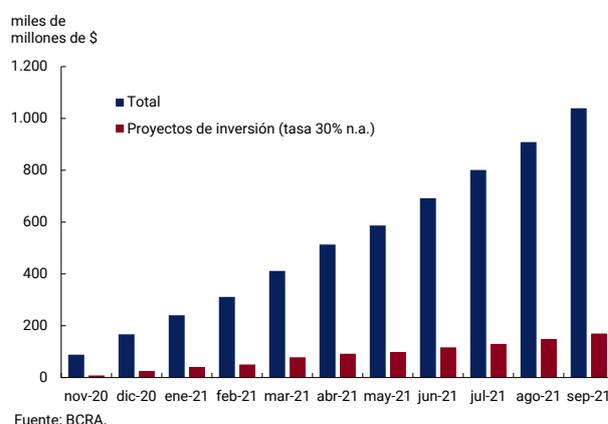
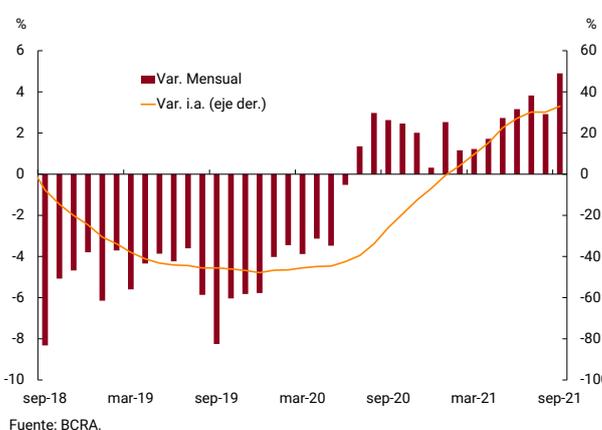


Gráfico 5.6 | Préstamos prendarios sin estacionalidad
Var. a precios constantes



5 Ver sección Resumen Normativo ([Com. "A" 7369](#)).

6 Calculado sobre el promedio de los depósitos del sector privado del mes de septiembre.

7 Ver sección Resumen Normativo ([Com. "A" 7373](#)).

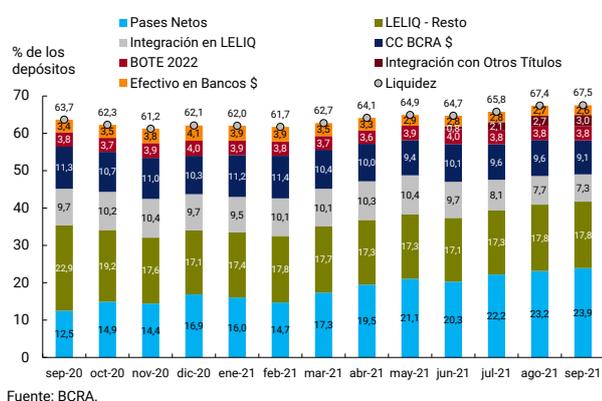
8 Ver [IMM de agosto 2021](#).

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

La liquidez bancaria amplia en moneda local⁹ permaneció prácticamente inalterada en septiembre, promediando 67,5% de los depósitos. De este modo, se mantuvo en niveles históricamente elevados (ver Gráfico 6.1). En cuanto a sus componentes, nuevamente se destaca el crecimiento de la integración de efectivo mínimo con títulos públicos, que pasó de 2,7% de los depósitos en agosto a 3% en septiembre. Como contrapartida se observó una disminución de la integración con LELIQ. Asimismo, se produjo un aumento de los pases netos y una caída en las cuentas corrientes en el BCRA. Por su parte, el efectivo en bancos se mantuvo sin cambios significativos al promediar 2,6% de los depósitos.

Desde el punto de vista normativo, cabe mencionar que en septiembre entró en vigor el incremento en la deducción máxima por las financiamientos otorgadas en el marco del Programa "Ahora 12", que pasó de 6% a 8% de los depósitos¹⁰. A su vez, este mes también entró en vigor la deducción de efectivo mínimo por el equivalente al 60% de las financiamientos acordadas a través de la línea de créditos a tasa 0% a personas monotributistas¹¹.

Gráfico 6.1 | Liquidez en pesos de las entidades financieras



7. Moneda extranjera

En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado registraron variaciones poco significativas, mientras que los préstamos presentaron una tendencia descendente a lo largo del mes. En efecto, el saldo promedio mensual de los depósitos alcanzó a US\$16.348 millones, situándose apenas US\$39 millones por debajo del saldo de agosto. En tanto, el crédito en moneda extranjera al sector privado registró una contracción mensual de US\$228 millones en el mes de septiembre, ubicándose el saldo promedio mensual en US\$5.081 millones. La caída se concentró en las financiamientos instrumentadas mediante documentos a sola firma (ver Gráfico 7.1).

En este contexto, la liquidez bancaria en moneda extranjera registró en el mes un incremento de 1,8 p.p. y promedió 78,1% de los depósitos. Esta dinámica de la liquidez se explicó por el aumento en las cuentas corrientes en el BCRA, que fue parcialmente compensado por una caída en el efectivo en bancos, de manera similar a lo ocurrido en los meses previos (ver Gráfico 7.2).

9 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.

10 [Comunicación "A" 7334](#). Ver Sección Resumen Normativo del Informe Monetario Mensual de Agosto.

11 [Comunicación "A" 7342](#). Ver Sección Resumen Normativo del Informe Monetario Mensual de Agosto.

En lo que se refiere a modificaciones regulatorias, y atendiendo al protocolo fitosanitario especial que deben satisfacer las ventas a China, se decidió elevar de 15 a 30 días el plazo para la liquidación de las divisas generadas en la exportación de cebada y sorgo a dicho país. A su vez, se permitió que las entidades financieras locales accedan al mercado de cambios para hacer frente a sus obligaciones con no residentes por garantías financieras otorgadas a partir de octubre¹².

Gráfico 7.1 | Saldo de depósitos y préstamos en moneda extranjera del sector privado

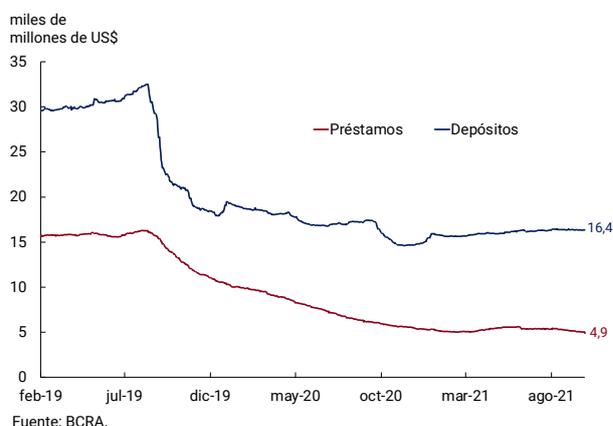
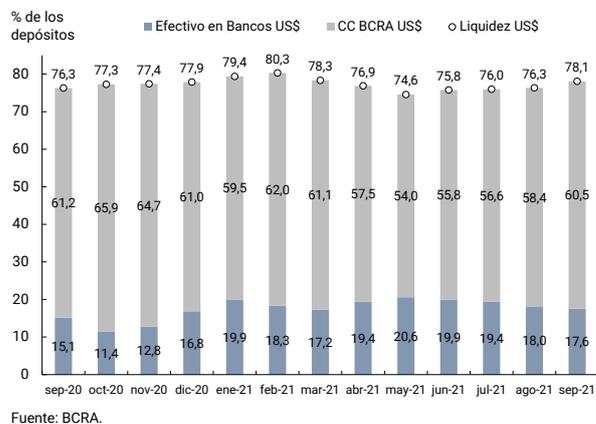


Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Luego de nueve meses consecutivos de variaciones positivas, **las Reservas Internacionales del BCRA reflejaron una caída de US\$3.269 millones respecto al término de agosto. Así, finalizaron el mes con un saldo de US\$42.911 millones** (ver Gráfico 7.3). **Sobre esta dinámica influyó el pago realizado al FMI a mediados de septiembre por alrededor de US\$1.900 millones. También incidió la venta neta de divisas al sector privado por alrededor de US\$957 millones.**

Finalmente, el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 1,1% en septiembre, tasa de expansión levemente superior a la de los dos meses previos, ubicándose en \$98,28/US\$ en el promedio del mes (ver Gráfico 7.4). El menor ritmo de depreciación de la moneda doméstica en los últimos meses busca contribuir al proceso de desinflación.

Gráfico 7.3 | Reservas internacionales
Saldo diario

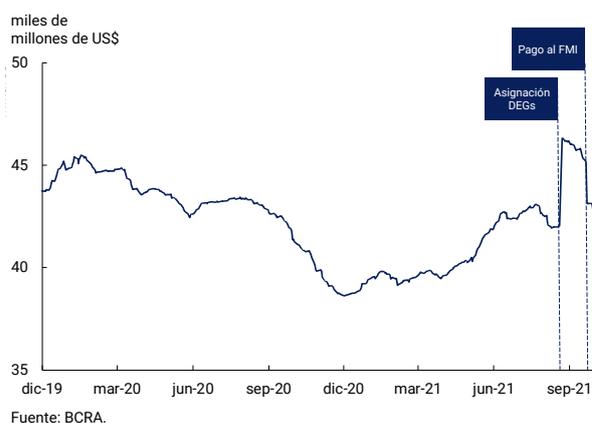
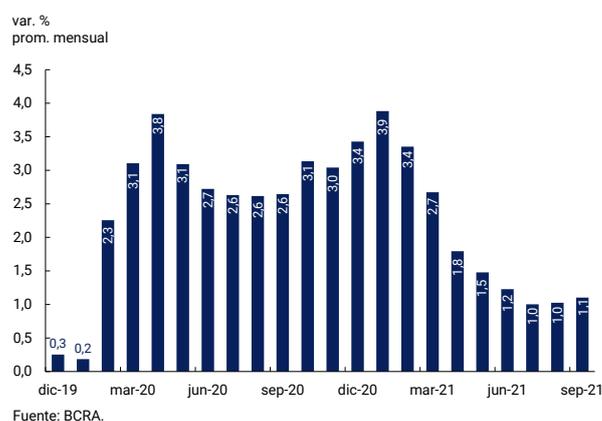


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



12 Ver sección Resumen Normativo ([Com. "A" 7374](#)).

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
10-sep-21	Com. "A" 7363	En el marco del plan "Transferencias 3.0", con el que se busca expandir los pagos con código QR y la interoperabilidad entre las cuentas bancarias y virtuales, se estableció que, a partir del 1 de diciembre, las billeteras digitales deberán estar obligatoriamente asociadas a una cuenta bancaria o a una cuenta virtual.
16-sep-21	Com. "A" 7366	Se prorrogó el plazo para que las entidades financieras reciban los ejemplares de billetes de \$5 presentados por el público a los fines de su canje o acreditación en cuenta hasta el 28-feb-2022 (inclusive). Las entidades financieras deberán depositar dichos billetes en calidad de deteriorados en sede del Banco Central hasta el 30-jun-2022 (inclusive). A partir del 1-jul-2022 los billetes de \$ 5 serán considerados desmonetizados.
17-sep-21	Com. "A" 7367	Se establecieron ciertos requisitos que deberán satisfacer los administradores de los esquemas de transferencias electrónicas de fondos en pos de evitar conductas anticompetitivas con otros participantes.
23-sep-21	Com. "A" 7369	Se prorrogó la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME", incorporándose el "Cupo 2021/ 2022" con las mismas condiciones previstas para el "Cupo 2021". De esta manera, las entidades alcanzadas deberán mantener, a partir del 1 de octubre del 2021 y hasta el 31 de marzo del 2022 , un saldo de financiaciones comprendidas calculado en función del promedio mensual de saldos diarios de sus depósitos del sector privado no financiero en pesos correspondientes a septiembre de 2021. Cabe destacar que, las entidades financieras podrán computar las financiaciones al capital de trabajo y descuento de cheques de pago diferido y de otros documentos que se destinen a las actividades comprendidas dentro de los servicios de "hotelería y restaurantes" y "esparcimiento, culturales y deportivos" siempre que cuenten con un período de gracia de 6 meses. A los efectos del cumplimiento del cupo, las mismas se computarán al 120 % de su valor.
24-sep-21	Com. "A" 7371	Se realizaron ciertas modificaciones , respecto a lo dispuesto en la Comunicación "A" 7292, con relación a la Compensación Interbancaria de Billetes (CIB) . En particular, se incrementó en un 2% de la Responsabilidad Patrimonial Computable la tenencia en billetes "Deteriorados" a las entidades financieras que adhieran al régimen de la CIB, elevando la misma a un máximo del 5%. A su vez, atendiendo las necesidades de atesoramiento y provisión de dinero propias de la estacionalidad de fines y principios de año , se prorrogaron hasta el 31 de marzo del 2022 (inclusive) los límites a la tenencia de billetes de "Buen Uso" y "Deteriorados" afectados a la operatoria de la CIB.
30-sep-21	Com. "A" 7373	Se dispuso que las pequeñas empresas con actividad agropecuaria podrán acceder a las líneas de crédito de fomento a la inversión y formación del capital de trabajo, con tasas especiales de 30% y 35% respectivamente. Los productores podrán acceder a dichas líneas siempre que los fondos estén destinadas a incrementar la capacidad productiva de carne y/o leche bovina. Por otra parte, cuando los beneficiarios cuenten con un acopio igual o superior al 5% de trigo y/o soja, deberán comprometerse a que el pago de las obligaciones emergentes del crédito se origine primariamente en la venta del acopio de al menos dicho excedente hasta cubrir la obligación.
30-sep-21	Com. "A" 7374	Se resolvió eleva de 15 a 30 días el plazo para la liquidación de las divisas generadas en la exportación de cebada y sorgo a China , atendiendo a las condiciones particulares de la comercialización hacia ese país, cuyas ventas tienen un protocolo fitosanitario especial. Además, las entidades financieras locales podrán acceder al mercado de cambios para hacer frente a sus obligaciones con no residentes por garantías financieras otorgadas a partir del 1-10-21 , en la medida que se cumplan ciertas condiciones.

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 sep-21						% del PIB	
	sep-21	ago-21	jul-21	dic-20	sep-20	mensual		acumulado en 2021		interanual		sep-21	dic-20
						Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal s. o.	Real s. e.	Nominal	Real		
Base monetaria	2.937.229	2.927.785	2.847.839	2.425.025	2.313.178	0,3%	-1,1%	21,1%	-8,1%	27,0%	-18,7%	6,4%	7,1%
Circulación monetaria	2.164.627	2.139.384	2.090.837	1.792.980	1.673.118	1,2%	-0,3%	20,7%	-11,1%	29,4%	-17,1%	4,7%	5,4%
Circulante en poder del público	1.946.267	1.915.356	1.870.934	1.542.670	1.481.040	1,6%	0,1%	26,2%	-9,2%	31,4%	-15,8%	4,2%	4,7%
Efectivo en entidades financieras	218.376	224.027	219.904	250.310	192.078	-2,5%	-3,5%	-12,8%	-24,3%	13,7%	-27,2%	0,5%	0,7%
Cuenta corriente en el BCRA	772.602	788.401	757.002	632.045	640.059	-2,0%	-3,7%	22,2%	-4,0%	20,7%	-22,7%	1,7%	1,8%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	4.156.737	3.973.765	3.773.717	2.693.887	2.565.834	4,6%	1,9%	54,3%	11,5%	62,0%	3,8%	9,0%	5,8%
Pases Pasivos	2.027.150	1.894.607	1.760.118	1.040.558	710.509	7,0%	4,2%	94,8%	40,7%	185,3%	82,8%	4,4%	2,3%
1 día	49.100	54.668	55.632	262.283	710.509	-10,2%	-12,5%	-81,3%	-86,5%	-93,1%	-95,6%	0,1%	0,6%
7 días	1.978.050	1.839.939	1.704.485	778.276	0	7,5%	4,7%	154,2%	83,6%	-	-	4,3%	1,7%
Stock de LELIQ	2.129.586	2.079.158	2.013.599	1.653.328	1.855.325	2,4%	-0,3%	28,8%	-6,9%	14,8%	-26,5%	4,6%	3,6%
Reservas Internacionales del BCRA en dólares	44.929	43.307	42.835	38.898	42.350	3,7%	-	15,5%	-	6,1%	-	9,6%	9,7%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2021		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	9.444	0,3%	232.084	8,6%	512.204	21,1%	624.051	27,0%
Compra de divisas al sector privado y otros	-66.408	-2,3%	48.500	1,8%	650.992	26,8%	508.053	22,0%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	134.890	4,6%	3.697	0,1%	-150.150	-6,2%	-242.656	-10,5%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	80.037	2,7%	502.873	18,6%	832.447	34,3%	1.187.378	51,3%
Otras operaciones de sector público	-29.355	-1,0%	74.849	2,8%	6.776	0,3%	-38.143	-1,6%
Pases y LELIQ	-57.435	-2,0%	-220.959	-8,2%	-534.602	-22,0%	-446.781	-19,3%
Otros	-52.286	-1,8%	-176.876	-6,5%	-293.259	-12,1%	-343.800	-14,9%
Reservas Internacionales del BCRA	1.622	3,7%	2.508	5,9%	6.031	15,5%	2.578	6,1%
Compra de divisas	-666	-1,5%	533	1,3%	7.114	18,3%	5.254	12,4%
Organismos internacionales	2.312	5,3%	3.308	7,8%	2.002	5,1%	1.117	2,6%
Otras operaciones del sector público	534	1,2%	-288	-0,7%	-764	-2,0%	-944	-2,2%
Efectivo mínimo	372	0,9%	934	2,2%	604	1,6%	-439	-1,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-930	-2,1%	-1.980	-4,7%	-2.926	-7,5%	-2.409	-5,7%

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	sep-21	ago-21	jul-21
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	22,7	23,3	23,4
Integración en cuentas corrientes	2,6	2,7	2,8
Integración LELIQ	20,2	21,0	21,7
Integración BOTE 2022	3,8	3,8	3,8
Integración Resto Títulos Públicos	3,0	2,7	2,1
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	60,5	58,4	56,6
Posición ⁽¹⁾	36,5	34,4	32,6

(1) Posición = Integración - Exigencia

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 sep-21						% del PIB ⁴	
	sep-21	ago-21	jul-21	dic-20	sep-20	Mensual		Acumulado en 2021		Interanual		sep-21	dic-20
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos¹	8.481.830	8.179.749	7.930.760	6.159.701	5.681.224	3,7%	1,2%	37,7%	2,0%	49,3%	-4,4%	18,2%	18,0%
<i>Depósitos del sector privado</i>	6.727.503	6.505.828	6.300.755	4.876.263	4.520.667	3,4%	1,1%	38,0%	2,7%	48,8%	-4,7%	14,7%	14,4%
Depósitos a la vista del sector privado	3.320.151	3.216.958	3.131.612	2.568.340	2.250.639	3,2%	2,5%	29,3%	0,9%	47,5%	-5,5%	7,4%	7,4%
No Remunerados (Transaccionales)	2.642.551	2.618.916	2.627.688	2.138.132	1.894.981	0,9%	0,7%	23,6%	-1,8%	39,4%	-10,7%	5,9%	6,1%
Remunerados	677.600	598.042	503.925	430.208	355.658	13,3%	10,3%	57,5%	13,8%	90,5%	22,0%	1,5%	1,3%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	3.407.352	3.288.870	3.169.143	2.307.923	2.270.028	3,6%	0,9%	47,6%	6,7%	50,1%	-3,8%	7,4%	7,0%
Plazo fijo	3.285.076	3.164.205	3.048.673	2.203.582	2.174.816	3,8%	1,1%	49,1%	7,7%	51,1%	-3,2%	7,1%	6,7%
No Ajustables por CER/UVA	3.115.901	2.982.090	2.868.929	2.150.510	2.131.269	4,5%	1,7%	44,9%	4,7%	46,2%	-6,3%	6,8%	6,5%
Ajustables por CER/UVA	169.175	182.115	179.744	53.072	43.547	-7,1%	-9,5%	218,8%	130,3%	288,5%	148,9%	0,4%	0,2%
Tradicionales	112.705	120.055	118.744	41.600	34.601	-6,1%	-8,6%	170,9%	95,7%	225,7%	108,7%	0,2%	0,1%
Precancelables	56.470	62.059	61.000	11.472	8.946	-9,0%	-11,4%	392,3%	255,6%	531,2%	304,4%	0,1%	0,0%
Otros depósitos	122.276	124.665	120.470	104.341	95.212	-1,9%	-4,5%	17,2%	-15,3%	28,4%	-17,7%	0,3%	0,3%
<i>Depósitos del sector público²</i>	<i>1.637.304</i>	<i>1.574.760</i>	<i>1.531.546</i>	<i>1.191.192</i>	<i>1.062.577</i>	4,0%	1,2%	37,5%	-0,7%	54,1%	-1,3%	3,5%	3,6%
Agregados monetarios													
M2 Total	5.834.946	5.675.117	5.531.381	4.630.013	4.129.971	2,8%	0,8%	26,0%	-4,4%	41,3%	-9,5%	12,7%	13,5%
M3 Total	10.428.097	10.095.105	9.801.694	7.702.371	7.162.264	3,3%	1,2%	35,4%	-0,1%	45,6%	-6,7%	22,6%	22,9%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	5.266.418	5.132.314	5.002.546	4.111.010	3.731.679	2,6%	1,0%	28,1%	-4,4%	41,1%	-9,6%	11,4%	12,1%
M2 privado transaccional ³	4.588.818	4.534.273	4.498.621	3.680.802	3.376.022	1,2%	0,4%	24,7%	-5,0%	35,9%	-12,9%	10,1%	10,7%
M3 privado	8.673.770	8.421.184	8.171.688	6.418.933	6.001.708	3,0%	1,4%	35,1%	-1,7%	44,5%	-7,4%	18,7%	19,2%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	3.348.829	3.226.046	3.130.746	2.752.715	2.469.550	3,8%	0,3%	21,7%	-10,6%	35,6%	-13,1%	7,3%	8,2%
Adelantos	317.161	321.656	314.767	279.662	272.538	-1,4%	-6,4%	13,4%	-18,1%	16,4%	-25,5%	0,7%	0,8%
Documentos	781.339	727.798	687.675	644.480	590.539	7,4%	3,3%	21,2%	-11,4%	32,3%	-15,2%	1,7%	1,9%
Hipotecarios	250.649	244.942	239.976	214.677	212.051	2,3%	-0,3%	16,8%	-15,8%	18,2%	-24,3%	0,5%	0,7%
Prendarios	181.188	166.168	154.235	102.658	87.164	9,0%	4,9%	76,5%	26,9%	107,9%	33,2%	0,4%	0,3%
Personales	570.434	546.548	529.401	443.158	411.233	4,4%	1,4%	28,7%	-6,5%	38,7%	-11,1%	1,2%	1,3%
Tarjetas de crédito	998.836	968.060	957.946	847.185	699.901	3,2%	-0,9%	17,9%	-8,6%	42,7%	-8,6%	2,2%	2,4%
Otros	204.726	200.346	198.301	174.011	161.082	2,2%	1,9%	17,7%	-16,6%	27,1%	-18,6%	0,4%	0,5%
<i>Préstamos al sector público no financiero</i>	<i>44.496</i>	<i>50.529</i>	<i>48.443</i>	<i>46.884</i>	<i>35.043</i>	-11,9%	-14,3%	-5,1%	-31,4%	27,0%	-18,7%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera													
Depósitos del sector no financiero en dólares¹	18.929	18.994	18.886	17.775	19.411	-0,3%	-	6,5%	-	-2,5%	-	4,1%	4,5%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	16.348	16.387	16.290	15.112	17.109	-0,2%	-	8,2%	-	-4,4%	-	3,5%	3,8%
a la vista	12.077	12.067	11.947	10.829	12.300	0,1%	-	11,5%	-	-1,8%	-	2,6%	2,7%
a plazo fijo y otros	4.271	4.320	4.343	4.283	4.809	-1,1%	-	-0,3%	-	-11,2%	-	0,9%	1,1%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.581	2.607	2.596	2.664	2.302	-1,0%	-	-3,1%	-	12,1%	-	0,6%	0,7%
Préstamos al sector no financiero en dólares	5.222	5.450	5.506	5.461	6.234	-4,2%	-	-4,4%	-	-16,2%	-	1,1%	1,4%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	5.081	5.309	5.371	5.337	6.102	-4,3%	-	-4,8%	-	-16,7%	-	1,1%	1,3%
Documentos	3.581	3.766	3.828	3.556	4.054	-4,9%	-	0,7%	-	-11,7%	-	0,8%	0,9%
Tarjetas de Crédito	96	78	80	93	119	23,7%	-	3,4%	-	-19,4%	-	0,0%	0,0%
Resto	1.404	1.465	1.463	1.688	1.929	-4,2%	-	-16,8%	-	-27,2%	-	0,3%	0,4%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	141	141	135	124	132	-0,1%	-	13,7%	-	7,1%	-	0,0%	0,0%

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

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	sep-21	TEA sep-21	ago-21	jul-21	dic-20	sep-20
Tasas de pases BCRA						
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
Tasas de Interés del Mercado Interbancario						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día						
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	3.754	37,13	32,92	32,06	33,19	18,70
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	31,43	36,91	30,38	31,45	29,58	15,25
Monto operado	12.368		12.953	11.345	12.242	9.277
Tasas de Interés Pasivas						
Depósitos a la Vista						
Remunerados	30,54	35,20	29,98	29,95	26,60	14,59
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días) ¹	36,30	43,00	36,31	36,31	36,35	32,49
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,20	38,75	33,23	33,29	33,36	28,24
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	33,94	39,76	33,93	33,89	34,20	29,26
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	33,30	38,89	33,32	33,37	33,30	28,53
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	34,16	40,06	34,15	34,12	34,21	29,73
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	30,50	35,15	30,50	30,50		
Tasas de Interés Activas						
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	41,24	51,00	40,96	41,28	39,66	30,44
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	35,76	42,82	35,55	35,84	33,24	20,69
Documentos a sola firma	35,09	41,33	36,90	36,25	35,13	29,14
Hipotecarios	28,00	31,90	28,79	30,11	32,29	27,96
Prendarios	27,70	31,51	27,31	26,61	32,29	25,78
Personales	53,63	69,02	53,14	53,81	55,39	51,61
Tarjetas de crédito	42,60	52,00	42,70	42,57	41,98	41,32
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,38	0,38	0,37	0,37	0,42	0,52
Documentos a sola firma en dólares	3,71	3,78	4,89	3,50	5,35	5,88
Tipo de Cambio						
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	98,28	1,10	97,21	96,24	82,72	75,20
Minorista ²	100,63	1,20	99,44	98,49	85,07	76,94
TCN peso/ real	18,60	0,43	18,52	18,65	16,00	13,94
TCN peso/ euro	115,67	1,12	114,39	113,74	99,02	88,65
ITCNM	669,57	1,10	662,28	660,08	571,44	504,00
ITCRM	110,98	-1,34	112,50	114,33	123,98	120,63

¹ 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. La tasa de interés mínima garantizada aplica a todos los plazos fijos de un depositante en la medida en que el total de plazos fijos en dicha entidad no supere el millón de pesos.

² 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 annual.

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.