Informe Monetario Mensual

Marzo de 2019

BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Monetario Mensual
Marzo 2019

1. Síntesis

- En marzo el Comité de Política Monetaria del BCRA decidió extender la meta de crecimiento 0% de la base monetaria (BM) hasta diciembre. Por lo tanto, fijó la meta promedio mensual de la BM en el nivel que alcanzó en febrero: $1.343 mil millones (neto de la expansión por compra de divisas y del aumento estacional de diciembre). El promedio mensual de marzo de la Base Monetaria (BM) fue $1.314 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de $29 mil millones (2%) respecto a la nueva meta.

- En el mes, el circulante en poder del público se mantuvo en términos nominales respecto a febrero y en términos desestacionalizados creció 2,3% en un mes en el que se ajustaron los ingresos de jubilados y destinatarios de asignaciones sociales, grupos que hacen un uso más intensivo de efectivo. Mientras tanto, las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA, principal canal de transmisión de la política monetaria en el esquema actual, fue el componente que explicó la disminución mensual de la BM.

- Como contrapartida de la restricción monetaria, la tasa de interés de referencia reaccionó al alza. Durante marzo, la tasa de interés de política monetaria aumentó 18 p.p. y se ubicó en 68,2% a fin de mes. El aumento de la tasa de interés de las LELIQ se trasladó parcialmente a las que reciben los depositantes. En el segmento de depósitos a plazo de mayores montos, la tasa TM20 de bancos privados finalizó el mes en 48,9%, 10,6 p.p. por arriba del valor que presentó al cierre de febrero.

- Los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron 1,5% respecto a febrero y acumularon un crecimiento de 72% en los últimos 12 meses. El 53% crecimiento mensual estuvo compuesto por colocaciones denominadas en UVA.

- Los préstamos en pesos al sector privado aumentaron por segundo mes consecutivo (0,5%) al comparar los saldos nominales desestacionalizados. Entre las líneas que impulsaron el aumento se encuentra el otorgamiento de préstamos a PyMEs con tasas de interés preferenciales que llevó a que las financiaciones instrumentadas mediante documentos aumentaran 0,7% en términos nominales y desestacionalizados.

- En términos de tasas de interés, la mayor incidencia de dicha línea fue sobre las financiaciones bajo la forma de descuentos de documentos, cuya tasa promedio se ubicó en 46,3%, 3,6 p.p. por debajo de la de febrero. En cambio, la tasa de documentos a sola firma siguió una trayectoria más parecida a la del resto de las tasas de corto plazo, con un descenso hasta mediados de febrero y un aumento a partir de entonces. Promedió marzo 56,3% mostrando un incremento mensual de 4,1 p.p.

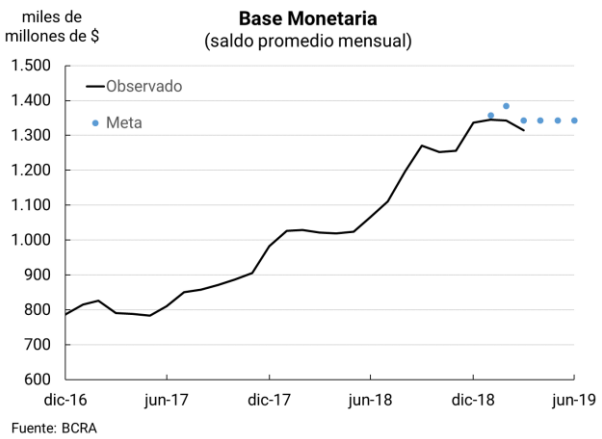
El cierre estadístico de este informe fue el 5 de abril de 2019.
Todas las cifras son provisorias y están sujetas a revisión.

Consultas, comentarios o suscripción electrónica: analisis.monetario@bcra.gob.ar
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA

2. Agregados monetarios

En marzo el Comité de Política Monetaria del BCRA decidió extender la meta de crecimiento 0% de la base monetaria (BM) hasta diciembre. Por lo tanto, fijó la meta promedio mensual de la BM en el nivel que alcanzó en febrero: $1.343 mil millones (neto de la expansión por compra de divisas y del aumento estacional de diciembre).[1] El promedio mensual de marzo de la BM fue $1.314 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de $29 mil millones (2%).

Gráfico 2.1

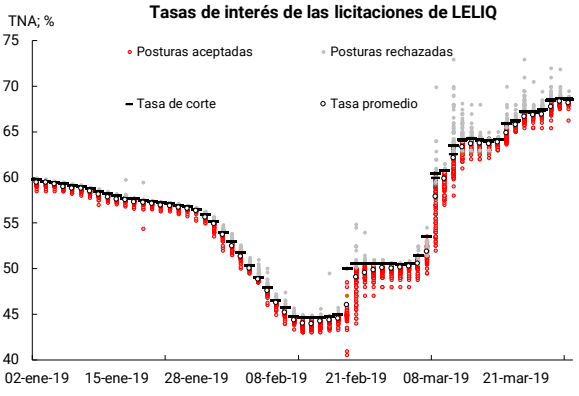


Fuente: BCRA

La disminución del saldo promedio mensual de la BM estuvo compuesta por la caída de las reservas bancarias y la estabilidad nominal del circulante en poder del público. En términos desestacionalizados el circulante en poder del público creció 2,3% en un mes en el que se ajustaron los ingresos de jubilados y destinatarios de asignaciones sociales, grupos que hacen un uso más intensivo de efectivo.

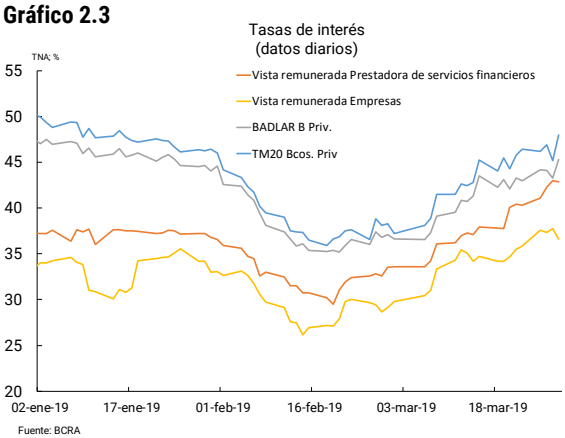
Como contrapartida de la restricción monetaria, la tasa de interés de referencia reaccionó endógenamente al alza. Durante marzo, la tasa de interés de política monetaria aumentó 18 p.p. y se ubicó en 68,2% a fin de mes (ver Gráfico 2.2).[2] El aumento de la tasa de interés de las LELIQ se trasladó parcialmente a las que reciben los depositantes. En el segmento de depósitos a plazo de mayores

Gráfico 2.2



Fuente: BCRA

Gráfico 2.3



Fuente: BCRA

montos, la tasa TM20 –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de $20 millones o más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados finalizó el mes en 48,9%, 10,6 p.p. por arriba del valor que presentó al cierre de febrero. A este segmento de depósitos a plazo acceden principalmente las empresas prestadoras de servicios financieros –fondos comunes de inversión y aseguradoras–, las que también abarcan la mayor parte de las colocaciones que se realizan en depósitos a la vista

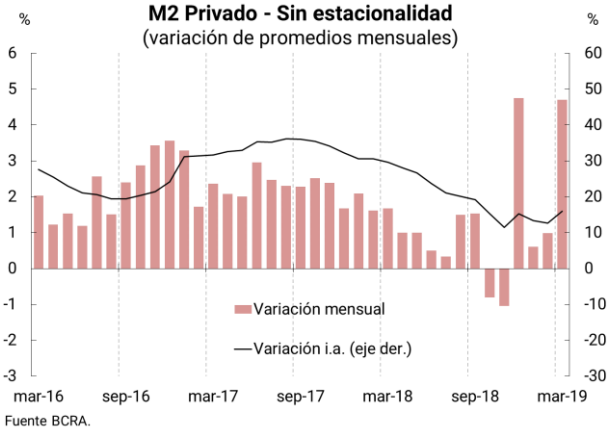
[1] http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Comunicado-140319.asp

[2] Durante el mes de abril, el BCRA absorberá la liquidez necesaria para sostener una tasa mínima de 62,5%. Ver http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Noticia-copom-0104.asp

remunerados. En este último mercado, que está muy concentrado en un número reducido de entidades financieras, la tasa de interés que recibieron las compañías prestadoras de servicios financieros sobre los depósitos a la vista con remuneración aumentó 10 p.p., hasta alcanzar 43,6% al término de marzo.

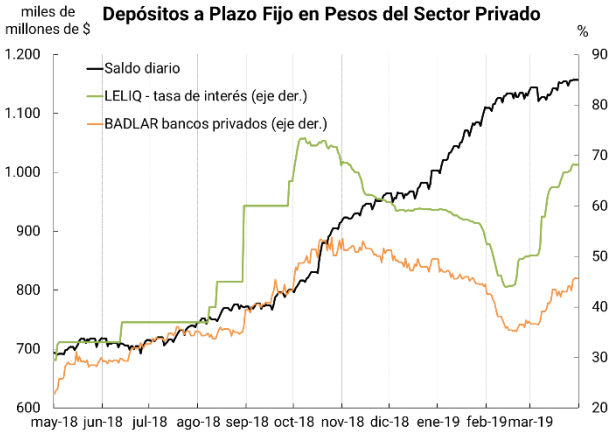
En marzo, el saldo promedio de las colocaciones a la vista remuneradas fue equivalente al 10% del total de los depósitos a la vista en pesos del sector privado y a menos del 5% de total de los depósitos en pesos del sector privado. No obstante, concentraron aproximadamente la mitad del aumento nominal del saldo promedio mensual de los depósitos a la vista privados, que totalizó 3,5% y que ascendió hasta 6,4% al considerar los saldos desestacionalizados. Esta aceleración del crecimiento nominal de los depósitos a la vista junto a la que presentó el circulante en poder del público llevó a que el M2 privado creciera 2% en términos nominales y 4,7% al desestacionalizar (ver Gráfico 2.4).

Gráfico 2.4



Fuente BCRA.

Gráfico 2.5



Fuente: BCRA

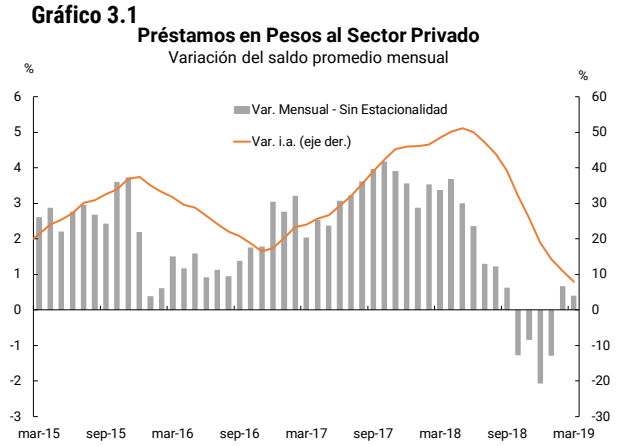
En cambio, los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron 1,5% ($17 mil millones) en términos nominales, desacelerando su tasa de crecimiento respecto a los meses previos. Esta desaceleración estuvo relacionada principalmente con la evolución que se observó entre mediados de febrero y la primera semana de marzo, mientras que durante las tres semanas siguientes retomaron una tendencia creciente (ver Gráfico 2.5). Entre mediados de febrero y marzo también hubo un cambio en la composición del aumento de los plazos fijos, en favor de las colocaciones denominadas en UVA, que concentraron el 53% del incremento promedio mensual. Algunas entidades financieras adoptaron una postura más agresiva para captar depósitos, aumentando las tasas de interés pagadas por las colocaciones en este segmento. Si bien la tasa promedio mensual de los plazos fijos en UVA de más de 90 días se ubicó en 6,3%, osciló desde mínimos cercanos al 2% hasta máximos en torno al 8%.

Al considerar los saldos en términos reales y ajustados por estacionalidad, se produjo una suba de 1,1% en el M2 Privado y una disminución de 0,4% en el M3 Privado, motivada por la reducción en los depósitos a plazo (3,4% real sin estacionalidad) y el circulante en poder del público (1,2% real sin estacionalidad), que resultaron compensados por el incremento en las colocaciones a la vista (2,7% real sin estacionalidad).

3. Préstamos al sector privado y tasas de interés activas

En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos en pesos al sector privado volvió a crecer, presentando un aumento de 0,5% y acumulando un crecimiento interanual de 8% (ver Gráfico 3.1). El aumento mensual estuvo compuesto por los préstamos comerciales y los destinados al consumo, mientras que los otorgados con garantía real se mantuvieron casi sin cambios respecto al mes pasado.

Gráfico 3.1



Entre los préstamos comerciales, los otorgados mediante documentos recibieron el impulso de las financiaciones a tasas de interés subsidiadas, destinados a las PyMEs, que comenzaron a otorgarse a partir de marzo. En el caso de los documentos descontados esto se tradujo en un aumento en la participación del financiamiento otorgado a tasas de interés menores al 30% (ver Gráfico 3.3). El total de financiaciones instrumentadas mediante documentos –que incluye los documentos descontados, a sola firma y los comprados– presentaron un aumento nominal desestacionalizado de 0,7%.

Gráfico 3.2

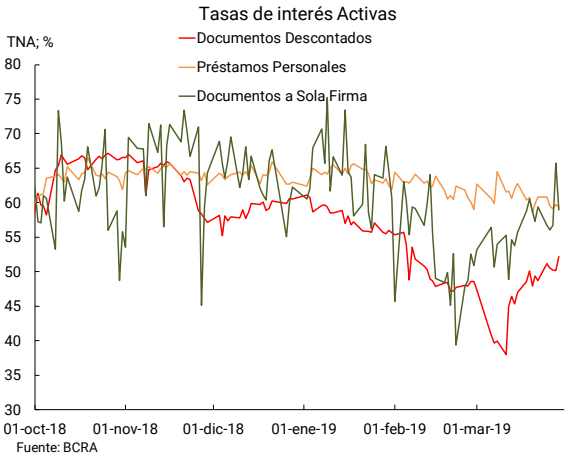
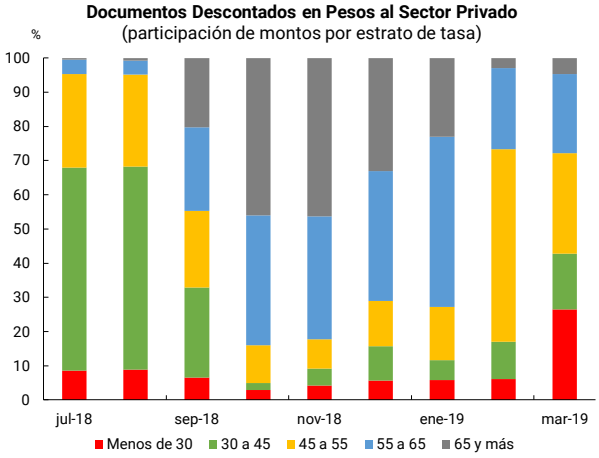


Gráfico 3.3



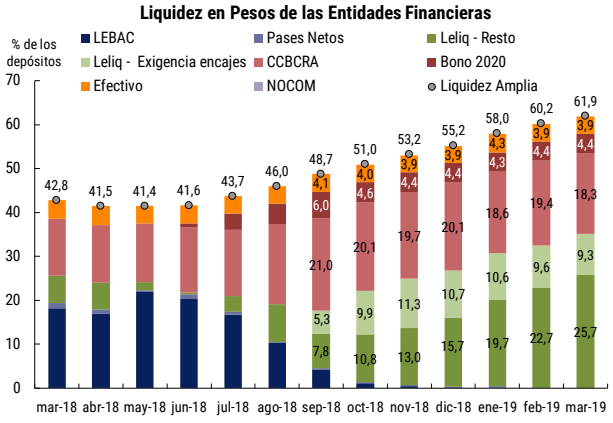
El otorgamiento de préstamos a PyMEs con tasas preferenciales se concentró durante los primeros días de marzo, lo que implicó que durante ese período se observara un marcado descenso de la tasa promedio ponderada por monto de los documentos descontados, que posteriormente se revirtió al disminuir la ponderación de este segmento de operaciones. La tasa promedio mensual de descuento de documentos se ubicó en 46,2%, 3,6 p.p. por debajo de la de febrero. En cambio, la tasa de documentos a sola firma siguió una trayectoria más parecida a la del resto de las tasas de corto plazo, con un descenso hasta mediados de febrero y un aumento a partir de entonces. De esta forma, promedió marzo 56,3% mostrando un incremento mensual de 4,1 p.p. (ver Gráfico 3.2).

Entre las destinadas mayormente al consumo de las familias, las financiaciones con tarjetas aumentaron 1% y los préstamos personales se mantuvieron estables. La tasa de interés de los préstamos personales promedió 60,9%, 1,3 p.p. por debajo de la observada en febrero. Por otra parte, entre los préstamos con garantía real, el saldo sin estacionalidad de los hipotecarios se mantuvo prácticamente sin cambios, con una tasa promedio para los otorgados en UVA de 5,8%. Los créditos prendarios disminuyeron 0,5%.

En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado continuaron disminuyendo, registrando una variación de -3% mensual.

4. Liquidez de las entidades financieras

Gráfico 4.1



* LEBAC a valor efectivo.

Fuente: BCRA

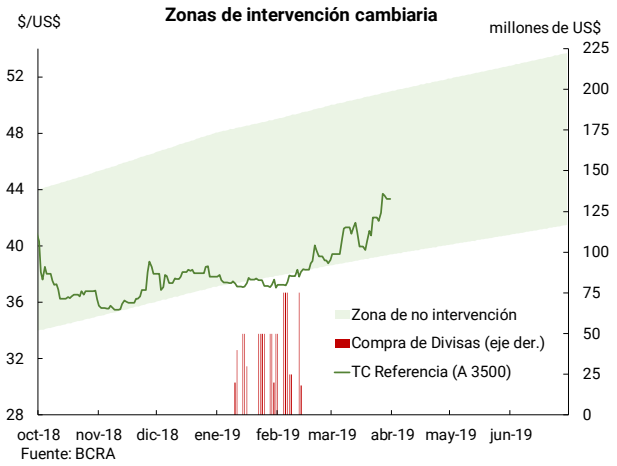
En marzo, el total de depósitos en pesos disminuyó, debido a que el aumento de las colocaciones del sector privado fue más que compensado por la caída de las del sector público. No obstante, las entidades financieras aumentaron su fondeo en pesos a partir del cobro de préstamos y de la venta de dólares, con lo cual la liquidez amplia –que incluye los saldos en cuentas corrientes en el BCRA, efectivo, LELIQ y el bono del Tesoro Nacional admitido para integrar encajes– en términos de los depósitos aumentó 1,7 p.p. respecto a febrero. A su vez, dadas las menores necesidades de integración de encajes en cuentas corrientes, en el mes hubo una redistribución de la liquidez en favor de las LELIQ (ver Gráfico 4.1).

5. Reservas internacionales y mercado de divisas

Durante marzo, el tipo de cambio peso/dólar estadounidense continuó fluctuando dentro de la zona de no intervención. El precio del dólar finalizó el mes en $43,35, registrando una suba de 11,2% respecto al nivel alcanzado a fines de febrero (ver Gráfico 5.1). Entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2019 los límites de la zona de no intervención se actualizarán diariamente a una tasa mensual del 1,75%, de acuerdo a los lineamientos establecidos en el comunicado del Comité de Política Monetaria del BCRA del 14 de marzo.[3] El tipo de cambio real, si bien se ubicó por debajo del máximo que había alcanzado en septiembre de 2018, estuvo por encima del promedio que registró entre mediados de 2016 y marzo de 2018. En el transcurso de marzo registró un incremento de 4,4% (ver Gráfico 5.2).

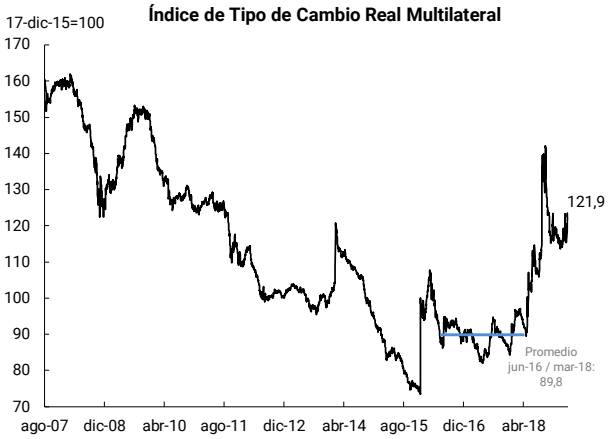
[3] http://www.bcra.gob.ar/Noticias/Comunicado-140319.asp

Gráfico 5.1



Fuente: BCRA

Gráfico 5.2



Fuente: BCRA en base a datos de INDEC, DPECSL, DEGCBA y Datastream

El saldo de reservas internacionales finalizó marzo en US$66.187 millones, lo que implicó una disminución de US$1.828 millones respecto al mes previo. La caída mensual estuvo explicada principalmente por el pago de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

6. Indicadores Monetarios y Financieros

Cifras en millones, expresadas en la moneda de origen.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio	
	mar-19	feb-19	ene-19	mar-18	Mensual	Ultimos 12 meses
Base monetaria	**1.314.388**	**1.343.229**	**1.345.587**	**1.022.094**	**-2,1%**	**28,6%**
Circulación monetaria	807.136	805.740	835.837	757.585	0,2%	6,5%
Billetes y Monedas en poder del público	698.481	698.084	717.694	670.846	0,1%	4,1%
Billetes y Monedas en entidades financieras	108.654	107.655	118.143	86.739	0,9%	25,3%
Cheques Cancelatorios	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Cuenta corriente en el BCRA	507.253	537.490	509.751	264.509	-5,6%	91,8%
Stock de Pases del BCRA						
Pasivos	3.412	3.172	13.202	23.203	7,6%	-85,3%
Activos	0	0	0	65		
Stock de LELIQ (en valor nominal)	963.936	893.070	815.782	-	7,9%	-
Stock de LEBAC (en valor nominal)	0	0	0	1.253.510	-	-100,0%
En pesos	0	0	0	1.253.510	-	-100,0%
En bancos	*0*	*0*	*0*	*388.864*	-	*-100,0%*
En dólares	0	0	0	0	-	-
Reservas internacionales del BCRA	**67.958**	**66.984**	**66.172**	**61.756**	**1,5%**	**10,0%**
Depósitos del sector privado y del sector público en pesos [1]	**2.743.543**	**2.748.566**	**2.721.852**	**2.029.494**	**-0,2%**	**35,2%**
Depósitos del sector privado	2.120.299	2.070.080	2.000.817	1.435.529	2,4%	47,7%
Cuenta corriente [2]	394.121	382.613	379.912	305.530	3,0%	29,0%
Caja de ahorro	520.337	501.184	508.060	414.556	3,8%	25,5%
Plazo fijo no ajustable por CER / UVA	1.114.568	1.109.108	1.037.601	656.905	0,5%	69,7%
Plazo fijo ajustable por CER / UVA	28.482	17.047	17.096	7.625	67,1%	273,5%
Otros depósitos [3]	62.791	60.129	58.148	50.913	4,4%	23,3%
Depósitos del sector público	623.244	678.486	721.035	593.965	-8,1%	4,9%
Depósitos del sector privado y del sector público en dólares [1]	**34.195**	**33.041**	**33.352**	**29.779**	**3,5%**	**14,8%**
Préstamos al sector privado y al sector público en pesos [1]	**1.538.908**	**1.543.122**	**1.549.874**	**1.429.378**	**-0,3%**	**7,7%**
Préstamos al sector privado	1.514.326	1.517.118	1.523.261	1.402.268	-0,2%	8,0%
Adelantos	144.072	145.067	144.431	144.025	-0,7%	0,0%
Documentos	227.763	227.663	237.968	278.840	0,0%	-18,3%
Hipotecarios	211.677	211.494	211.001	158.052	0,1%	33,9%
Prendarios	94.262	95.715	96.375	94.112	-1,5%	0,2%
Personales	421.782	420.212	418.396	380.766	0,4%	10,8%
Tarjetas de crédito	372.434	371.961	366.569	297.896	0,1%	25,0%
Otros	42.336	45.006	48.521	48.577	-5,9%	-12,8%
Préstamos al sector público	24.582	26.004	26.613	27.110	-5,5%	-9,3%
Préstamos al sector privado y al sector público en dólares [1]	**15.844**	**15.791**	**15.606**	**16.059**	**0,3%**	**-1,3%**
Agregados monetarios totales [1]						
M1 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cta.cte.en pesos)	1.279.012	1.287.370	1.309.202	1.161.403	-0,6%	10,1%
M2 (M1 + caja de ahorro en pesos)	1.847.101	1.824.706	1.879.424	1.614.444	1,2%	14,4%
M3 (Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales en pesos)	3.442.025	3.446.651	3.439.545	2.700.340	-0,1%	27,5%
M3* (M3 + depósitos totales en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.853.345	4.715.677	4.689.012	3.304.524	2,9%	46,9%
Agregados monetarios privados						
M1 ((Billetes y Monedas en poder del público+ cheques cancelatorios en pesos+ cta. cte. priv. en pesos)	1.092.603	1.080.697	1.097.606	976.376	1,1%	11,9%
M2 (M1 + caja de ahorro privada en pesos)	1.612.940	1.581.881	1.605.666	1.390.932	2,0%	16,0%
M3 ((Billetes y Monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos+ depósitos totales priv. en pesos)	2.818.781	2.768.165	2.718.511	2.106.375	1,8%	33,8%
M3* (M3 + depósitos totales privados en dólares + cheques cancelatorios en moneda ext.+ CEDIN)	4.052.526	3.909.080	3.824.047	2.631.862	3,7%	54,0%

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2029		Ultimos 12 meses	
	Nominal	Contribución [4]	Nominal	Contribución [4]	Nominal	Contribución [4]	Nominal	Contribución [4]
Base monetaria	**-28.841**	**-2,1%**	**-22.412**	**-1,7%**	**-22.412**	**-1,7%**	**292.294**	**28,6%**
Compra de divisas al sector privado y otros	3.046	0,2%	36.547	2,7%	36.547	2,7%	-355.705	-34,8%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	0	0,0%	38.060	2,8%	38.060	2,8%	-177.245	-17,3%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades	0	0,0%	248	0,0%	248	0,0%	1.213	0,1%
Otras operaciones de sector público	-2.693	-0,2%	-3.239	-0,2%	-3.239	-0,2%	-6.431	-0,6%
Esterilización (Pases, LEBAC y LELIQ)	-30.548	-2,3%	-94.087	-7,0%	-94.087	-7,0%	812.010	79,4%
Otros	1.354	0,1%	58	0,0%	58	0,0%	18.453	1,8%
Reservas Internacionales del BCRA	**974**	**1,5%**	**10.981**	**19,3%**	**10.981**	**19,3%**	**6.202**	**10,0%**
Intervención en el mercado cambiario	81	0,1%	978	1,7%	978	1,7%	-14.077	-22,8%
Pago a organismos internacionales	-241	-0,4%	7	0,0%	7	0,0%	19.262	31,2%
Otras operaciones del sector público	66	0,1%	2.165	3,8%	2.165	3,8%	-14.351	-23,2%
Efectivo mínimo	886	1,3%	1.414	2,5%	1.414	2,5%	2.938	4,8%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	183	0,3%	6.417	11,3%	6.417	11,3%	12.430	20,1%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisorias, sujetas a revisión.
2 Neto de la utilización de fondos unificados.
3 Neto de BODEN contabilizado.
4 El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

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

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo

	mar-19	feb-19	ene-19
Moneda Nacional	*% de depósitos totales en pesos*		
Exigencia	31,5	31,8	34,0
Integración en cuentas corrientes	18,3	19,4	18,6
Integración Leliq	21,9	22,3	21,0
Integración BOTE	4,4	4,4	4,3
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizado para el cálculo de la exigencia [1]	%		
Hasta 29 días	65,0	65,0	66,0
30 a 59 días	21,6	21,6	23,1
60 a 89 días	6,4	6,4	5,7
90 a 179 días	4,5	4,5	4,0
más de 180 días	2,5	2,5	1,2
Moneda Extranjera	*% de depósitos totales en moneda extranjera*		
Exigencia	24,0	24,1	24,1
Integración *(incluye defecto de aplicación de recursos)*	44,2	43,6	43,3
Estructura de plazo residual de los depósitos a plazo fijo utilizada para el cálculo de la exigencia [1]	%		
Hasta 29 días	55,7	55,7	58,4
30 a 59 días	24,4	24,4	18,9
60 a 89 días	8,6	8,6	12,2
90 a 179 días	8,3	8,3	8,8
180 a 365 días	3,0	3,0	1,6
más de 365 días	0,0	0,0	0,1

(1) Excluye depósitos a plazo fijo judiciales.

** Los datos correspondientes a marzo son estimados.

Fuente: BCRA

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

Tasas de Interés Pasivas	mar-19	feb-19	ene-19	dic-18	mar-18
Call en pesos (a 15 días)					
Tasa	55,10	45,76	55,95	58,68	26,50
Monto operado	11.609	8.866	9.355	9.817	5.157
Plazo Fijo					
En pesos					
30-44 días	39,06	37,43	44,30	46,13	20,70
60 días o más	39,73	38,84	45,39	46,57	22,32
BADLAR Total (más de $1 millón, 30-35 días)	40,25	38,06	46,07	48,29	20,08
BADLAR Bancos Privados (más de $1 millón, 30-35 días)	41,27	37,91	45,90	48,57	22,78
En dólares					
30-44 días	1,25	1,38	1,39	1,40	0,56
60 días o más	1,81	1,96	1,80	1,72	0,83
BADLAR Total (más de US$1 millón, 30-35 días)	1,35	1,63	1,50	1,82	0,55
BADLAR Bancos privados (más de US$1 millón, 30-35 días)	1,47	1,31	1,45	1,68	0,98
Tasas de Interés Activas	**mar-19**	**feb-19**	**ene-19**	**dic-18**	**mar-18**
Cauciones en pesos					
Tasa de interés bruta a 30 días	42,79	38,25	43,06	44,04	25,35
Monto operado (total de plazos)	2.978	2.429	2.424	2.465	1.210
Préstamos al sector privado en pesos [(1)]					
Adelantos en cuenta corriente	63,00	60,64	67,90	70,80	33,00
Documentos a sóla firma	56,34	52,23	65,13	64,56	26,71
Hipotecarios	45,10	42,31	47,01	47,60	20,02
Prendarios	22,41	25,57	26,10	24,98	16,43
Personales	60,91	62,21	64,07	63,91	40,13
Tarjetas de crédito	s/d	62,18	62,06	61,11	39,39
Adelantos en cuenta corriente -1 a 7 días- con acuerdo a empresas - más de $10 millones	60,82	51,81	61,13	65,06	27,89
Tasas de Interés Internacionales	**mar-19**	**feb-19**	**ene-19**	**dic-18**	**mar-18**
LIBOR					
1 mes	2,49	2,49	2,51	2,45	1,79
6 meses	2,67	2,74	2,85	2,89	2,34
US Treasury Bond					
2 años	2,40	2,51	2,55	2,70	2,27
10 años	2,55	2,67	2,71	2,85	2,85
FED Funds Rate	2,50	2,50	2,50	2,33	1,58
SELIC (a 1 año)	6,50	6,50	6,50	6,50	6,68

(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	mar-19	feb-19	ene-19	dic-18	mar-18
Tasas de pases BCRA					
Pasivos 1 día	50,53	37,60	44,91	46,32	25,25
Tasas de pases entre terceros rueda REPO					
1 día	55,18	41,55	51,12	55,85	25,03
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	17.708	8.620	4.215	8.728	8.748
Tasa LELIQ	62,43	47,57	57,43	-	-
Tasas de LEBAC en pesos [(1)]					
1 mes	s/o	s/o	s/o	s/o	26,5
2 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	26,30
3 meses	s/o	s/o	s/o	s/o	25,90
Monto operado de LEBAC en el mercado secundario (promedio diario)	0	0	0	469	37218
Mercado Cambiario	**mar-19**	**feb-19**	**ene-19**	**dic-18**	**mar-18**
Dólar Spot					
Mayorista	41,51	38,40	37,38	37,83	20,24
Minorista	41,55	38,46	37,45	37,87	20,27
Dólar Futuro					
NDF 1 mes	42,89	39,42	38,72	39,56	17,40
ROFEX 1 mes	44,89	40,83	40,18	41,01	20,62
Monto operado (total de plazos, millones de pesos)	49.776	39.549	34.528	39.431	14.099
Real (Pesos x Real)	10,80	10,32	10,01	9,75	6,18
Euro (Pesos x Euro)	46,89	43,58	42,68	43,04	24,97
Mercado de Capitales	**mar-19**	**feb-19**	**ene-19**	**dic-18**	**mar-18**
MERVAL					
Indice	33.511	36.599	34.072	30.540	32.261
Monto operado (millones de pesos)	829	798	716	578	676
Bonos del Gobierno (en paridad)					
DISCOUNT (US$ - Leg. NY)	83,8	87,7	85,8	81,7	109,2
BONAR 24 (US$)	91,9	96,7	95,8	92,3	112,1
DISCOUNT ($)	83,3	88,2	84,3	80,8	110,6
Riesgo País (puntos básicos)					
Spread BONAR 24 vs. US Treasury Bond	1.034	774	814	950	247
EMBI+ Argentina	749	680	700	766	411
EMBI+ Latinoamérica	539	527	550	586	472

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

7. Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.
BADLAR: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a un millón de pesos y de 30 a 35 días de plazo.
BCRA: Banco Central de la República Argentina.
BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.
CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
CNV: Comisión Nacional de Valores.
DEG: Derechos Especiales de Giro.
EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.
EM: Efectivo Mínimo.
FCI: Fondo Común de Inversión.
FF: Fideicomiso Financiero.
GBA: Gran Buenos Aires.
i.a.: interanual.
IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales
IPC: Índice de Precios al Consumidor.
LEBAC: Letras del Banco Central.
LELIQ: Letras de Liquidez del BCRA.
M2: Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero.
M3: Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.
M3*: Agregado bimonetario amplio, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios y el total de depósitos en pesos y en moneda extranjera del sector público y privado no financiero.
MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.
NDF: *Non deliverable forward*.
NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.
ON: Obligación Negociable.
PIB: Producto Interno Bruto.
P.B.: Puntos Básicos.
p.p.: Puntos porcentuales.
PyMEs: Pequeñas y Medianas Empresas.
ROFEX: Mercado a término de Rosario.
SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.
TIR: Tasa Interna de Retorno.
TM20: Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a 20 millones de pesos y de 30 a 35 días de plazo.
TNA: Tasa Nominal Anual.
UVA: Unidad de Valor Adquisitivo
VN: Valor Nominal.