

Informe Monetario Mensual

Julio de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

- Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo
- Pág. 3 | 2. Medios de pago
- Pág. 3 | 3. Instrumentos de ahorro en pesos
- Pág. 5 | 4. Base monetaria
- Pág. 7 | 5. Préstamos en pesos al sector privado
- Pág. 8 | 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 Agosto de 2023. Todas las cifras son provisionarias y están sujetas a revisión.

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: analisis.monetario@bcra.gob.ar

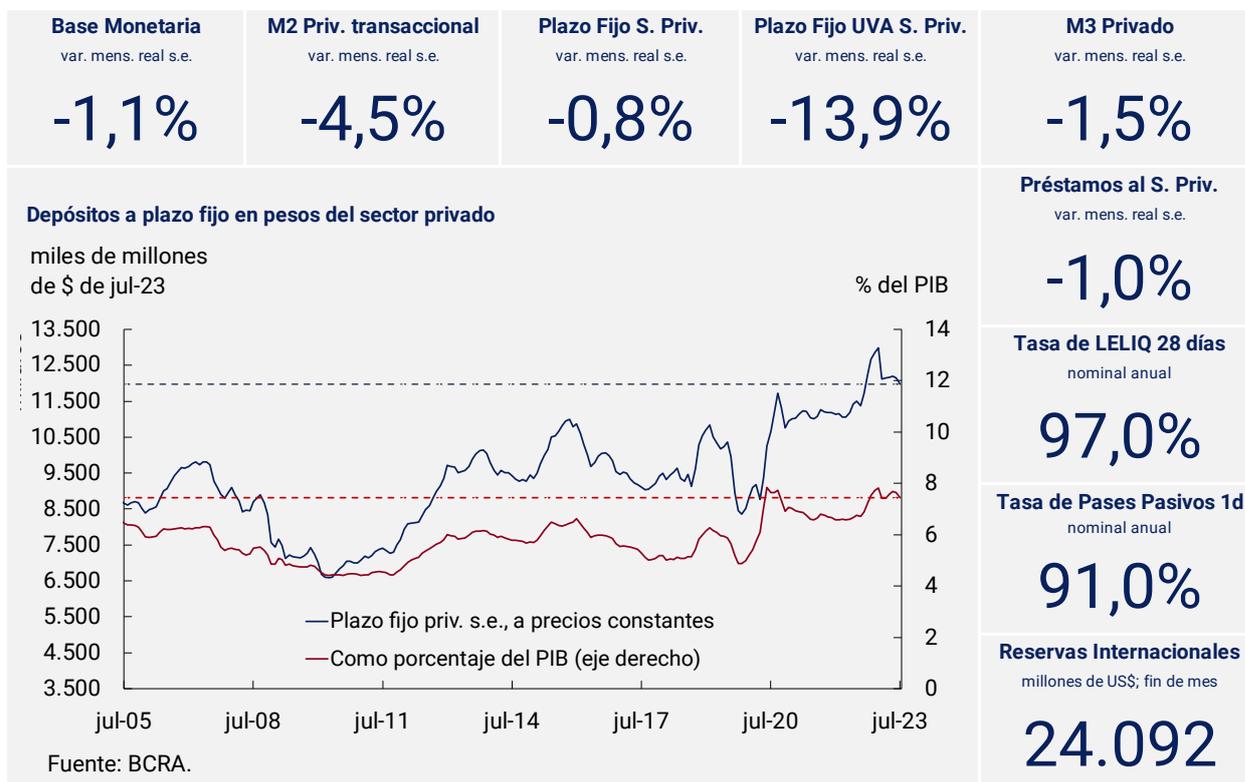
El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

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



El BCRA mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia a lo largo de julio, dada la desaceleración de la tasa de inflación en junio. En particular, la tasa de interés de política monetaria (LELIQ 28 días) permaneció en 97% n.a. (154,9% e.a.) y en términos reales se mantuvo en terreno positivo tanto respecto de la inflación observada como esperada por el mercado.

El agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado una contracción en el séptimo mes del año y se ubicaría en 16,9% del PIB, mostrando una disminución de 0,5 p.p. respecto al mes previo. Esta caída obedeció fundamentalmente al comportamiento de los medios de pago transaccionales, que en términos del PIB continuaron alcanzando nuevos mínimos. En lo que refiere a los instrumentos remunerados, a precios constantes, las colocaciones a plazo fijo en pesos del sector privado registraron una leve contracción en julio, aunque persisten en torno a los valores máximos de las últimas décadas en términos del Producto.

En relación con el financiamiento bancario, los préstamos registraron una contracción mensual adicional a precios constantes y sin estacionalidad, dinámica explicada por los préstamos al consumo y aquellos con garantía real. En tanto, los préstamos destinados a financiar actividades comerciales mantuvieron su saldo estable en el período bajo análisis.

El 24 de julio se fijó un nuevo tipo de cambio diferencial para la liquidación de divisas en el marco del Programa de Incremento Exportador (PIE). Además, se incorporó la producción de maíz y cebada cervecera al Programa. Las compras de divisas al sector privado a través del PIE totalizaron US\$1.225 millones en el mes, de los cuales US\$1.000 millones fueron registradas desde el 24 de julio.

2. Medios de pago

En términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e.), los medios de pago (M2 privado transaccional¹) habrían registrado en julio una contracción de 4,5%, y de esta manera acumularon una caída del orden del 14,5% en el año. Esta dinámica obedeció tanto al comportamiento del circulante en poder del público como de los depósitos a la vista no remunerados, aunque estos últimos explicaron la mayor parte de la caída (ver Gráfico 2.1). En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 20,7% por debajo del nivel de julio de 2022.

Los medios de pago en términos del Producto se habrían situado en 7,2%, lo que implicaría una disminución (0,4 p.p.) respecto al mes previo y marcando nuevos mínimos de los últimos 20 años (ver Gráfico 2.2). En particular, el circulante en poder del público alcanzó un nuevo mínimo histórico en términos del PIB, mientras que los depósitos a la vista continúan ubicándose ligeramente por encima de los valores mínimos alcanzados a fines de 2019.

Gráfico 2.1 | M2 privado transaccional a precios constantes
Contribución por componente a la var. mensual s.e.

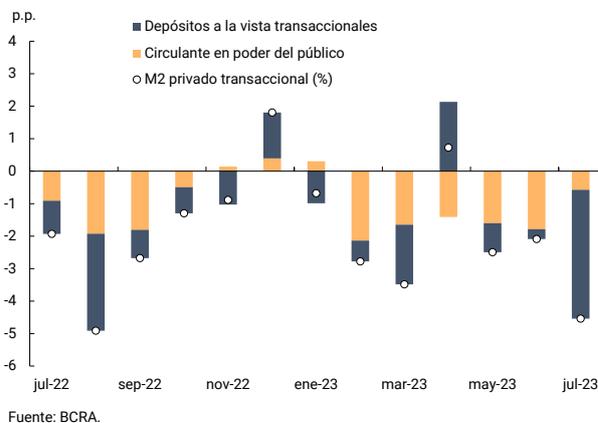
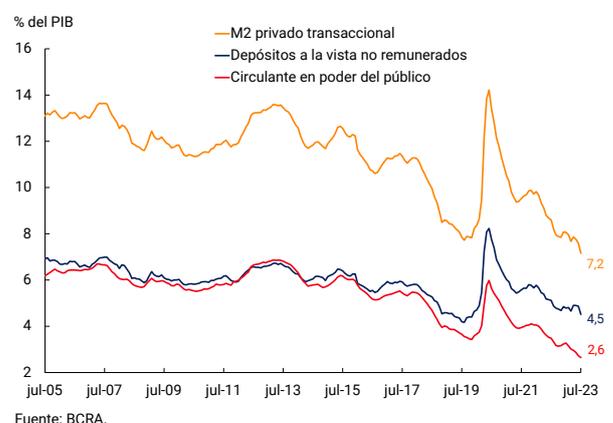


Gráfico 2.2 | M2 privado transaccional



3. Instrumentos de ahorro en pesos

El Directorio del BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo en el séptimo mes del año², en un contexto de niveles reales positivos y desaceleración en la tasa de inflación. La política de tasa de interés busca generar retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local, con el fin de preservar la estabilidad monetaria y cambiaria. Así, la tasa de interés mínima garantizada para las colocaciones de personas humanas se mantuvo en 97% n.a. (154,3% e.a.), mientras que para el resto de las y los depositantes del sistema financiero la tasa de interés mínima garantizada persistió en 90% n.a. (138,3% e.a.)³.

En julio los depósitos a la vista remunerados presentaron una expansión de 1,7% a precios constantes y sin estacionalidad, ubicándose 27,2% por sobre los registros de un año atrás. Estos depósitos corresponden fundamentalmente a Prestadoras de Servicios Financieros, y en particular a Fondos Comunes de Inversión

1 Corresponde al 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.

2 Las tasas de interés actualmente vigentes son las establecidas mediante la comunicación "A" 7726.

3 El resto de los depositantes está conformado Personas Humanas con depósitos de más de \$30 millones y personas jurídicas.

de Money Market (FCI de MM). Esta dinámica se dio en un contexto, en el que el patrimonio de estos fondos se redujo en términos reales 1,9%, lo que refleja un cambio en la composición de cartera de estos agentes con una mayor preferencia por instrumentos líquidos y remunerados.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían experimentado en julio una contracción de 0,8% s.e. a precios constantes. A pesar de dicha disminución, estas colocaciones se mantuvieron en torno a los niveles máximos de las últimas décadas. En igual sentido, como porcentaje del PIB se habrían ubicado en 7,5% en julio (0,2 p.p. menos que en junio), valor similar al máximo alcanzado en la pandemia de COVID-19.

Analizando la evolución de las colocaciones a plazo por estrato de monto, **el segmento mayorista (más de \$20 millones) fue el que concentró casi toda la caída del mes, que se explicó por el cambio de composición de cartera de los FCI de MM.** La dinámica promedio mensual estuvo explicada fundamentalmente por el efecto arrastre de la caída observada sobre el cierre de junio, donde se dio con mayor fuerza la rotación de carteras (ver Gráfico 3.1). En efecto, analizando la evolución diaria de este tipo de colocaciones se verifica que las tenencias de plazo fijo tradicionales de las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF) finalizaron el mes en un nivel ligeramente superior al de fin de junio y las del resto de las empresas se mantuvieron estables. En tanto, las inversiones con opción de cancelación anticipada (que no pueden clasificarse por tipo de tenedor lograron estabilizarse luego de la caída evidenciada el mes previo (ver Gráfico 3.2). **Los depósitos de menos de \$1 millón a precios constantes también presentaron una contracción mensual, aunque de una magnitud acotada. La dinámica de estos segmentos resultó parcialmente compensada por el comportamiento de las colocaciones de entre \$1 y \$20 millones, que habrían experimentado un incremento en términos reales.**

Gráfico 3.1 | Depósitos en pesos del sector privado

Contribución al crecimiento mensual real por estrato de monto

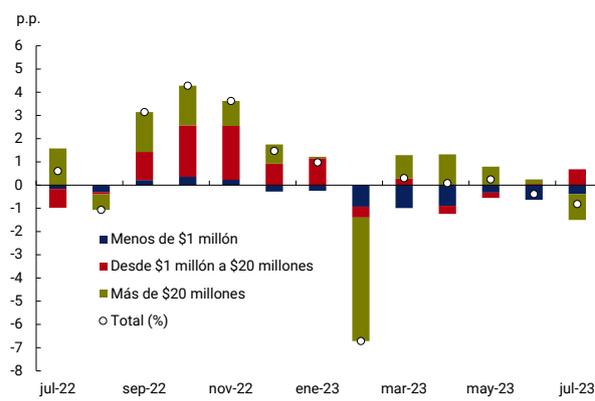
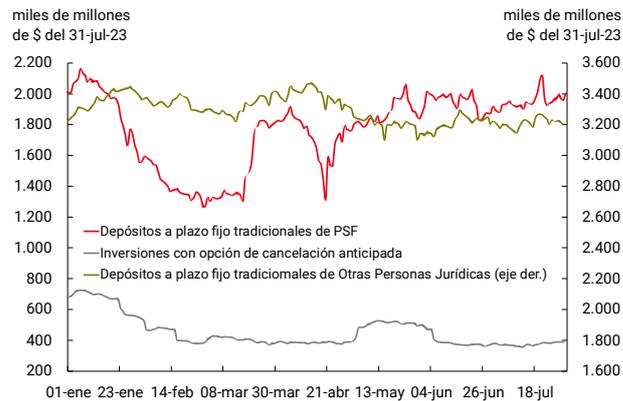


Gráfico 3.2 | Depósitos a plazo fijo de más de \$20 millones

Saldo a precios constantes por tipo de depositante e instrumento. Serie original



El segmento de depósitos a plazo fijo ajustables por CER continuó evidenciando una disminución en términos reales, acumulando 12 meses consecutivos de contracción. La disminución se verificó tanto en las colocaciones en UVA tradicionales como en las precancelables, cuyas tasas de variación mensual fueron -10,9% s.e. y -16,2% s.e. respectivamente, acelerando su ritmo de caída respecto a los meses previos (ver Gráfico 3.3). Distinguiendo por tipo de tenedor, la disminución se debió fundamentalmente a la dinámica de las colocaciones de personas físicas, las cuales representan aproximadamente el 71% del total. Con todo, el saldo de los depósitos en UVA alcanzó los \$286.500 millones al finalizar julio, lo que equivale al 2,3% del total de los instrumentos a plazo denominados en moneda doméstica.

Gráfico 3.3 | Depósitos a plazo fijo en UVA del s. privado
Saldo a precios constantes por tipo de instrumento

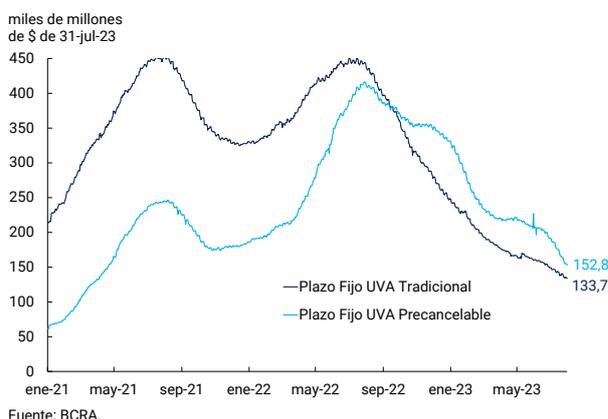
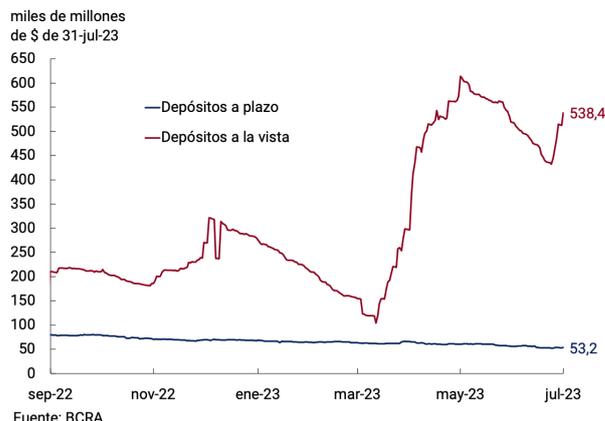


Gráfico 3.4 | Depósitos ajustables por tipo de cambio
Saldo a precios constantes



Por otro lado, los depósitos con ajuste en función del valor del tipo de cambio de referencia experimentaron una caída en el séptimo mes del año. La contracción, para aquellos colocados a la vista, promedió en el mes 16,6% s.e. a precios constantes y el saldo se ubicó en \$538.400 millones a fin de julio. Cabe destacar que el establecimiento de nuevas condiciones del “Programa de Incremento Exportador” (PIE)⁴ comenzó a dar nuevo impulso a estos depósitos hacia finales de mes. En tanto, los DIVA dólar, depósitos a plazo, alcanzaron a fines de julio un saldo de \$53.222 millones, lo que implicó una contracción promedio mensual de 9,7% s.e. a precios constantes (ver Gráfico 3.4).

Con todo, el agregado monetario amplio, M3 privado, a precios constantes y ajustado por estacionalidad habría exhibido en julio una caída mensual de 1,5%⁵. En la comparación interanual, este agregado habría registrado un descenso de 6,6% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 16,9%, 0,5 p.p. por debajo del registro del mes previo.

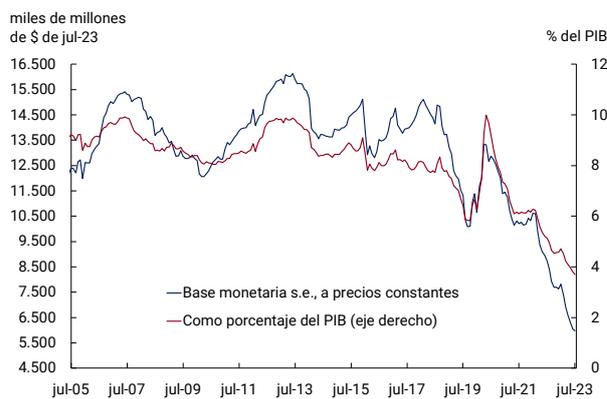
4. Base monetaria

La Base Monetaria se ubicó en promedio en \$6.128,9 miles de millones en julio, lo que implicó una expansión mensual de 9,4% (+\$525.073 millones) a precios corrientes; cabe señalar que en el mes de julio influye la estacionalidad positiva del circulante en poder del público debido a las vacaciones de invierno. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes habría exhibido una disminución de 1,1%, acumulando en los últimos doce meses una caída del 31,5%. Como ratio del PIB, la Base Monetaria se situaría en 3,7%, cifra 0,1 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en torno a los mínimos valores desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 4.1).

4 Destacándose la incorporación del Maíz y la Cebada cervecera, al programa de economías regionales.

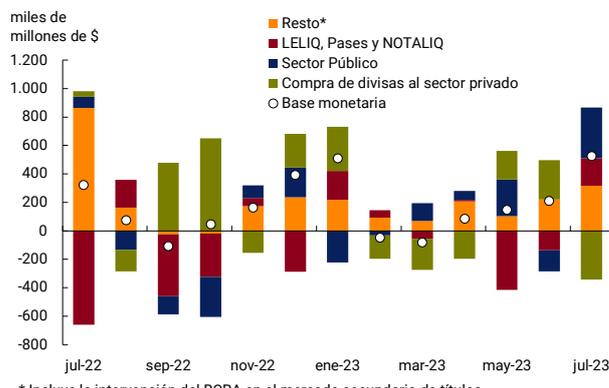
5 El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

Gráfico 4.1 | Base Monetaria



Fuente: BCRA.

Gráfico 4.2 | Factores de explicación de la Base Monetaria
Variación promedio mensual

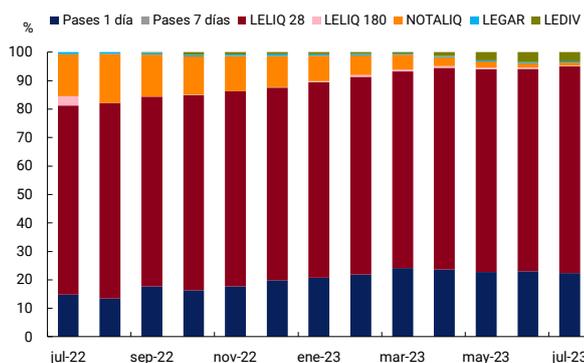


* Incluye la intervención del BCRA en el mercado secundario de títulos.
Fuente: BCRA.

Por el lado de la oferta, los principales factores de expansión de la base monetaria fueron las operaciones del sector público (transferencias al Tesoro Nacional mediante Adelantos Transitorios y Utilidades, cuyo efecto expansivo resultó parcialmente compensado por la venta de dólares al Tesoro para realizar pagos al exterior) y las operaciones con títulos públicos en el mercado secundario, con el objetivo de acotar una excesiva volatilidad financiera. Por otra parte, los pasivos remunerados del BCRA resultaron en una expansión de la liquidez, debido a que las suscripciones fueron inferiores al pago de intereses. Estos factores fueron parcialmente compensados por el efecto contractivo de la venta neta de divisas al sector privado (ver Gráfico 4.2).

En cuanto a la composición de los pasivos remunerados, en julio las LELIQ a 28 días de plazo representaron, en promedio, el 72,6% del total. Las especies de mayor plazo, principalmente concentradas mediante NOTALIQ, representaron tan sólo el 1,3% del saldo de julio. Por otro lado, los pases pasivos a 1 día disminuyeron su participación en el total de instrumentos, alcanzando una representatividad del 22,4%. El resto estuvo conformado por LEDIV y LEGAR que redujeron su participación 0,2 p.p. respecto de junio, aunque las primeras con una recuperación a fin de mes por el efecto del crecimiento de los depósitos con ajuste en función del tipo de cambio tras las modificaciones en el PIE (ver Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3 | Composición de Pasivos remunerados del BCRA
Promedio mensual



*Incluyen los pases con FCI.
Fuente: BCRA.

Finalmente, el BCRA decidió mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia en julio considerando su nivel actual en términos reales y la desaceleración de la tasa de inflación por segundo mes consecutivo, la evolución de los indicadores adelantados de julio y las perspectivas futuras de la inflación. La tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo se mantuvo en 97,0% n.a. (154,9% e.a.), en tanto que la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo continuó en 105,5% n.a. (133,8% e.a.). En cuanto a los instrumentos de menor plazo, la tasa de interés de los pases pasivos a 1 día se ubica en 91% n.a. (148,2% e.a.); mientras que la tasa de interés de pases activos a 1 día se sitúa en 116% n.a. (218,4% e.a.). Finalmente, el *spread* de las NOTALIQ fue de 8,5 p.p. en la última licitación, mismo valor que registra desde septiembre del año pasado.

5. Préstamos al sector privado

En julio los préstamos en pesos al sector privado en términos reales y sin estacionalidad habrían registrado una contracción mensual de 1,0% y en los últimos 12 meses acumularían una caída del orden de 12%. La caída del mes se concentró en los préstamos asociados al consumo y aquellos con garantía real, mientras que los préstamos comerciales se mantuvieron estables (ver Gráfico 5.1). Como porcentaje del PIB, los préstamos en pesos al sector privado cayeron levemente en el mes y se ubicaron en 6,3% (ver Gráfico 5.2).

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

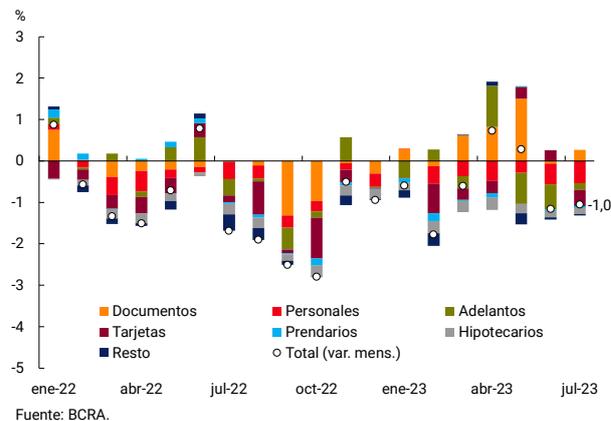
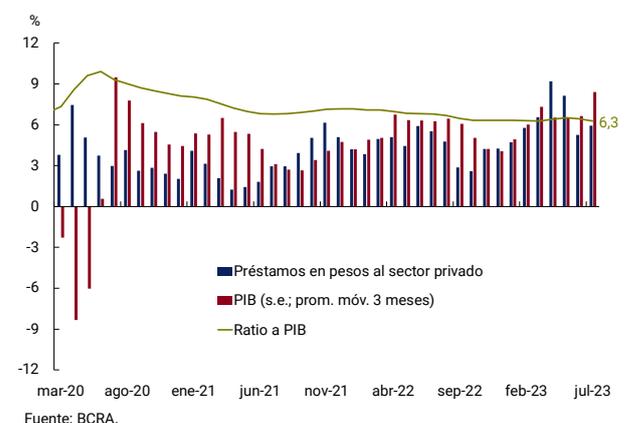


Gráfico 5.2 | Préstamos en pesos al sector privado
En términos del PIB



Las líneas con destino principalmente comercial se habrían mantenido sin cambios significativos en términos reales, con un comportamiento heterogéneo por tipo de instrumento. En efecto, los préstamos otorgados mediante documentos habrían crecido 0,9% s.e. en términos reales y se ubicarían levemente por encima de su nivel de un año atrás. El aumento del mes se concentró principalmente en los documentos descontados (2,5% s.e.), mientras que los documentos a sola firma registraron un incremento de menos magnitud (0,5% s.e. mensual). Por su parte, los adelantos habrían registrado una contracción a precios constantes de 1,5% s.e., ubicándose cerca de 10,0% por debajo del nivel de junio de 2022.

La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) continuó resultando la principal herramienta utilizada para canalizar el crédito a la actividad productiva de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMES). A fines de julio, los préstamos otorgados en el marco de la LFIP acumularon \$6.772 miles de millones desde su lanzamiento, con un incremento de 8% respecto al mes pasado (ver Gráfico 5.3). Del total de las financiamientos otorgados mediante la LFIP, 14% corresponde a proyectos de inversión y el resto

a capital de trabajo. Cabe señalar que, el saldo promedio de las financiaciones otorgadas mediante la LFIP alcanzó aproximadamente a \$1.721 miles de millones en junio (última información disponible), que representa cerca de un 18,1% de los préstamos totales y un 40,4% del total de los préstamos comerciales.

En términos del PIB, el crédito a las empresas de menor tamaño relativo continuó ubicándose en torno a 1,7%, por encima del registro previo a la pandemia y del promedio histórico. En cambio, en el caso de las grandes empresas, el ratio de crédito a PIB se mantiene en torno a valores mínimos en términos históricos (ver gráfico 5.4).

Gráfico 5.3 | Financiaciones otorgadas mediante la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP)

Montos desembolsados acumulados; datos a fin de mes

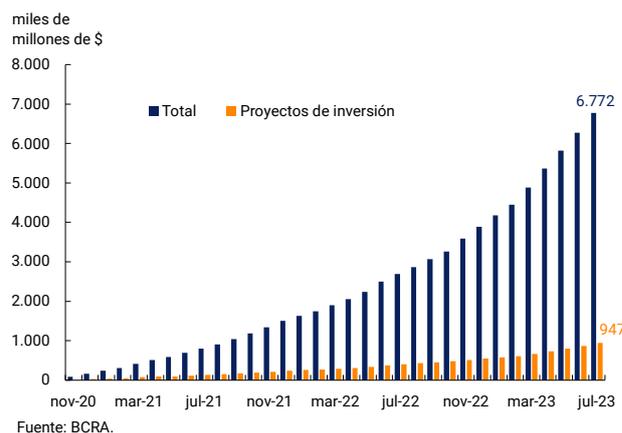
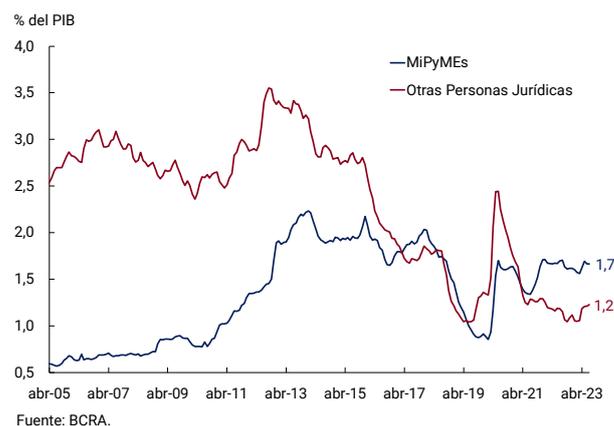


Gráfico 5.4 | Préstamos Comerciales por tipo de deudor
Como porcentaje del PIB



Los préstamos al consumo habrían caído 2,1% s.e. a precios constantes durante el mes y acumularían una reducción de 15,0% en los últimos 12 meses. Dentro de estas líneas, las financiaciones instrumentadas con tarjetas de crédito habrían evidenciado una contracción en términos reales de 1,3% s.e. en el mes y los préstamos personales habrían caído 3,7%. En términos interanuales, estos préstamos anotaron caídas del orden del 10,0% y del 22,0%, respectivamente.

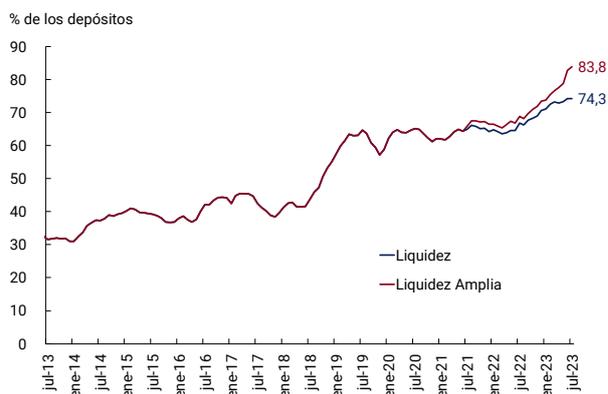
En lo que respecta a las líneas con garantía real, a precios constantes, los préstamos prendarios habrían registrado una contracción de 0,6% s.e., posicionándose cerca de 11,0% por debajo del nivel de un año atrás. Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios habría mostrado una merma mensual de 3,3% s.e., con una caída del orden del 40% en los últimos 12 meses.

6. Liquidez en pesos de las entidades financieras

En julio, la liquidez bancaria amplia en moneda local⁶ mostró un nuevo incremento de 1,1 p.p. con respecto a junio, promediando 83,8% de los depósitos (ver Gráfico 6.1). De este modo se mantuvo en niveles históricamente elevados. La suba se explicó principalmente por las tenencias de LELIQ y de títulos públicos para integración de efectivo mínimo, parcialmente contrarrestado por los pases pasivos y por las NOTALIQ.

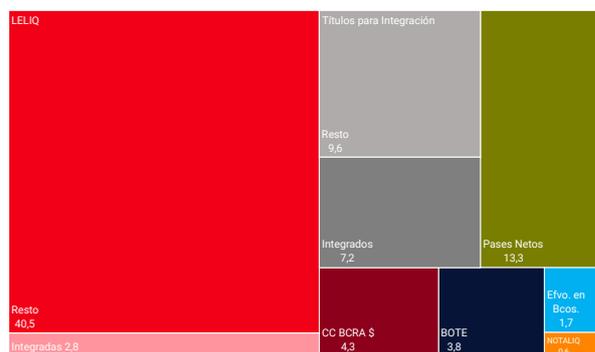
⁶ Incluye las cuentas corrientes en el BCRA, el efectivo en bancos, los saldos de pases netos concertados con el BCRA, las tenencias de LELIQ y NOTALIQ y los bonos públicos elegibles para integrar encajes.

Gráfico 6.1 | Niveles de liquidez en pesos de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

Gráfico 6.2 | Composición de la liquidez de las entidades financieras
% de los depósitos

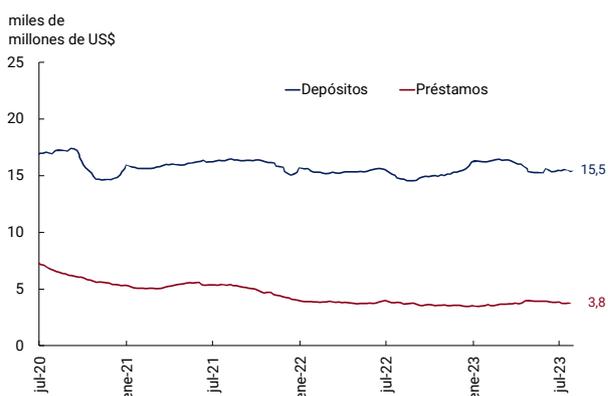


Nota: Para la distribución de títulos entre integrados y resto se supone constante la última información disponible del Régimen Informativo de Efectivo Mínimo
Fuente: BCRA.

7. Moneda extranjera

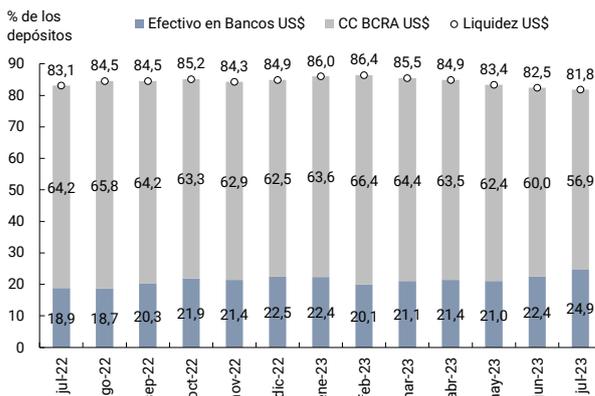
En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras tuvieron un comportamiento dispar. Por un lado, los depósitos del sector privado tuvieron un incremento de US\$71 millones en el mes y finalizaron julio con un saldo de US\$15.498 millones. Por otro lado, el saldo de los préstamos al sector privado disminuyó US\$105 millones y finalizó el mes en US\$3.759 millones (ver Gráfico 7.1).

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



Fuente: BCRA.

Gráfico 7.2 | Liquidez en moneda extranjera de las entidades financieras



Fuente: BCRA.

La liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda extranjera experimentó una caída de 0,8 p.p. con respecto al promedio de junio, ubicándose en 81,7% de los depósitos y manteniéndose en niveles históricamente elevados (ver Gráfico 7.2).

Durante julio tuvieron lugar una serie de modificaciones normativas en materia cambiaria. Entre ellas, se destacó la ampliación de las condiciones para la suscripción de Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia Com. "A" 3500 (LEDIV) a tasa cero⁷. Además, se limitó el acceso al mercado de cambios a las personas humanas que sean beneficiarias de los créditos ANSES hasta tanto no hayan cancelado la deuda con el organismo⁸.

7 Comunicación "A" 7803.

8 Comunicación "A" 7810.

Como complemento de estas normativas, y con el fin de promover una asignación más eficiente de las divisas, se establecieron modificaciones en las alícuotas de las percepciones del impuesto a las Ganancias para las operaciones de formación de activos externos y del impuesto PAIS para la compra de dólares destinados al pago de servicios en el exterior⁹. A su vez, **con el objetivo de incrementar la oferta de divisas a través del establecimiento de estímulos a la exportación, se establecieron nuevas condiciones en referencia al “Programa de Incremento Exportador”, fijándose un tipo de cambio diferencial de \$340 por dólar para la liquidación de divisas provenientes de la exportación de productos de las economías regionales que estará vigente hasta el 31 de agosto¹⁰**. Cabe destacar que **dentro de las posiciones arancelarias alcanzadas por la medida se incorporó la producción de maíz y cebada cervecera¹¹**.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron julio con un saldo de US\$24.092 millones, registrando una disminución de US\$3.834 millones respecto a fines de junio (ver Gráfico 7.3). Esta caída estuvo explicada mayormente por los pagos a organismos internacionales y la cancelación de deuda en moneda extranjera del Gobierno Nacional. Puntualmente, a fin de mes se realizó un pago al Fondo Monetario Internacional por unos US\$ 2.700 millones, de los cuales US\$ 1.700 millones se integraron en yuanes, haciendo uso del swap de monedas con el Banco de la República Popular de China. Los restantes US\$1.000 millones se cubrieron con fondos provenientes del Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF).

Otro factor que también contribuyó a explicar la caída de las Reservas Internacionales en julio, aunque en menor magnitud, fue la venta neta de divisas al sector privado. Sin embargo, cabe destacar que durante los últimos días del mes el BCRA mantuvo una posición compradora, debido a las liquidaciones provenientes de la nueva edición del Programa de Incremento Exportador. En efecto, las compras realizadas bajo este Programa totalizaron US\$1.225 millones en el mes, de las cuales US\$1.000 millones correspondieron al período posterior a las modificaciones impulsadas a fines de julio.

Finalmente, el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense aumentó 7,1% en julio y se ubicó, en promedio, en \$266,05/US\$. De esta manera, el ritmo de depreciación de la moneda doméstica ha sido levemente inferior al del mes anterior, en consonancia con la moderación de la inflación (ver Gráfico 7.4).

Gráfico 7.3 | Saldo de Reservas Internacionales

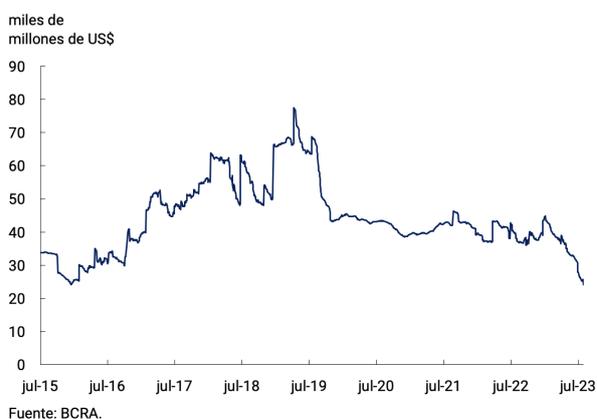
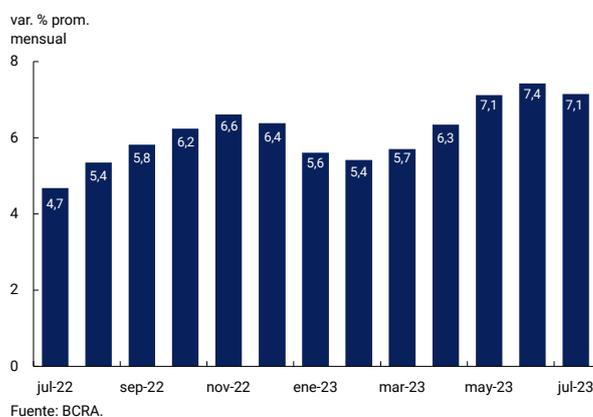


Gráfico 7.4 | Variación del tipo de cambio nominal bilateral con Estados Unidos



9 Decreto 377/2023 del Poder Ejecutivo Nacional.

10 Decreto 378/2023 del Poder Ejecutivo Nacional.

11 Resolución 295/2023 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

8. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
6-jul-23	Com. "A" 7803	Se ampliaron las condiciones para la suscripción de Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia Com. "A" 3500 (LEDIV) a tasa cero. En particular, esta normativa habilita a participar de la suscripción a entidades financieras, por cuenta y orden de clientes que sean beneficiarios del Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Petróleo (RADPIP) y Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Gas Natural (RADPIGN) que pudiesen solicitar la emisión de "Certificaciones de los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N°277/22)". En dicho caso, la tenencia de LEDIV pueda ser como máximo el equivalente al monto de las mencionadas certificaciones pendientes de emisión.
20-jul-23	Com. "A" 7810	Se dispuso que las personas humanas que sean beneficiarias de los créditos ANSES no podrán acceder al mercado de cambios para realizar compras de moneda extranjera para la formación de activos externos de residentes, remisión de ayuda familiar y por operaciones con derivados, ni concertar ventas en el país con liquidación en moneda extranjera de títulos valores emitidos por residentes o canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos o transferirlos a entidades depositarias del exterior o la adquisición en el país con liquidación en pesos de títulos valores emitidos por no residentes, hasta tanto no hayan cancelado la deuda.
24-jul-23	Com. "A" 7813	Se aclaró que corresponde utilizar las "Cuentas especiales para titulares con actividad agrícola y otras" y las "Cuentas especiales para exportadores" para la acreditación de toda liquidación de divisas que se concrete en el marco del Programa Incremento Exportador.

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 jul-23					% del PIB		
	jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22	mensual		acumulado en 2023		interanual		jul-23	dic-22
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	6.128.916	5.603.843	5.392.794	4.781.929	4.212.024	9,4%	-1,1%	9,4%	-21,6%	45,5%	-31,5%	3,7%	4,6%
Circulación monetaria	4.918.975	4.501.724	4.300.300	3.767.917	3.197.739	9,3%	-2,1%	9,3%	-21,6%	53,8%	-27,6%	2,9%	3,6%
Circulante en poder del público	4.439.939	4.022.759	3.853.869	3.361.649	2.897.184	10,4%	-1,6%	10,4%	-20,9%	53,3%	-27,9%	2,6%	3,2%
Efectivo en entidades financieras	479.036	478.965	446.431	406.268	300.555	0,0%	-6,6%	0,0%	-27,3%	59,4%	-25,0%	0,3%	0,4%
Cuenta corriente en el BCRA	1.209.941	1.102.119	1.092.494	1.014.012	1.014.285	9,8%	2,6%	9,8%	-26,4%	19,3%	-43,9%	0,8%	1,0%
Pasivos Remunerados del BCRA (VN \$)	16.950.487	15.902.970	14.481.169	10.076.065	6.932.704	6,6%	-0,4%	6,6%	3,8%	144,5%	15,0%	10,5%	9,8%
Pases Pasivos	3.803.047	3.663.530	3.289.269	2.004.090	1.027.065	3,8%	-3,0%	3,8%	17,1%	270,3%	74,2%	2,4%	1,9%
Stock de LELIQ	12.353.764	11.381.469	10.412.635	6.831.822	4.831.273	8,5%	1,4%	8,5%	11,6%	155,7%	20,3%	7,7%	6,6%
Stock de LELIQ a 28 días	12.298.526	11.305.721	10.329.490	6.820.934	4.610.899	8,8%	1,6%	8,8%	11,2%	166,7%	25,5%	7,6%	6,6%
Stock de LELIQ a 180 días	55.238	75.748	83.145	10.888	220.374	-27,1%	-31,9%	-27,1%	213,0%	-74,9%	-88,2%	0,0%	0,0%
Stock de NOTALIQ	172.093	241.188	305.572	1.110.688	1.029.356	-28,6%	-33,3%	-28,6%	-90,4%	-83,3%	-92,1%	0,1%	1,1%
Stock de LEDIV	554.601	550.993	411.906	76.058	0	0,7%	-6,0%	0,7%	349,9%	-	-	0,3%	0,1%
Stock de LEGAR	66.982	65.789	61.786	53.408	45.010	1,8%	-4,9%	1,8%	-22,6%	48,8%	-30,0%	0,0%	0,1%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	26.140	31.931	33.525	40.650	40.335	-18,1%	-	-18,1%	-	-35,2%	-	4,3%	6,8%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2023		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	525.073	9,4%	883.565	16,8%	1.346.987	28,2%	1.916.892	45,5%
Compra de divisas al sector privado y otros	-340.891	-6,1%	136.536	2,6%	-131.439	-2,7%	927.319	22,0%
Compra de divisas al Tesoro Nacional	-922.065	-16,5%	-1.152.977	-22,0%	-1.412.682	-29,5%	-1.674.383	-39,8%
Adelantos Transitorios y Transferencia de Utilidades al Gob. Nac.	1.104.099	19,7%	1.633.699	31,1%	1.797.032	37,6%	1.823.968	43,3%
Otras operaciones de sector público	173.698	3,1%	-17.078	-0,3%	12.706	0,3%	180	0,0%
Instrumentos de regulación monetaria	193.893	3,5%	-356.861	-6,8%	-146.066	-3,1%	-920.031	-21,8%
Otros	316.338	5,6%	640.247	12,2%	1.227.436	25,7%	1.759.839	41,8%
Reservas Internacionales del BCRA	-5.791	-18,1%	-11.029	-29,7%	-14.510	-35,7%	-14.195	-35,2%
Compra de divisas	-1.411	-4,4%	-676	-1,8%	-2.538	-6,2%	925	2,3%
Organismos internacionales ⁵	-2.567	-8,0%	-5.100	-13,7%	-5.513	-13,6%	-7.548	-18,7%
Otras operaciones del sector público	-916	-2,9%	-1.203	-3,2%	-3.113	-7,7%	-3.538	-8,8%
Efectivo mínimo	-527	-1,7%	-1.692	-4,6%	-1.705	-4,2%	-1.604	-4,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	-369	-1,2%	-2.359	-6,3%	-1.641	-4,0%	-2.429	-6,0%

Nota: El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	jul-23	jun-23	may-23
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	17,7	17,4	17,5
Integración en cuentas corrientes	4,2	4,1	4,4
Integración LELIQ	29,8	31,0	31,9
Integración BOTE 2027	3,8	4,0	3,4
Integración Resto Títulos Públicos	16,8	15,6	12,5
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	56,4	60,0	62,3
Posición ⁽¹⁾	32,4	36,0	38,3

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de jul-23						% del PIB ⁴	
	jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22	Mensual		Acumulado en 2023		Interanual		jul-23	dic-22
						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	28.334.089	26.470.550	24.496.952	18.248.097	13.538.200	7,0%	-1,9%	7,0%	-5,4%	109,3%	-1,5%	17,3%	17,7%
<i>Depósitos del sector privado</i>	23.355.596	21.817.152	20.306.159	15.170.437	11.109.005	7,1%	-2,3%	7,1%	-6,5%	110,2%	-1,1%	14,2%	14,7%
Depósitos a la vista del sector privado	10.817.599	10.145.415	9.325.631	7.305.131	5.432.699	6,6%	-3,9%	6,6%	-6,3%	99,1%	-6,3%	6,5%	6,7%
No Remunerados (Transaccionales)	7.578.778	7.171.543	6.588.310	5.375.548	4.234.480	5,7%	-6,2%	5,7%	-10,1%	79,0%	-15,8%	4,5%	4,8%
Remunerados	3.238.821	2.973.872	2.737.321	1.929.583	1.198.219	8,9%	1,7%	8,9%	3,6%	170,3%	27,2%	2,0%	1,9%
Depósitos a la vista con ajuste por TCN	465	514	431	132	0	-9,6%	-16,6%	-9,6%	106,1%			0,0%	
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	12.537.997	11.671.737	10.980.528	7.865.306	5.676.306	7,4%	-0,9%	7,4%	-6,6%	120,9%	3,9%	7,7%	7,9%
Plazo fijo	12.231.804	11.369.524	10.715.945	7.642.487	5.494.220	7,6%	-0,8%	7,6%	-6,4%	122,6%	4,7%	7,5%	7,7%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	11.876.307	10.991.645	10.342.288	7.241.211	5.077.836	8,0%	-0,4%	8,0%	-4,0%	133,9%	10,0%	7,3%	7,3%
Ajustables por CER/UVA	302.771	324.048	321.413	359.936	387.052	-6,6%	-13,9%	-6,6%	-50,8%	-21,8%	-63,2%	0,2%	0,4%
Tradicional	136.669	141.399	139.762	156.519	202.935	-3,3%	-10,9%	-3,3%	-48,9%	-32,7%	-68,3%	0,1%	0,2%
Precancelables	166.101	182.649	181.651	203.417	184.116	-9,1%	-16,2%	-9,1%	-52,2%	-9,8%	-57,6%	0,1%	0,2%
DIVA	52.726	53.831	52.244	41.340	29.332	-2,1%	-9,7%	-2,1%	-25,4%	79,8%	-15,4%	0,0%	0,0%
Otros depósitos	306.193	302.213	264.583	222.818	182.086	1,3%	-5,4%	1,3%	-15,2%	68,2%	-20,9%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público²	4.978.492	4.653.398	4.190.793	3.077.661	2.429.195	7,0%	-0,1%	7,0%	-0,2%	104,9%	-3,6%	3,1%	3,0%
Agregados monetarios													
M2 Total	16.985.303	15.748.853	14.601.322	11.869.250	9.181.623	7,9%	-3,0%	7,9%	-9,9%	85,0%	-13,0%	10,3%	11,1%
M3 Total	32.923.952	30.715.181	28.567.102	21.738.600	16.538.242	7,2%	-2,1%	7,2%	-6,0%	99,1%	-6,3%	20,2%	20,7%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	15.257.538	14.168.174	13.179.500	10.666.780	8.329.883	7,7%	-2,4%	7,7%	-10,7%	83,2%	-13,8%	9,2%	10,0%
M2 privado transaccional ³	12.018.717	11.194.302	10.442.179	8.737.196	7.131.664	7,4%	-4,5%	7,4%	-14,5%	68,5%	-20,7%	7,2%	8,1%
M3 privado	27.795.535	25.839.911	24.160.028	18.532.085	14.006.189	7,6%	-1,5%	7,6%	-8,8%	98,5%	-6,6%	16,9%	17,9%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	10.141.115	9.514.766	8.989.819	6.694.118	5.410.117	6,6%	-1,0%	6,6%	-4,1%	87,4%	-11,8%	6,3%	6,3%
Adelantos	1.174.981	1.054.498	1.029.315	775.219	610.512	11,4%	-1,5%	11,4%	-8,3%	92,5%	-9,5%	0,7%	0,7%
Documentos	3.018.039	2.765.661	2.592.949	1.708.519	1.398.984	9,1%	0,9%	9,1%	12,7%	115,7%	1,5%	1,9%	1,6%
Hipotecarios	437.850	420.772	408.194	371.698	341.943	4,1%	-3,3%	4,1%	-27,2%	28,0%	-39,8%	0,3%	0,4%
Prendarios	676.927	627.756	588.222	458.905	359.343	7,8%	-0,6%	7,8%	-7,0%	88,4%	-11,4%	0,4%	0,4%
Personales	1.424.138	1.397.529	1.365.153	1.050.186	863.486	1,9%	-3,7%	1,9%	-15,8%	64,9%	-22,4%	0,9%	1,0%
Tarjetas de crédito	2.936.074	2.805.393	2.590.101	1.999.883	1.540.691	4,7%	-1,3%	4,7%	-3,8%	90,6%	-10,4%	1,9%	1,9%
Otros	473.105	443.158	415.886	329.708	295.158	6,8%	-0,7%	6,8%	-14,2%	60,3%	-24,6%	0,3%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	148.570	128.145	97.908	71.296	61.298	15,9%	8,3%	15,9%	28,6%	142,4%	14,0%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	17.834	17.601	17.843	18.785	18.118	1,3%	-	1,3%	-	-1,6%	-	3,0%	3,2%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	15.476	15.440	15.293	15.686	15.074	0,2%	-	0,2%	-	2,7%	-	2,6%	2,6%
a la vista	12.074	11.998	11.730	11.937	11.226	0,6%	-	0,6%	-	7,6%	-	2,0%	2,0%
a plazo fijo y otros	3.402	3.442	3.563	3.749	3.848	-1,1%	-	-1,1%	-	-11,6%	-	0,6%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2.358	2.161	2.551	3.100	3.045	9,1%	-	9,1%	-	-22,6%	-	0,4%	0,6%
Préstamos al sector no financiero en dólares	3.950	4.045	4.133	3.645	3.970	-2,3%	-	-2,3%	-	-0,5%	-	0,7%	0,6%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	3.758	3.853	3.939	3.491	3.849	-2,5%	-	-2,5%	-	-2,4%	-	0,6%	0,6%
Documentos	2.606	2.671	2.742	2.273	2.609	-2,5%	-	-2,5%	-	-0,1%	-	0,4%	0,4%
Tarjetas de Crédito	222	221	206	179	253	0,4%	-	0,4%	-	-12,4%	-	0,0%	0,0%
Resto	930	961	991	1.039	986	-3,2%	-	-3,2%	-	-5,7%	-	0,2%	0,2%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	193	192	195	153	121	0,3%	-	0,3%	-	58,9%	-	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.

Tasas de Interés de instrumentos de regulación monetaria	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
Tasas de pases BCRA						
Pasivos 1 día	91,00	148,15	91,00	88,29	70,00	44,89
Pasivos 1 día (FCI)	77,35	115,51	77,35	75,05	52,50	
Activos 1 día	116,00	218,41	116,00	113,29	95,00	62,90
Tasa LELIQ a 28 días	97,00	154,88	97,00	94,29	75,00	53,03
Tasa LELIQ a 180 días	105,50	133,83	105,50	102,79	83,50	59,74
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día						
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	14.268		15.262	8.487	7.500	13.815
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	85,43	134,75	84,13	82,30	67,38	43,31
Monto operado	18.007		15.838	18.395	22.471	32.733
Tasas de Interés Pasivas	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
Depósitos a la Vista						
Remunerados	77,96	112,91	73,52	71,06	57,46	35,65
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	96,66	153,48	96,67	93,32	74,67	53,15
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	89,48	137,13	89,10	87,02	65,91	49,28
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	90,04	138,36	89,92	87,82	66,48	50,08
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	92,16	143,12	91,66	89,19	68,58	50,18
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	92,82	144,62	92,62	90,19	69,45	51,16
Tasa de precancelación de depósitos en UVA	91,80	142,30	91,80	89,04	71,00	49,03
Tasas de Interés Activas	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	97,05	163,60	95,09	89,31	75,43	51,44
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	91,70	148,19	92,08	88,46	73,27	46,68
Documentos a sola firma	85,88	129,30	83,27	79,87	61,42	49,33
Hipotecarios	74,65	106,36	75,44	67,47	62,71	39,29
Prendarios	65,42	89,12	66,15	57,64	48,60	37,53
Personales	102,56	167,69	104,05	93,68	81,19	65,64
Tarjetas de crédito	83,65	124,57	82,70	80,40	77,10	52,30
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,33	0,33	0,32	0,32	0,32	0,34
Documentos a sola firma en dólares	4,87	4,98	6,77	6,07	5,40	4,01
Tipo de Cambio	jul-23	Var. Mensual (%)	jun-23	may-23	dic-22	jul-22
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	266,05	7,14	248,31	231,14	172,45	128,39
Minorista ¹	272,03	7,26	253,61	235,84	175,20	131,18
TCN peso/ real	55,48	8,41	51,17	46,53	32,92	23,97
TCN peso/ euro	294,16	9,25	269,24	251,15	182,58	130,83
ITCNM	1.787,16	7,79	1.658,07	1.538,79	1.116,28	824,53
ITCRM	95,91	1,39	94,60	93,79	93,21	91,71

¹ 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.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Públicos.

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.

PSP: Proveedor de Servicios de Pago.

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.

SIMPES: Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios.

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.