



**INDICADORES
PRINCIPALES
AL DÍA 08/04/24**

www.economia-geres.com



**AGREGADOS
MONETARIOS**

Buenos Aires, Argentina

base monetaria, reservas internacionales, tasas de interés, tipo de cambio
oferta monetaria, compra de dólares, LELIQ, depósitos y préstamos

1 Saldo de la base monetaria

La base monetaria se ubicó, al 08/04, en \$ 11,6 billones y registró una suba del 11,0% respecto al día 14/03 (últimas 14 ruedas). En comparación con el último día del año pasado (29/12) el stock se incrementó un 21,0%.

Saldo diario de la base monetaria (en billones de \$).

Últimas 14 ruedas.



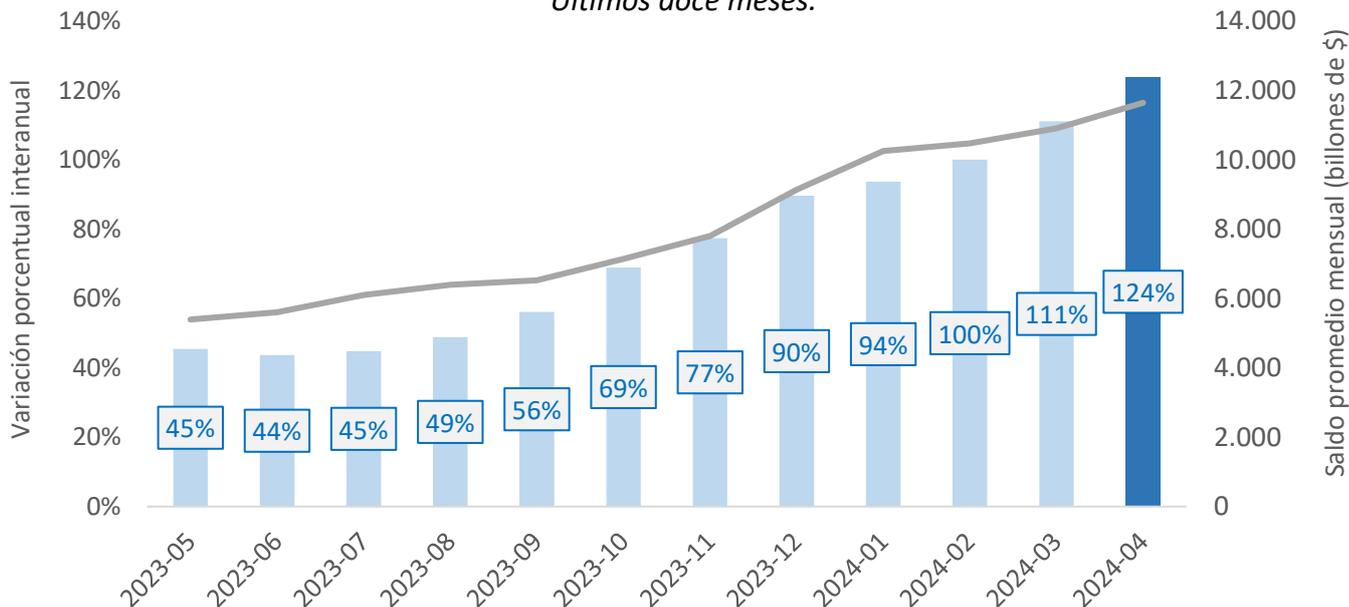
Nota: la base monetaria se conforma por el circulante (billetes y monedas + reservas bancarias).

Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

En lo que va de abril, la base monetaria promedió un saldo de \$11,6 billones, lo que representó una suba del 6,8% contra el mes anterior (m.a) y una expansión del 123,9% contra igual lapso del año pasado (a.a).

Saldo (promedio mensual) y variación porcentual interanual de la base monetaria.

Últimos doce meses.



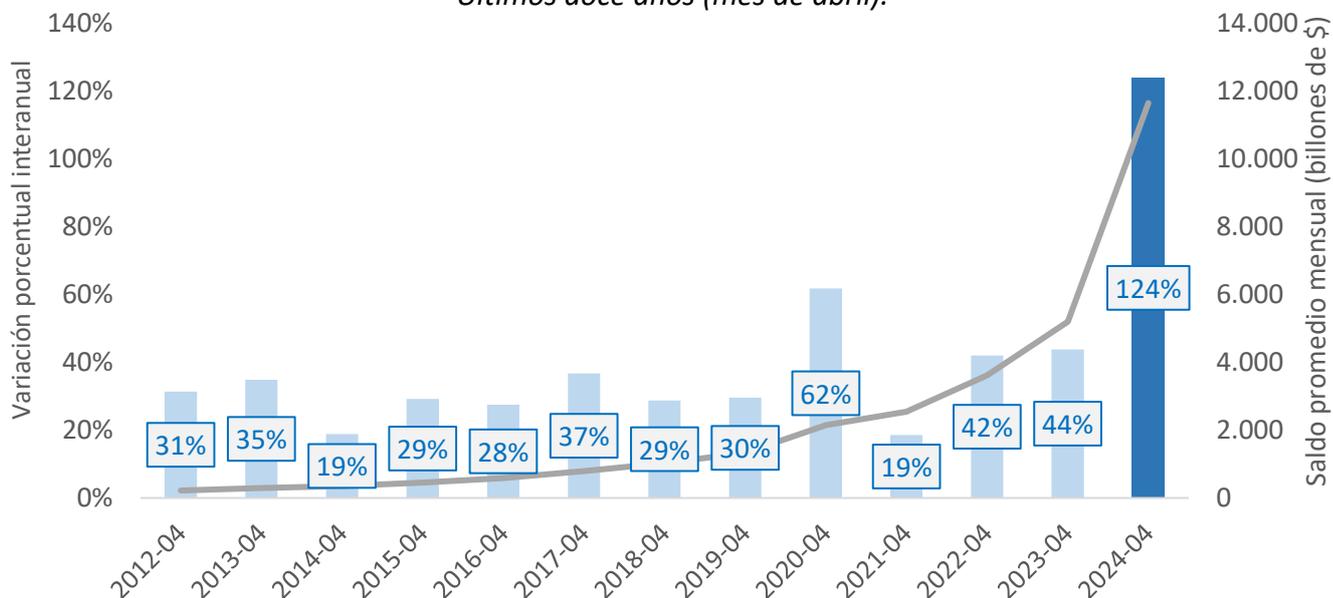
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

2 Variación de la base monetaria

Desde una perspectiva más amplia, la variación porcentual interanual de la base monetaria del mes de abril (al 08/04) se ubicó 90 puntos porcentuales por encima al promedio registrado entre los años 2012 y 2023.

Saldo (promedio mensual) y variación porcentual interanual de la base monetaria.

Últimos doce años (mes de abril).



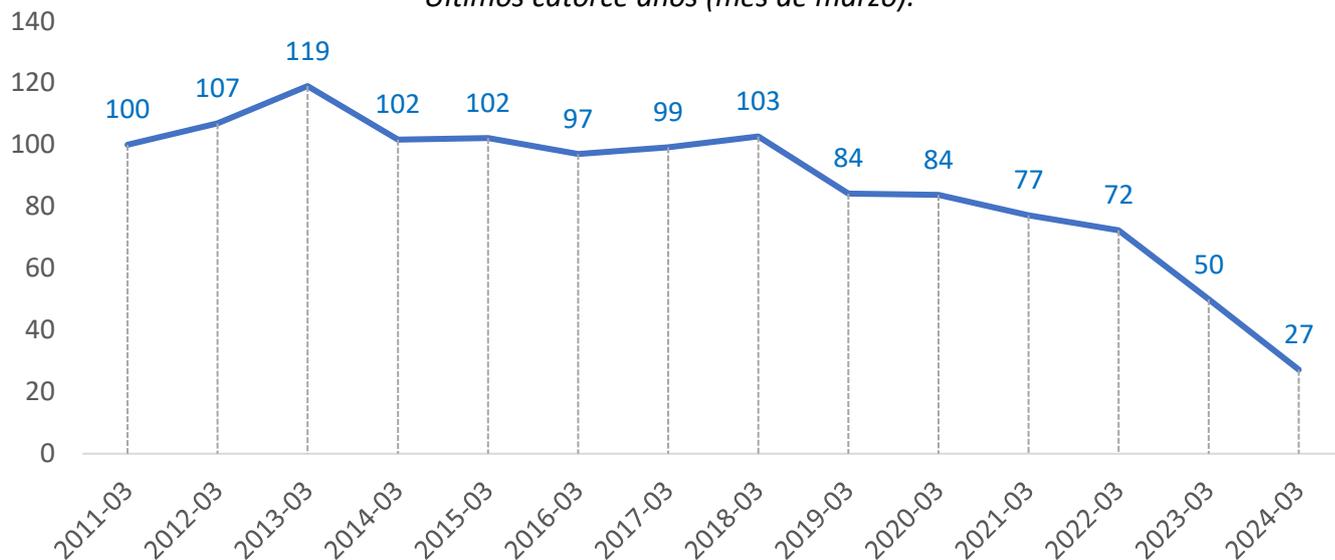
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

3 Base monetaria ajustada por inflación

Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la 'base monetaria real' (corregida por inflación) registró, en marzo, una contracción del 45,5% a.a.

Índice de la base monetaria ajustada por inflación - base (2011-03) = 100.

Últimos catorce años (mes de marzo).



Nota: la inflación de marzo de 2024 fue calculada con una tasa del 11,0%.

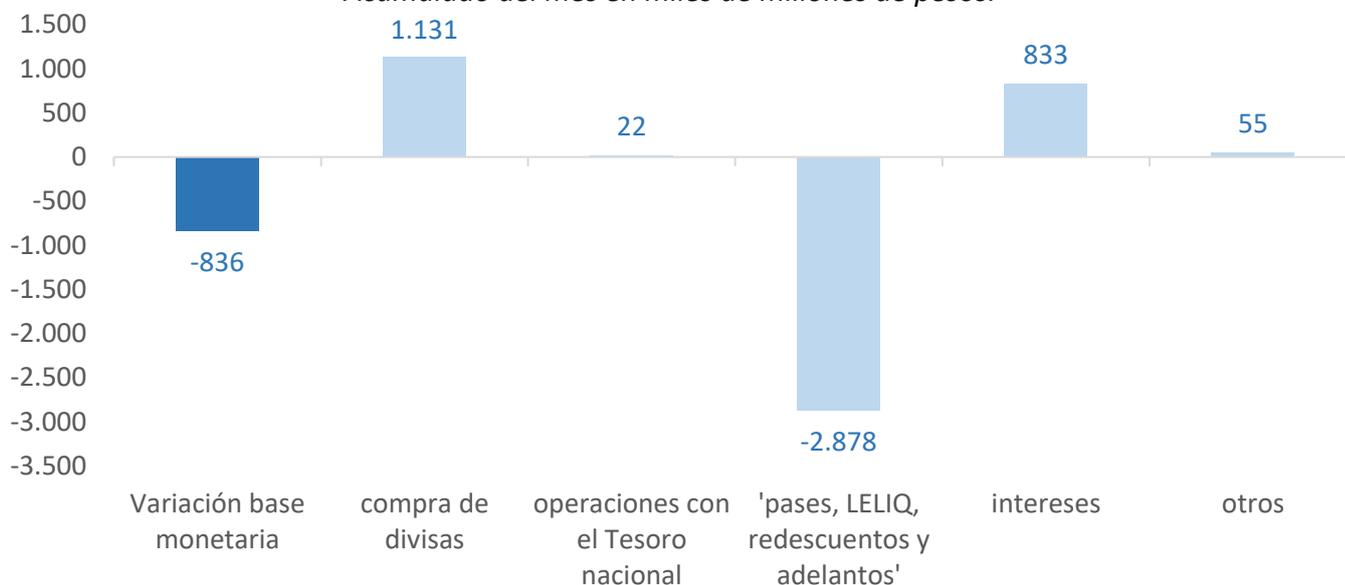
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

4 Factores de explicación de la base monetaria del mes analizado

En lo que va de abril, la base monetaria disminuyó \$ 836,4 miles de millones. Se destaca la absorción de pesos principalmente a través de 'pases, LELIQ, redescuentos y adelantos' por \$ 2.877,5 miles de millones.

Factores de explicación de la base monetaria, mes de abril 2024.

Acumulado del mes en miles de millones de pesos.



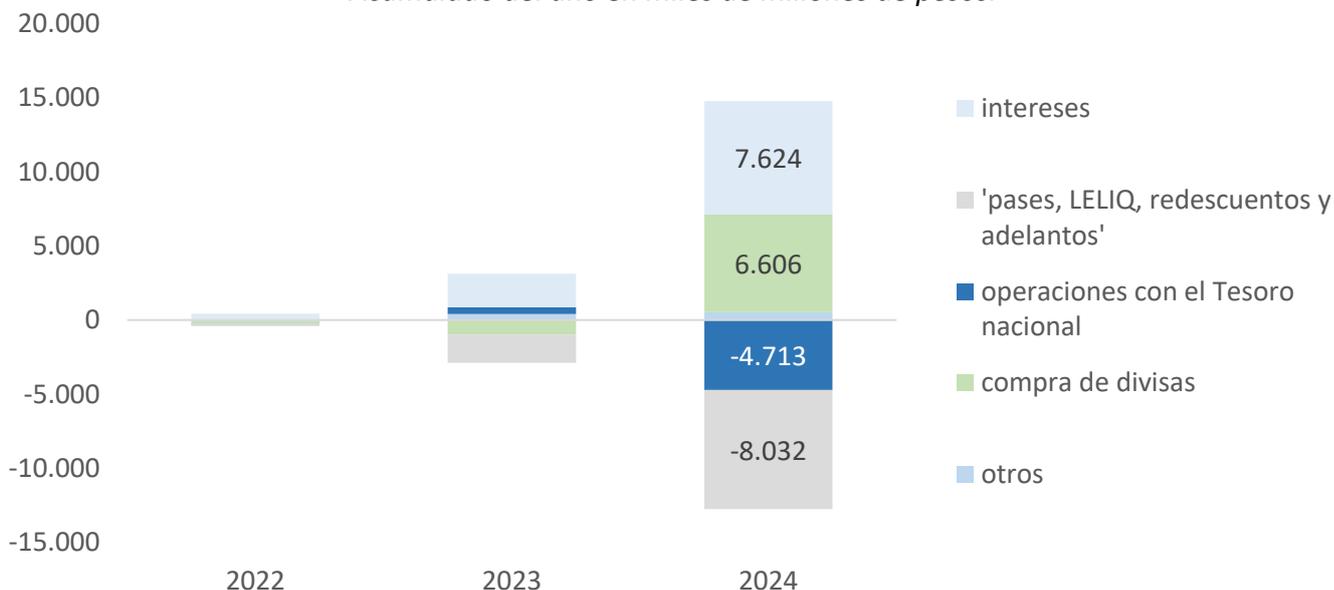
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

5 Factores de explicación de la base monetaria del acumulado del año

En enero-abril, los factores expansivos sumaron \$ 14,8 billones (se mencionan: compra de divisas, intereses y otros) y los factores contractivos totalizaron \$ 12,7 billones (se destacan: operaciones con el Tesoro nacional y 'pases, LELIQ, redescuentos y adelantos').

Factores de explicación de la base monetaria al 8 de abril.

Acumulado del año en miles de millones de pesos.



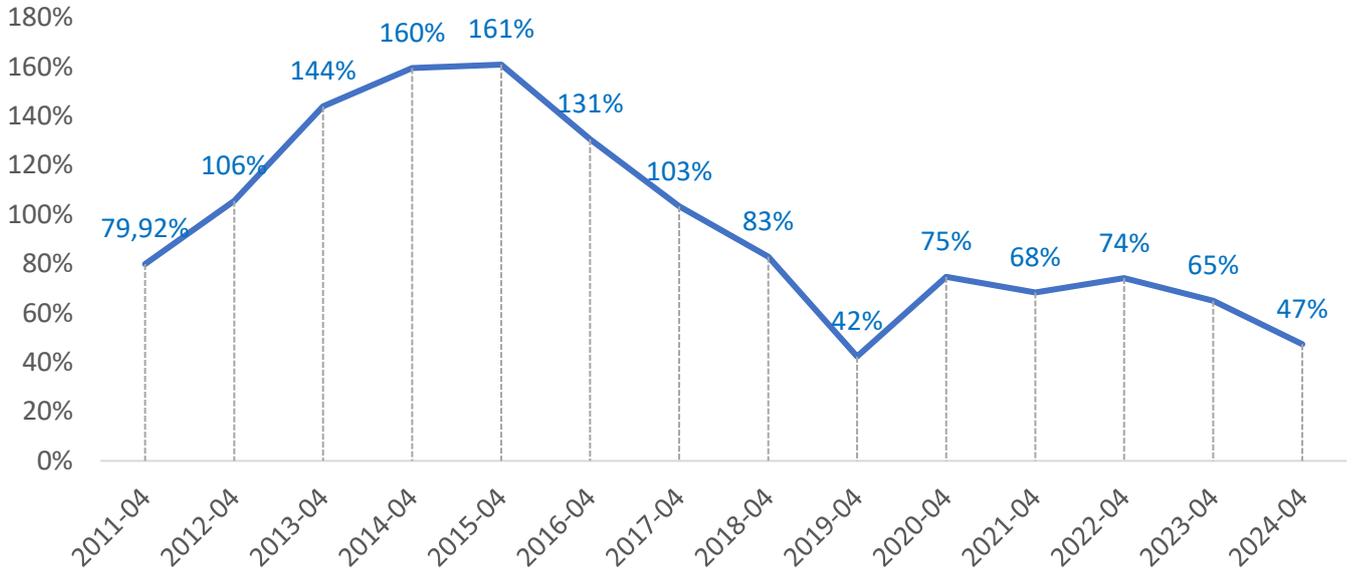
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

6 Relación entre la base monetaria y las reservas internacionales del BCRA

En lo que va de abril, la base monetaria se ubicó un 47,4% por sobre las reservas del BCRA (traducidas a pesos al tipo de cambio oficial). Cabe señalar que el indicador registró en el año 2015 el máximo valor durante la serie, alcanzando una relación de 160,9%.

Relación porcentual entre la base monetaria y las reservas internacionales del BCRA.

Últimos catorce años (mes de abril).



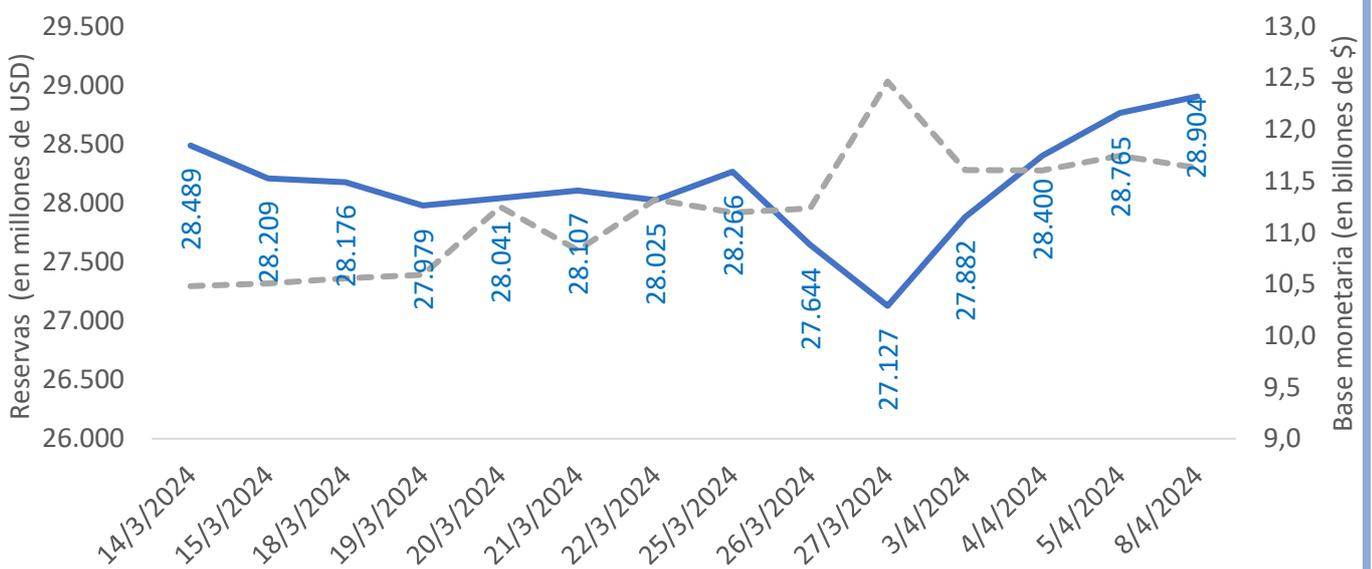
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

7 Evolución diaria de la base monetaria y las reservas internacionales

Tal como se puede apreciar en el gráfico siguiente, las reservas internacionales (declaradas por el BCRA) se ubicaron, al 08/04, en USD 28.904 millones y registraron una suba del 1,5% respecto al día 14/03 (últimas 14 ruedas).

Saldo diario de las reservas internacionales (en millones de USD).

Últimas 14 ruedas.

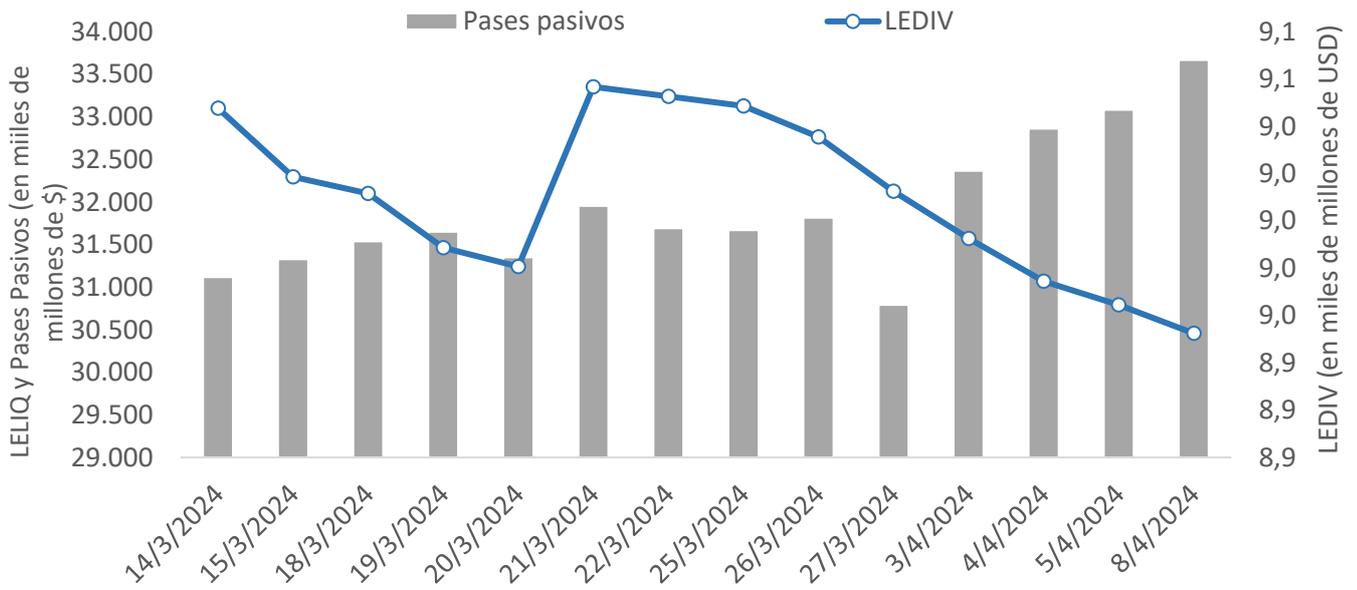


Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

1 Evolución de los pasivos remunerados del BCRA

Los pasivos remunerados (en pesos) se ubicaron, al 08/04, en \$ 33,7 billones y registraron una suba del 8,2% respecto al día 14/03. Las LEDIV (en dólares) se situaron en USD 8.952 y mostraron una variación del -1,1% para mismo lapso.

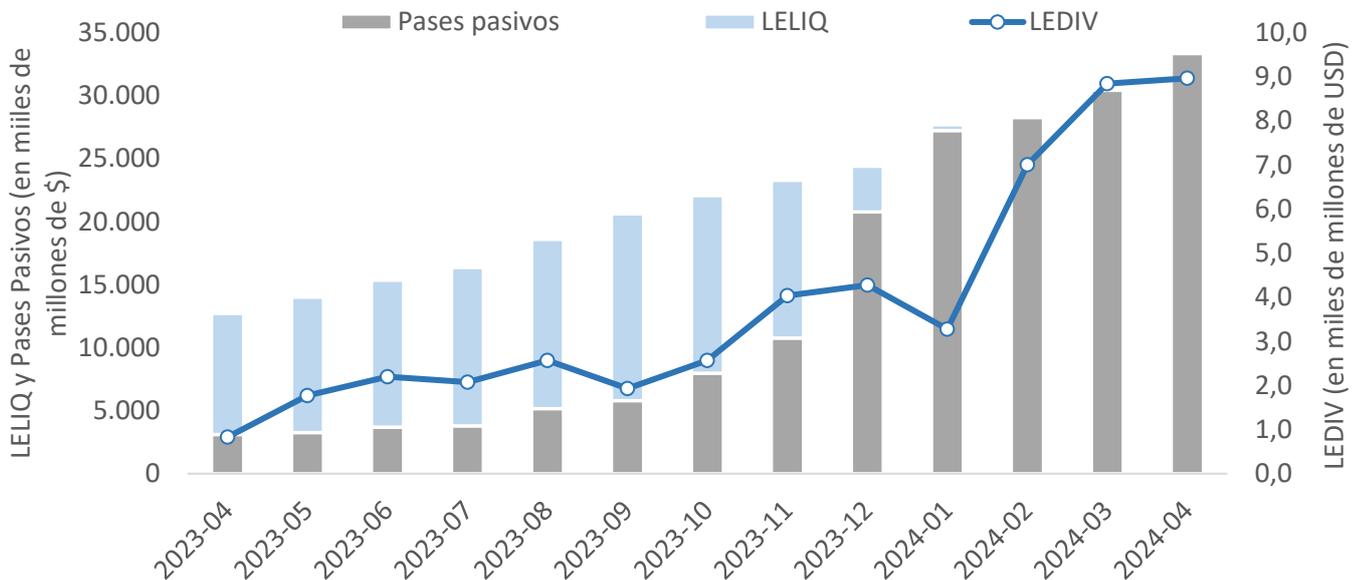
Saldo diario de los pasivos remunerados.
Últimas 14 ruedas.



Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

Desde una perspectiva más amplia, la deuda remunerada en pesos se incrementó un 162,1% en marzo respecto a mismo mes del año anterior. Por su parte, los pasivos en dólares aumentaron un 980,0% para mismo período de comparación.

Evolución de los pasivos remunerados del BCRA (promedio mensual).
Últimos doce meses.



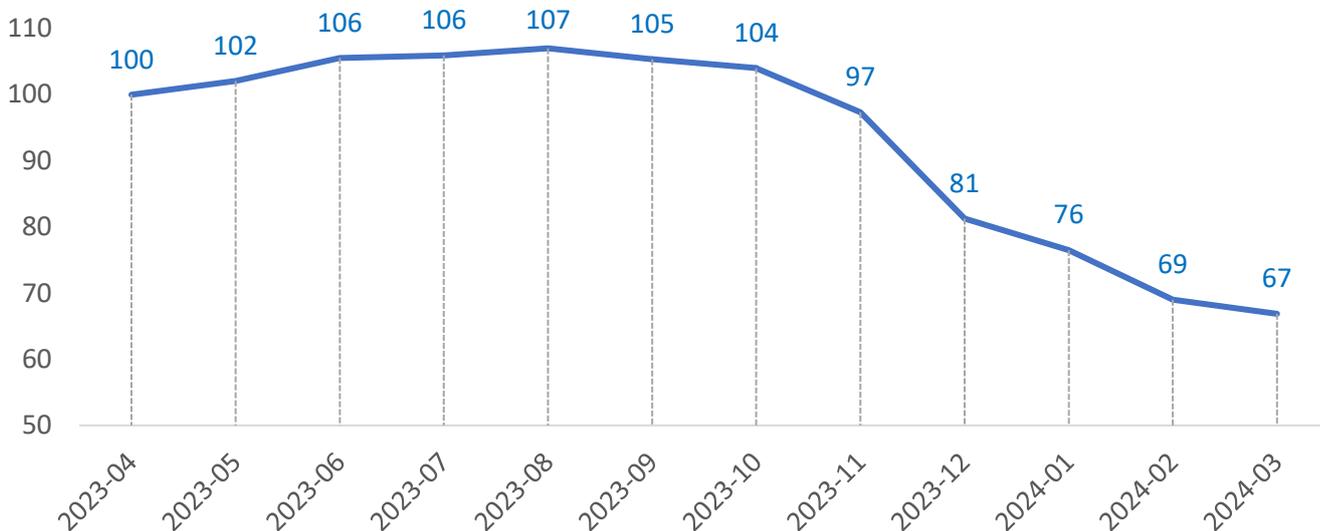
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

2 Pasivos remunerados ajustados por inflación

En marzo, el índice real de los pasivos remunerados del BCRA (corregido por inflación) evidenció una baja del 3,1% contra el mes anterior (m.a) y una contracción del 34,0% en comparación con igual mes del año pasado (a.a).

Índice real de pasivos remunerados del BCRA (en \$) - base (2023-04) = 100.

Últimos doce meses.



Nota: la inflación de marzo de 2024 fue calculada con una tasa del 11,0%.

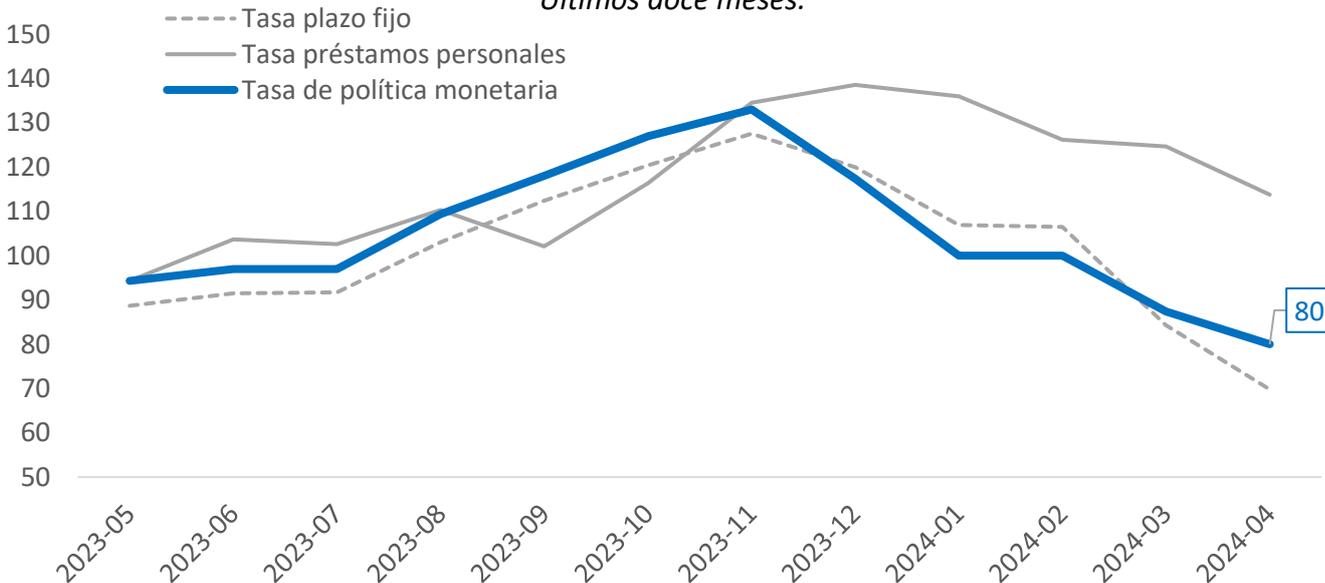
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA e INDEC.

3 Tasa de interés

En el transcurso del año, la autoridad monetaria redujo la tasa de interés de política económica en 20,0 puntos porcentuales. La TNA se ubicó, al 08/04, en 80,0% y la TEA se situó en 122,4%.

Evolución del promedio mensual de las tasas de interés: oficial, activa y pasiva.

Últimos doce meses.



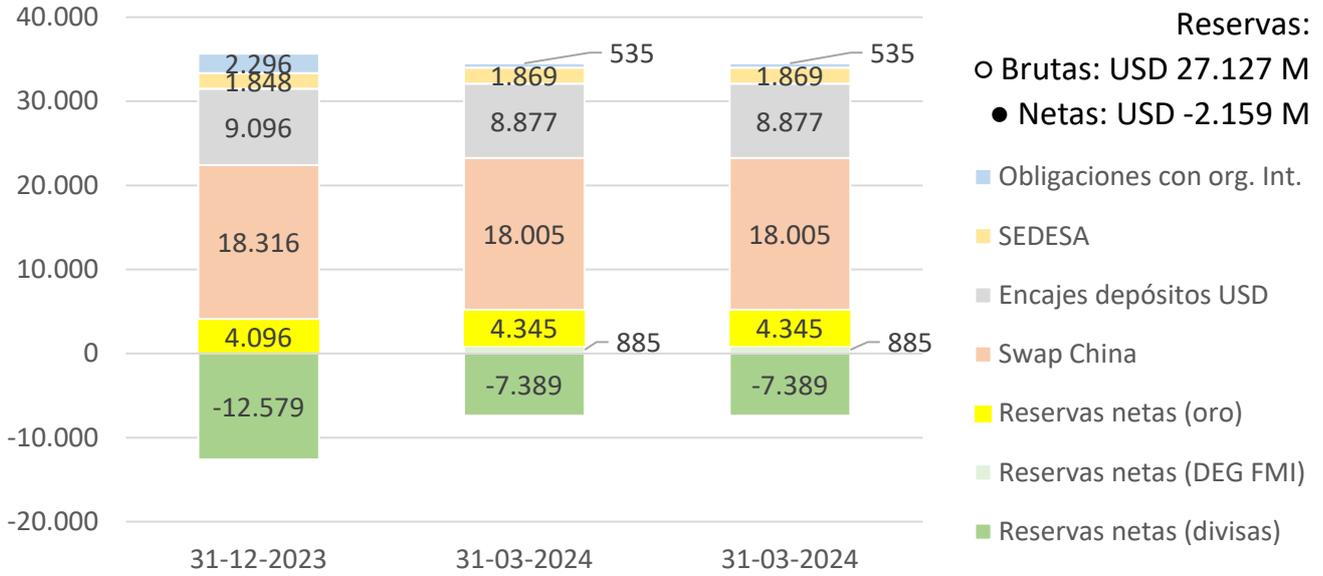
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

1 Reservas internacionales

Al 31/03, las reservas netas del BCRA fueron negativas en USD 2.159 millones: las reservas netas (divisas) o líquidas fueron negativas en USD 7.389 M, USD 4.345 M correspondieron a oro y USD 885 a DEG. Las reservas totales se situaron en USD 27.127 M.

Reservas del BCRA al 31/03.

En millones de USD.



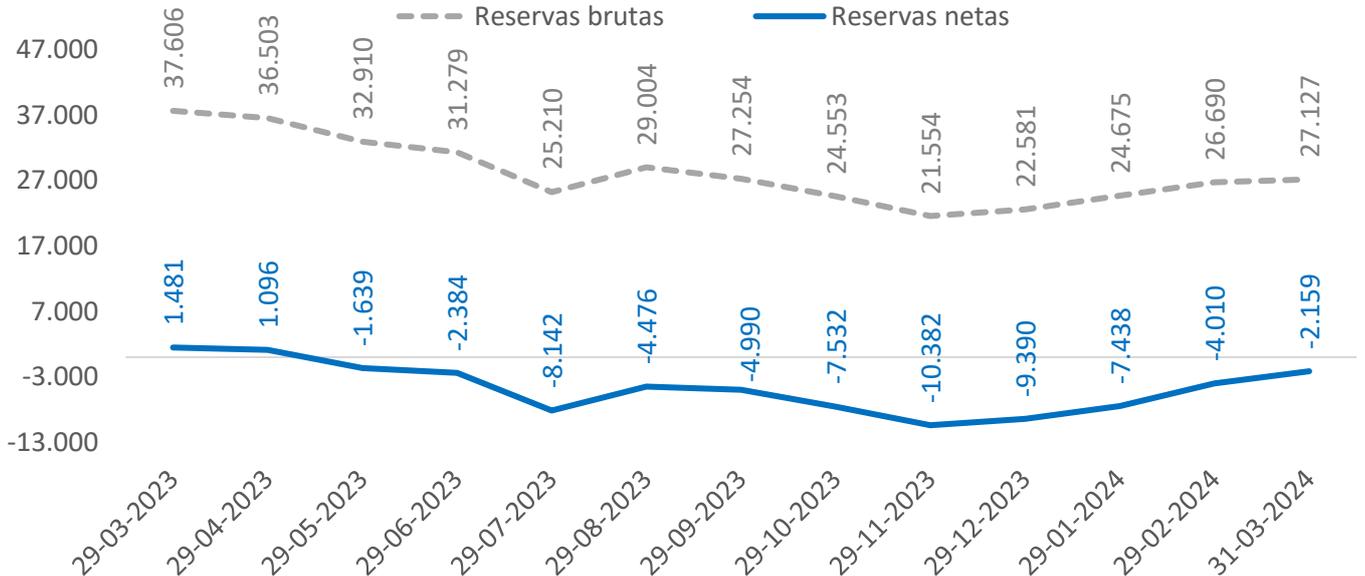
- Reservas:
- Brutas: USD 27.127 M
 - Netas: USD -2.159 M
 - Obligaciones con org. Int.
 - SEDESA
 - Encajes depósitos USD
 - Swap China
 - Reservas netas (oro)
 - Reservas netas (DEG FMI)
 - Reservas netas (divisas)

Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

Desde una perspectiva más amplia, las 'reservas netas' expusieron un descenso de USD 3.639 millones si las comparamos con el stock registrado hace un año (29/03/23).

Evolución de las reservas brutas y netas (en millones de USD).

Del 29/03/23 al 31/03/24.



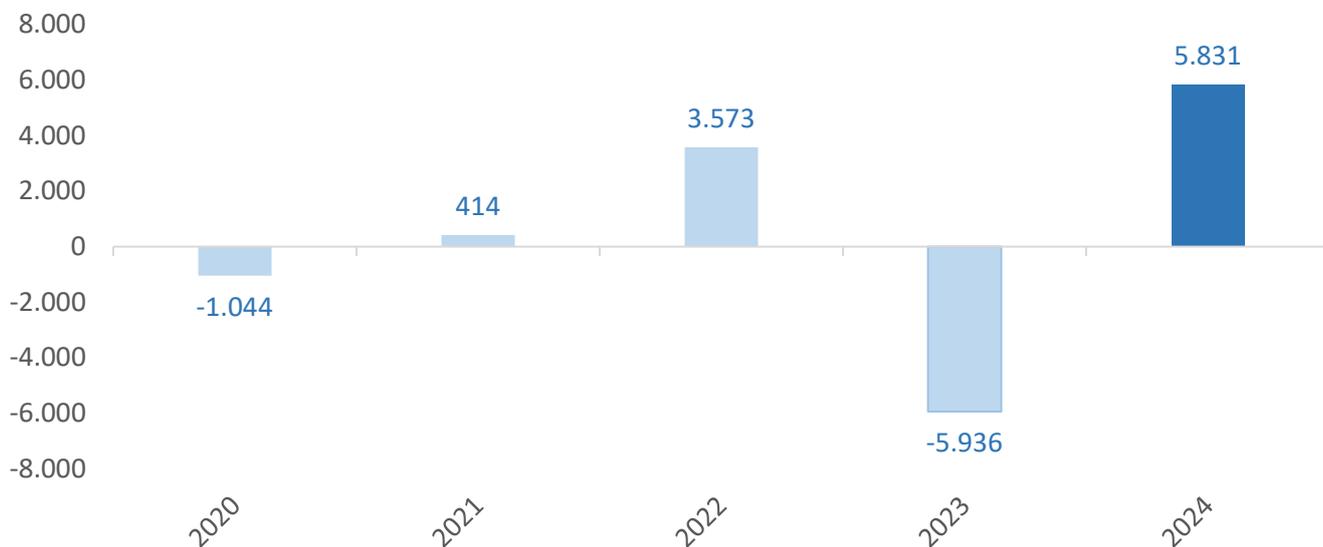
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

2 Variación de las reservas internacionales

Las 'reservas brutas' se incrementaron USD 5.831 millones al 08/04 (respecto al cierre del año pasado), lo que representó una suba del 24,7%. En comparación al 10/12/23, las mismas aumentaron USD 7.695 millones.

Variación absoluta anual de las reservas brutas (en millones de USD).

Acumulado del año al día 08/04.



Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

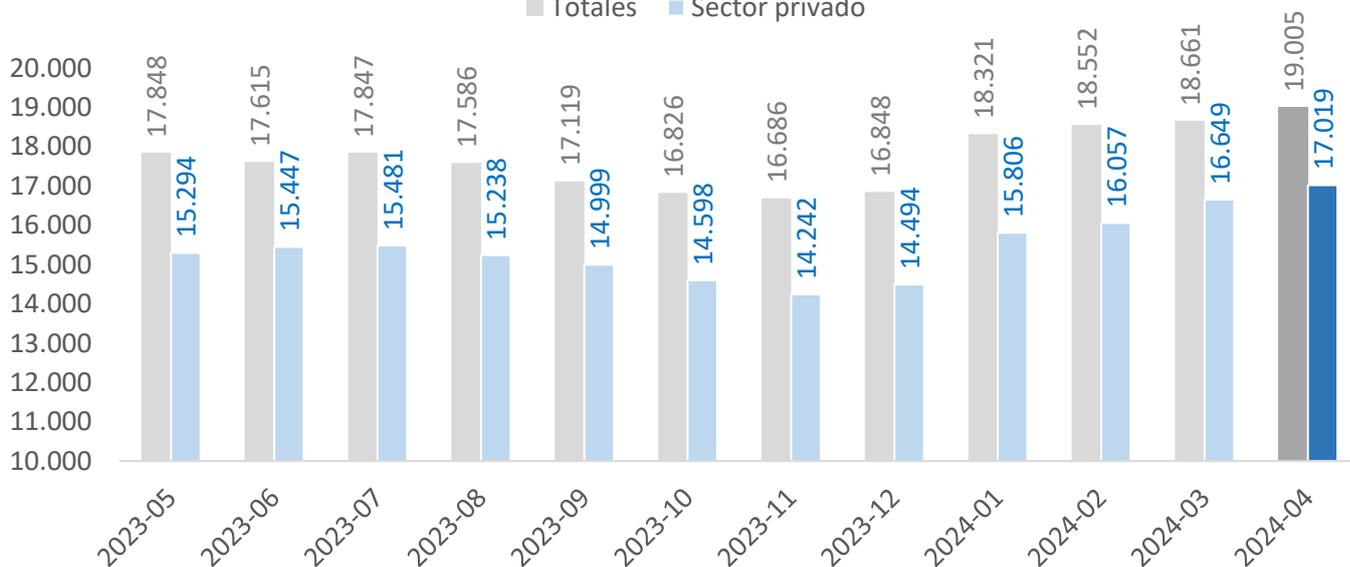
3 Depósitos en moneda extranjera

En lo que va de abril, las colocaciones del sector privado promediaron USD 17.019 millones; es decir, se expandieron USD 370,5 millones respecto al mes previo y registraron una variación positiva del 7,9% en comparación con igual mes del año pasado (a.a).

Evolución de los depósitos en divisas (promedio y en millones de USD).

Últimos doce meses.

■ Totales ■ Sector privado



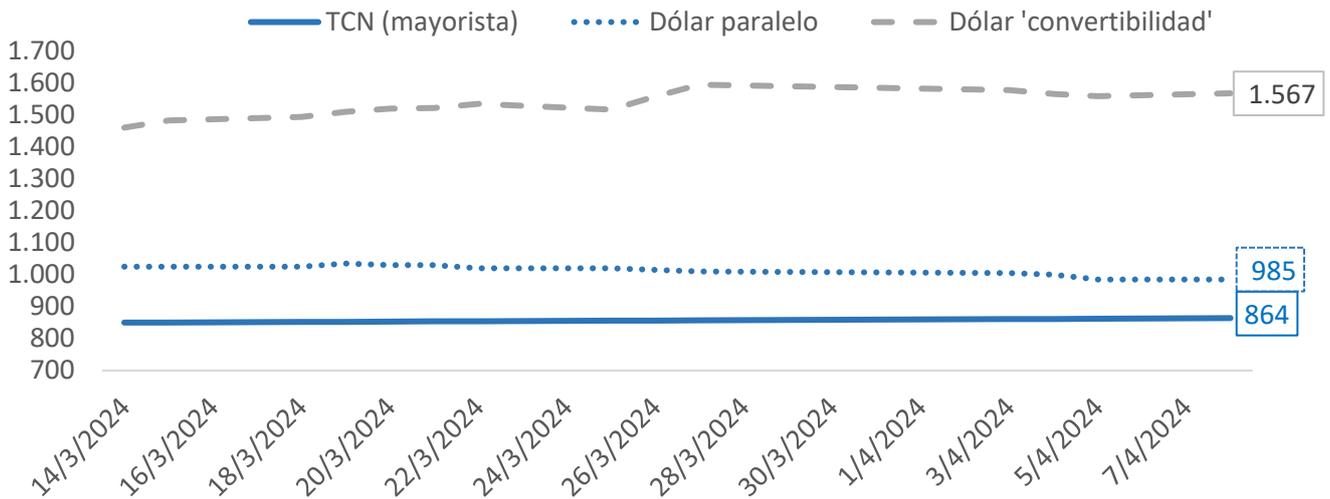
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

1 Evolución del tipo de cambio

El tipo de cambio oficial se ubicó, al 08/04, en \$ 864,3 y registró una suba del 1,6% respecto al día 14/03 (últimas 14 ruedas). Por su parte, el tipo de cambio paralelo se situó en \$ 985,0 y expuso un descenso del 3,9% para mismo lapso.

Evolución del tipo de cambio diario.

Últimas 14 ruedas.



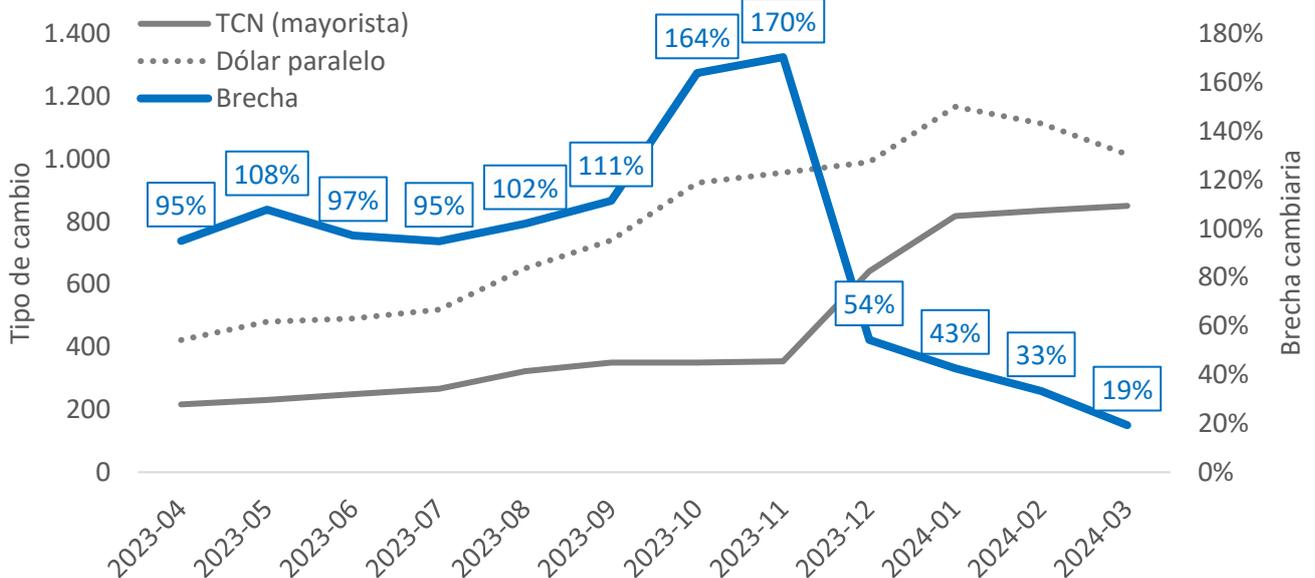
Nota: el 'dólar convertibilidad' se calcula como la relación entre base monetaria y los pasivos remunerados respecto a las reservas declaradas por el BCRA.

Fuente: elaboración GERES en base al BCRA y Ámbito Financiero.

La brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el paralelo se ubicó en marzo en 19,3%. La máxima brecha registrada en el último año se observó en abril de 2023 la cual alcanzó 170,4%.

Evolución de la brecha cambiaria y el tipo de cambio (promedio mensual).

Últimos doce meses.



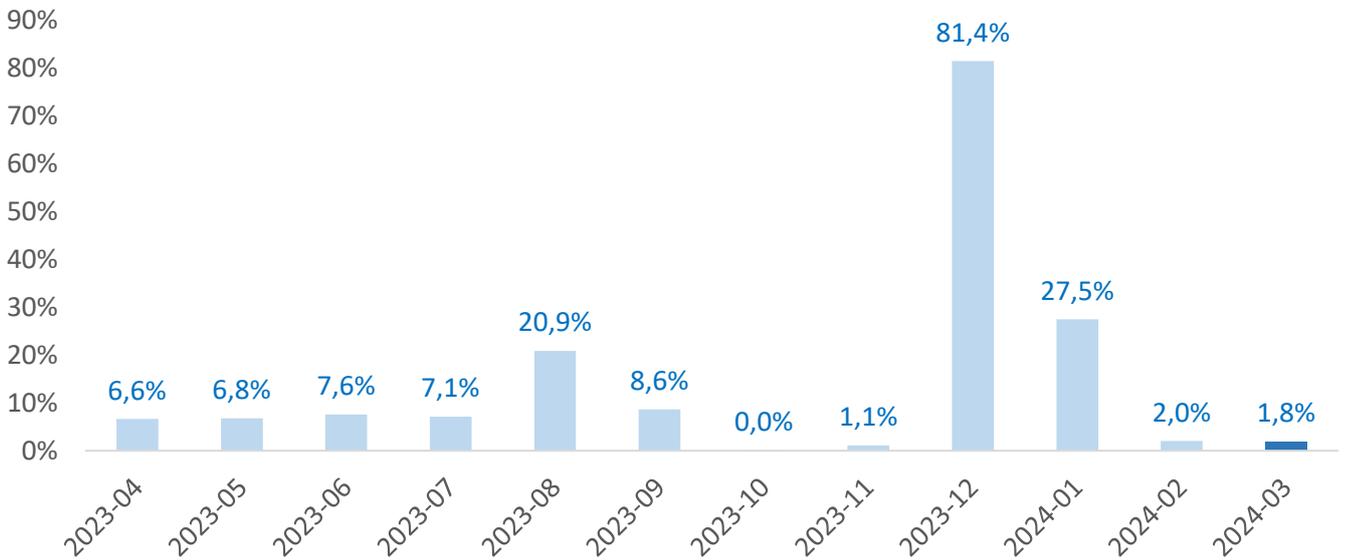
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

2 Variación del tipo de cambio

En marzo, el tipo de cambio oficial mayorista (promedio) registró una variación del 1,8% contra el mes anterior (m.a) y registró un salto del 318,7% en comparación con igual mes del año anterior (a.a).

Variación porcentual mensual del tipo de cambio oficial mayorista (promedio).

Últimos doce meses.



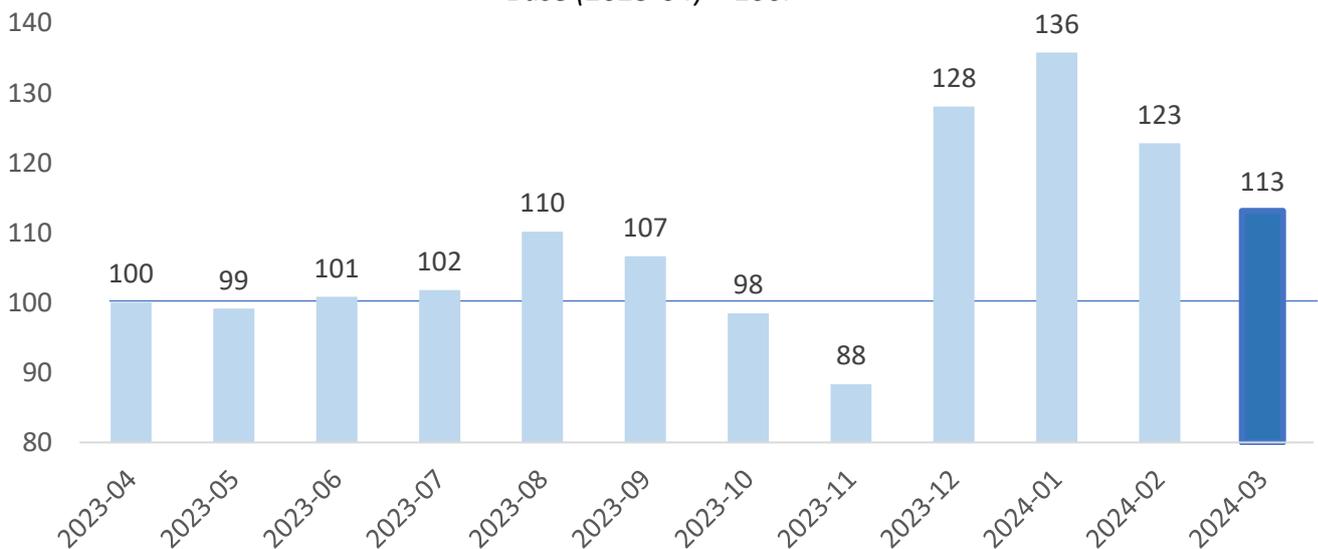
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

3 Tipo de cambio ajustado por inflación

El tipo de cambio real (respecto al dólar) promedio de marzo experimentó una variación del 11,7% a.a. y del -7,9% m.a. Además, el indicador se ubicó un 36,2% por debajo contra mismo mes pero del año 2003.

Tipo de cambio real bilateral (respecto al dólar).

Base (2023-04) = 100.



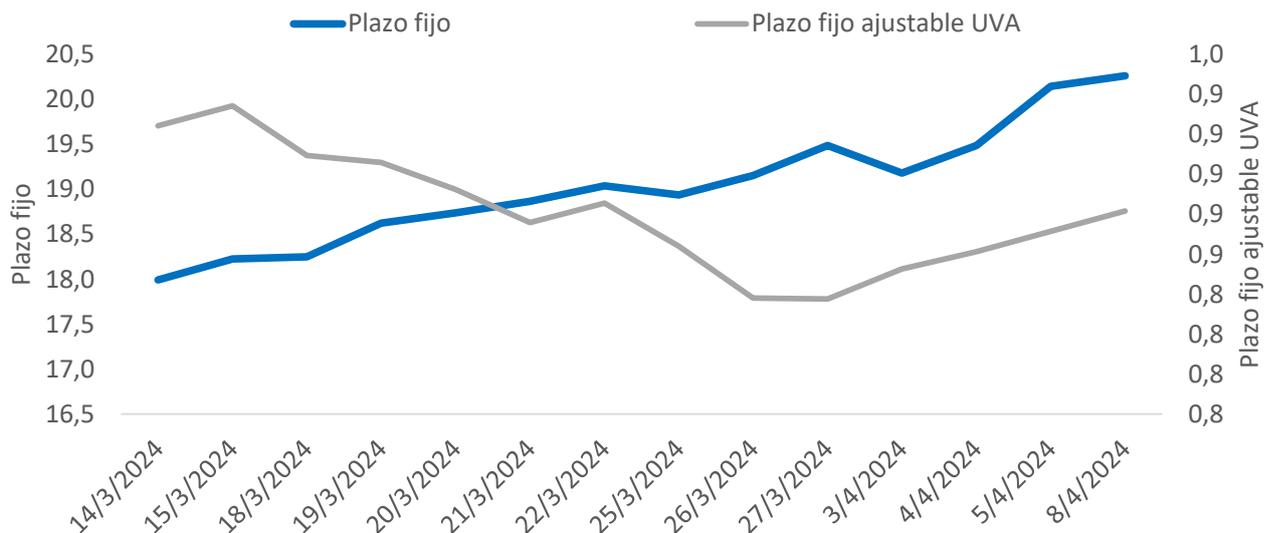
Nota: la inflación de marzo de 2024 fue calculada con una tasa del 11,0%.

Fuente: elaboración GERES en base al BCRA, INDEC y U.S. BLS.

1 Depósitos en pesos del sector privado

El stock de los plazos fijos (tradicionales) se ubicó, al 08/04, en \$ 20,3 billones y registró una suba del 12,6% respecto al día 14/03 (últimas 14 ruedas). Por su parte, el saldo de los plazos fijos UVA se situó en \$ 0,9 billones y expuso un descenso del 4,6% para igual lapso.

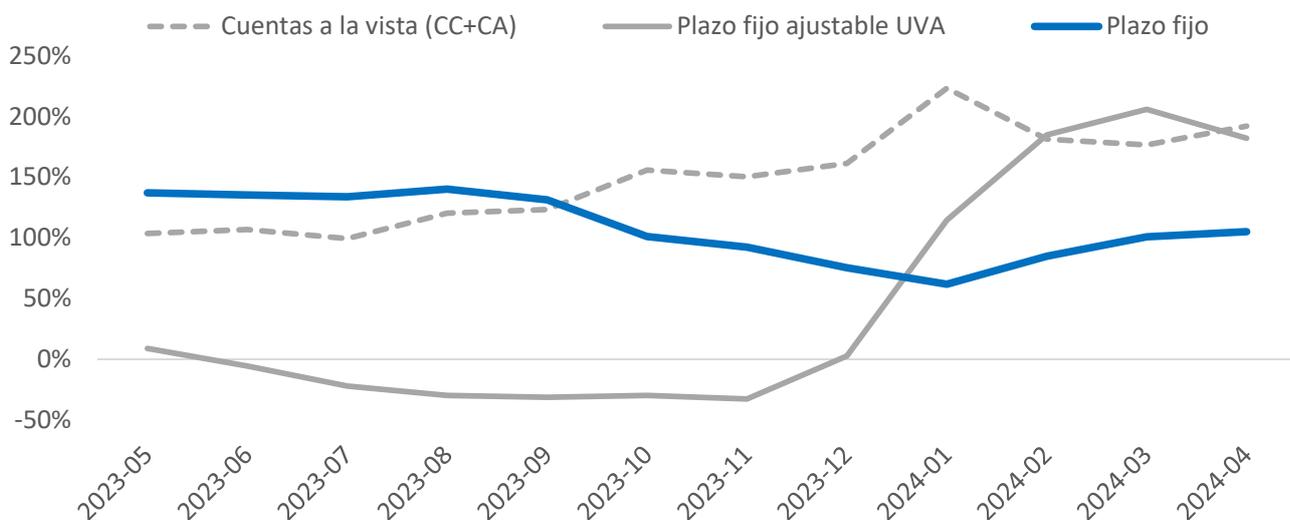
Evolución del saldo diario de los depósitos en \$ del sector privado.
Últimas 14 ruedas.



Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

El saldo promedio de los depósitos en pesos del sector privado registró, en lo que va de abril, una expansión del 147% contra igual mes del año pasado (a.a): 1) Cuentas a la vista: 192% a.a.; 2) Plazo fijo clásico: 105% a.a.; 3) Plazo fijo ajustable por UVA: 182% a.a.

Evolución de la variación porcentual interanual de los depósitos en \$ del sector privado.
Últimos doce meses.



Nota: las cuentas a la vista se compone por las cajas de ahorro y las cuentas corrientes.

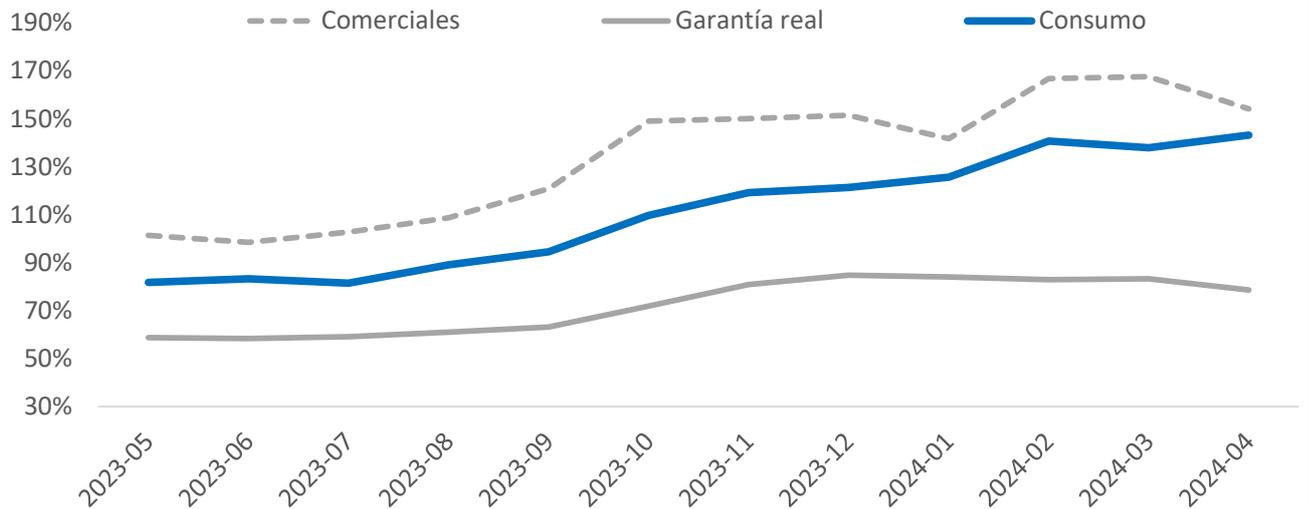
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

2 Préstamos en pesos del sector privado

Los préstamos en pesos al sector privado experimentaron un crecimiento del 141% a.a.: 1) Consumo (tarjetas y personales): 143,2% a.a.; 2) Líneas comerciales (adelantos, documentos y otros): 154% a.a.; 3) Garantía real (hipotecarios y prendarios): 79% a.a.

Evolución de la variación % interanual de los préstamos en \$ del sector privado.

Últimos doce meses.



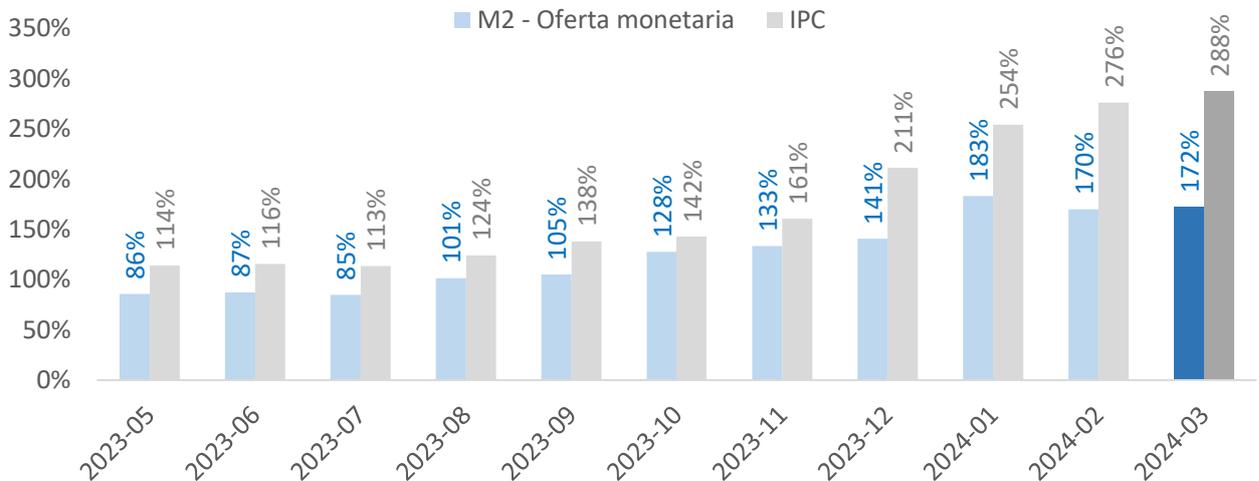
Fuente: elaboración GERES en base al BCRA.

3 Oferta monetaria

Por un lado, el saldo total de los depósitos en pesos del sector privado (ajustado por inflación) mostró una contracción del 38,5% a.a. Por el otro lado, el stock crediticio -en términos reales- evidenció un descenso del 37,0% a.a.

Evolución de la variación interanual de la oferta monetaria (M2) y del IPC.

Últimos doce meses.



Nota: la inflación de marzo de 2024 fue calculada con una tasa del 11,0%.

La oferta monetaria utilizada es el M2 (billetes y monedas + cuentas corrientes y cajas de ahorros en pesos).

Fuente: elaboración GERES en base al BCRA e INDEC.