

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

Agosto de 2011

Hechos destacados del mes

Unidad de Investigaciones Macroeconómicas (UIM)

- En agosto las reservas internacionales del BCRA cayeron u\$s1.911 millones principalmente en respuesta a la reducciones observadas en las cuentas compra de divisas (u\$s1.176 millones) y otras operaciones del sector público (u\$s1.087 millones).
- En el primer caso, derivada de la intervención en el mercado cambiario para atender la demanda creciente de dólares y en el segundo, producto de la utilización de reservas para hacer frente a vencimientos de deuda pública (Boden 2012).
- Pese a ello, la base monetaria se expandió \$815 millones a partir de las operaciones del sector público (\$5.596 millones) y de la compra de títulos del BCRA (\$4.833 millones), las cuales más que compensaron la contracción resultante de la venta de divisas (\$4.905 millones) y de las operaciones de pases y redescuentos (\$4.585 millones).
- La mayor dolarización de portafolios tuvo su correlato en el valor de la moneda, la cual sufrió una depreciación de 0,94% respecto a julio, alcanzando los 4,19 \$/u\$s.
- Siguiendo la tendencia observada a nivel global, el índice Merval cayó 10,75% durante el mes de agosto a partir de la mayor volatilidad internacional.
- Asimismo, la tensión en los mercados internacionales también influyó sobre el nivel de riesgo país de Argentina, el cual subió 146 puntos básicos con relación al mes pasado.
- Por otro lado, el precio de la soja se mantuvo prácticamente invariante, incrementándose levemente (0,5%), hasta alcanzar los 527 u\$/tn.
- Por último, la mayor volatilidad internacional también tuvo su impacto en Brasil, provocando una depreciación del real de 2,1% respecto a julio.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

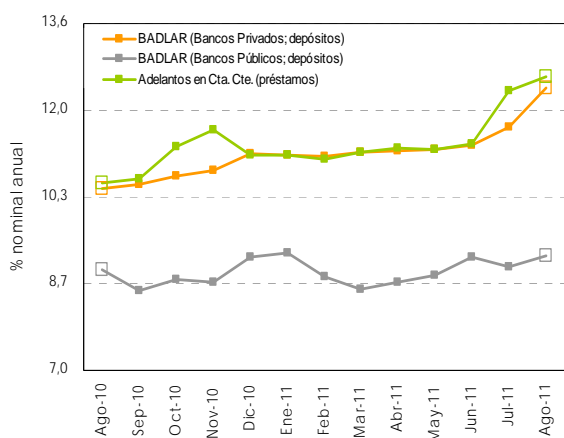
	Agosto 2011	Variación mensual	Variación interanual	Máx. desde 2008	Fecha	Min. des- de 2008	Fecha
Tipo de cambio nominal (\$/u\$s) ¹	4,19	0,94%	5,95%	4,19	Ago-11	3,05	Jul-08
Tipo de cambio nominal informal (\$/u\$s) ²	4,36	1,57%	8,79%	4,36	Ago-11	3,07	Jul-08
Tipo de cambio futuro al 31/12/11 (\$/u\$s) ³	4,35	0,57%	6,54%				
Cotización del Euro (\$/€) ¹	6,07	1,15%	18,49%	6,07	Ago-11	4,28	Nov-08
Montos de divisas negociados (mill. de u\$s)							
Mercado mayorista ⁴	7.856	1.662	436	10.662	Oct-08	2.561	Feb-09
Mercado minorista ⁵	4.711	228	216	6.257	Oct-08	2.504	Abr-09
Mercado de futuros ⁶	4.172	277	253	6.173	Feb-10	1.201	Feb-08
Tasa BADLAR (Bancos Públicos) (%) ⁷	9,18	0,21 pp	0,28 pp	15,35	Nov-08	7,35	Mar-08
Tasa BADLAR (Bancos Privados) (%) ⁷	12,36	0,73 pp	1,90 pp	21,22	Nov-08	8,32	Feb-08
Tasa Adelantos en Cta. Cte. (%) ⁸	12,60	0,28 pp	2,02 pp	22,29	Ene-09	9,69	May-10
Tasa BAIBOR (%) ⁹	9,83	-0,14 pp	0,52 pp	12,55	Nov-08	7,75	Feb-08
Índice Merval ¹⁰	2.965	-10,75%	26,87%	3.593	Ene-11	994	Nov-08
EMBI+ Argentina (puntos básicos) ¹¹	738	146	-22	1.894	Mar-09	466	Ene-08
EMBI+ (puntos básicos) ¹¹	321	46	18	718	Nov-08	240	Dic-10
Precio del poroto de soja (u\$s/tn) ¹²	527	0,50%	24,32%	548	Jul-08	335	Dic-08
Tipo de cambio nominal de Brasil (R\$/u\$s) ¹	1,60	2,11%	-9,26%	2,40	Dic-08	1,56	Jul-11
Intervención mensual acum. BCRA (mill. de u\$s) ¹³	-1.176	-1.187	-2.044	1.703	Ene-08	-3.479	Oct-08
Reservas internacionales del BCRA (mill. de u\$s) ¹¹	50.009	-1.911	-339	52.618	Ene-11	44.941	Oct-08
Base monetaria (mill. de \$) ¹¹	185.825	815	49.593	185.825	Ago-11	94.466	Ene-08
Posición neta de pasés (mill. de \$) ¹⁴	16.415	4.721	3.241	16.947	Feb-10	4.584	Jun-08
Lebac (mill. de \$) ¹¹	78.272	-4.649	14.898	83.597	Abr-11	32.849	Jun-09
Depósitos totales (mill. de \$) ¹¹	475.517	9.584	120.463	475.517	Ago-11	216.322	Ene-08
Sector público (mill. de \$) ¹¹	168.333	3.783	41.538	168.333	Ago-11	66.059	Feb-08
Sector privado (mill. de \$) ¹¹	307.184	5.801	78.925	307.184	Ago-11	157.009	Ene-08
Préstamos al s. priv. moneda nacional (mill. de \$) ¹¹	216.300	7.810	71.908	216.300	Ago-11	92.765	Ene-08

Notas: (1) Libre tipo vendedor. Promedio mensual. (2) Cotización tipo vendedor en transacciones fuera del mercado cambiario oficial. Promedio mensual. (3) Cotización en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). Promedio mensual. (4) MAE. Monto negociado total durante el mes. (5) Mercado Electrónico de Cambios (MEC). Monto negociado total durante el mes. (6) Total de vencimientos negociados de dólar a futuro en el MAE. Monto negociado total durante el mes. (7) Nominal anual. Tasa de interés promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de pesos, constituidos en las entidades financieras de Capital Federal y GBA. Promedio mensual. (8) Nominal anual. Tasa de interés promedio cobrada por otorgamiento de préstamos a empresas, no prestadoras de servicios financieros ni pymes, bajo la forma de adelantos en cuenta corriente con acuerdo de 1 a 7 días de plazo y de 10 millones de pesos o más. Promedio mensual. (9) Nominal anual. En pesos a un día. Promedio de las tasas de interés, declaradas como ofrecidas, para la concertación de préstamos entre entidades financieras del país de calidad compatible con la máxima calificación, según las pautas establecidas por el BCRA. Promedio mensual. (10) Panel general. Valor del último día hábil del mes. (11) Valor del último día hábil del mes. (12) FOB Buenos Aires. Promedio mensual. (13) Total de operaciones de contado durante el mes, valuadas al tipo de cambio de referencia. Signo positivo implica compra de divisas por parte del BCRA. (14) Pasés pasivos menos pasés activos. Promedio mensual.

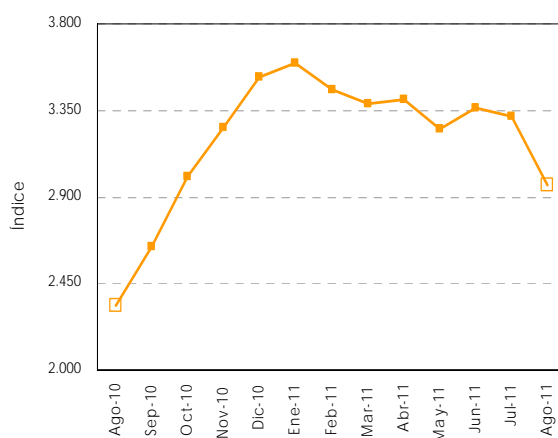
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

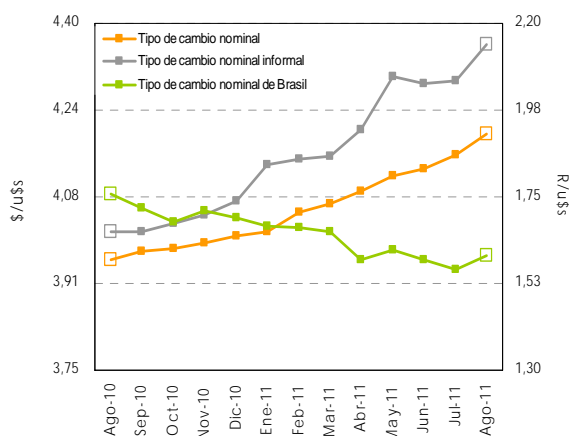
Tasas de depósitos y préstamos



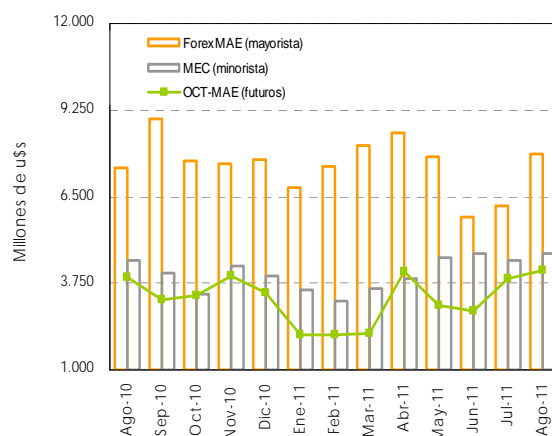
Índice Merval



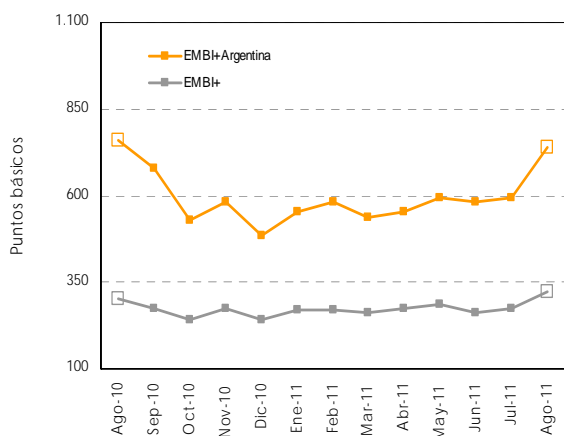
Tipo de cambio nominal de Argentina y Brasil



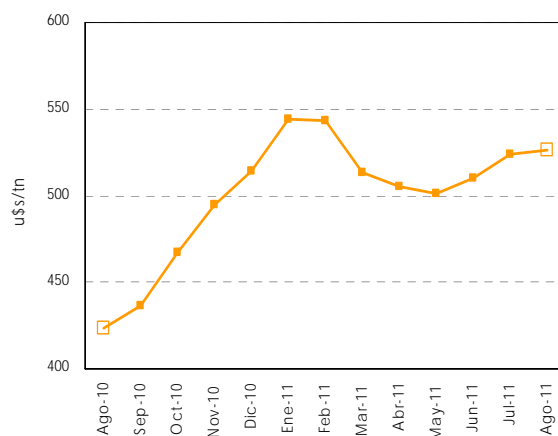
Montos de divisas negociados



Riesgo país



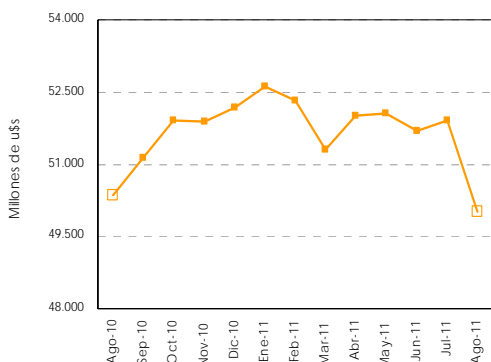
Precio del poroto de soja



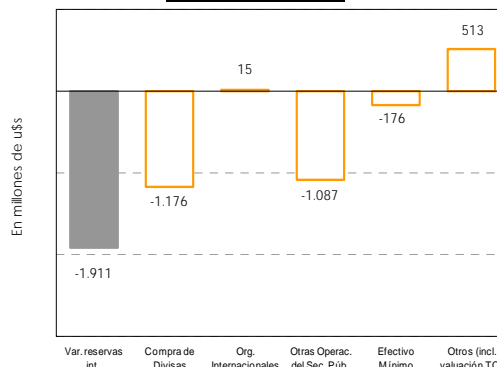
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros (continuación)

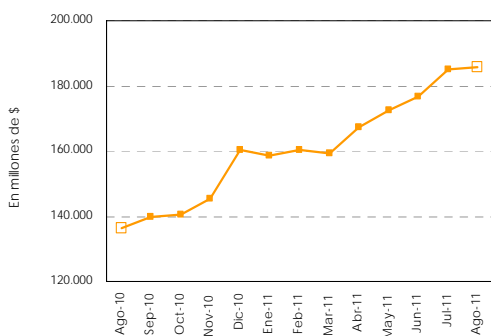
Reservas internacionales del BCRA



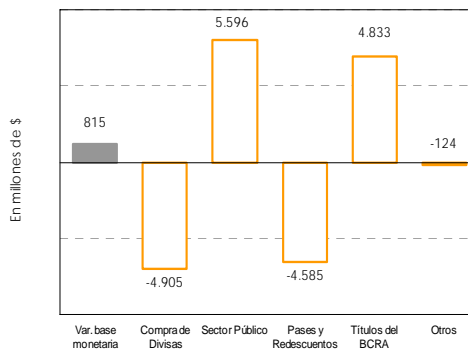
Descomposición de la var. mensual de las reservas internacionales



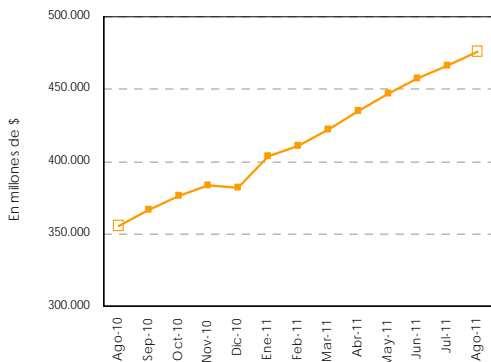
Base monetaria



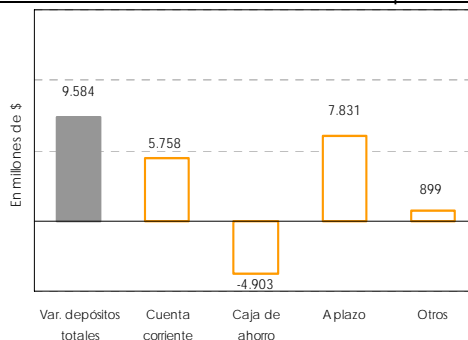
Descom. de la var. mensual de la base monetaria



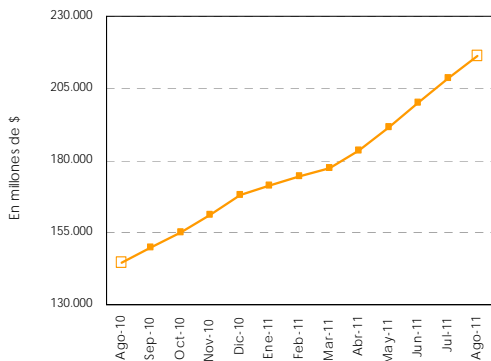
Depósitos totales



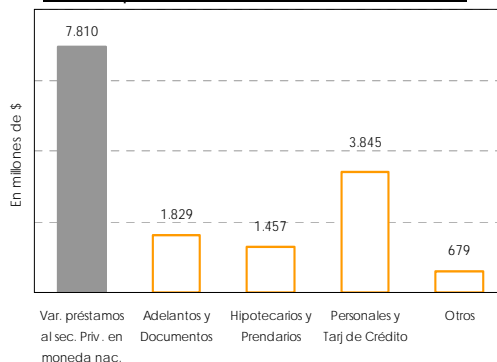
Descom. de la var. mensual de los depósitos totales



Préstamos al sector privado en moneda nacional



Descom. de la var. mensual de los préstamos al sector privado en moneda nacional



Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.