

# Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

Julio de 2011

Hechos destacados del mes

Unidad de Investigaciones Macroeconómicas (UIM)

- En julio las reservas internacionales ascendieron a u\$s51.920 millones como consecuencia, principalmente, de los aumentos por otras operaciones del sector público (u\$s527 millones) y por la cuenta otros (u\$s245 millones), que más que compensaron la caída de u\$s652 millones por composición del efectivo mínimo.
- En este contexto, la base monetaria se expandió \$8.326 millones explicada por la compra de títulos por el BCRA (\$6.046 millones) y por operaciones del sector público (\$2.888 millones).
- Por otra parte, el aumento de la demanda mayorista de divisas principalmente para atender pagos de importación, impulsó un nuevo crecimiento del tipo de cambio nominal, que llegó a 4,15 \$/u\$s.
- En cuanto al Merval, el impulso que las empresas de energía le dieron al mercado local no pudo contrarrestar el efecto negativo consecuencia del estancamiento en las negociaciones de la deuda en Estados Unidos y la renovada crisis de deuda en Europa. Así, el índice cerró con una baja de 1,15% respecto al mes pasado.
- En este contexto, el riesgo país de Argentina subió 9 puntos básicos con relación al mes anterior, explicado no tanto por la caída de los bonos locales en dólares sino por la nueva suba de los títulos del tesoro de Estados Unidos.
- Por otro lado, las preocupaciones por el clima cálido y seco que amenaza el rendimiento de la soja en Estados Unidos y sostenido crecimiento de la demanda asiática (principalmente China e India), volvieron a impulsar un aumento en el precio de la soja, que se ubicó en 524 u\$s/tn.
- Finalmente, a pesar de las medidas tomadas por gobierno brasilero para intentar frenar apreciación del real, la cotización del mismo cerró en 1,56 R\$/u\$s, mostrando una caída de 1,44% respecto al mes pasado.

## Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

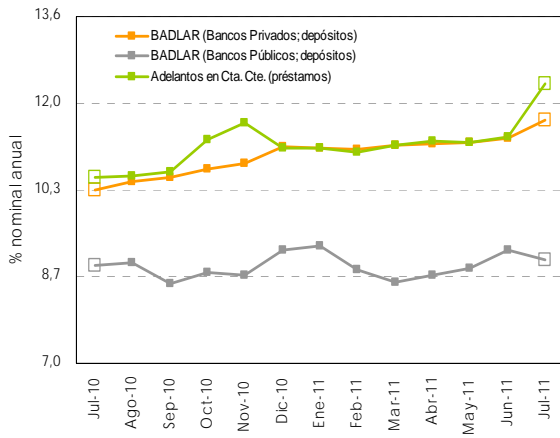
	Julio 2011	Varia- ción mensual	Variación interanual	Máx. desde 2008	Fecha	Mín. desde 2008	Fecha
Tipo de cambio nominal (\$/u\$s) <sup>1</sup>	4,15	0,62%	5,11%	4,15	Jul-11	3,05	Jul-08
Tipo de cambio nominal informal (\$/u\$s) <sup>2</sup>	4,29	0,15%	7,15%	4,20	May-11	3,07	Jul-08
Tipo de cambio futuro al 31/12/11 (\$/u\$s) <sup>3</sup>	4,33	0,19%	4,98%				
Cotización del Euro (\$/€) <sup>1</sup>	6,00	0,02%	18,75%	6,00	Jul-11	4,28	Nov-08
Montos de divisas negociados (mill. de u\$s)							
Mercado mayorista <sup>4</sup>	6.194	345	-1.030	10.662	Oct-08	2.561	Feb-09
Mercado minorista <sup>5</sup>	4.483	-218	415	6.257	Oct-08	2.504	Abr-09
Mercado de futuros <sup>6</sup>	3.895	1.034	268	6.173	Feb-10	1.201	Feb-08
Tasa BADLAR (Bancos Públicos) (%) <sup>7</sup>	8,97	-0,17 pp	0,10 pp	15,35	Nov-08	7,35	Mar-08
Tasa BADLAR (Bancos Privados) (%) <sup>7</sup>	11,63	0,35 pp	1,32 pp	21,22	Nov-08	8,32	Feb-08
Tasa Adelantos en Cta. Cte. (%) <sup>8</sup>	12,32	1,00 pp	1,78 pp	22,29	Ene-09	9,69	May-10
Tasa BAIBOR (%) <sup>9</sup>	9,97	0,33 pp	0,69 pp	12,55	Nov-08	7,75	Feb-08
Índice Merval <sup>10</sup>	3.322	-1,15%	38,75%	3.593	Ene-11	994	Nov-08
EMBI+ Argentina (puntos básicos) <sup>11</sup>	592	9	-115	1.894	Mar-09	466	Ene-08
EMBI+ (puntos básicos) <sup>11</sup>	275	13	-12	718	Nov-08	240	Dic-10
Precio del poroto de soja (u\$s/tn) <sup>12</sup>	524	2,74%	31,61%	548	Jul-08	335	Dic-08
Tipo de cambio nominal de Brasil (R\$/u\$s) <sup>1</sup>	1,56	-1,44%	-11,70%	2,40	Dic-08	1,56	Jul-11
Intervención mensual acum. BCRA (mill. de u\$s) <sup>13</sup>	-217	-836	-1.913	1.703	Ene-08	-3.479	Oct-08
Reservas internacionales del BCRA (mill. de u\$s) <sup>11</sup>	51.920	233	847	52.618	Ene-11	44.941	Oct-08
Base monetaria (mill. de \$) <sup>11</sup>	185.010	8.326	50.944	185.010	Jul-11	94.466	Ene-08
Posición neta de pasas (mill. de \$) <sup>14</sup>	11.694	1.297	-3.348	16.947	Feb-10	4.584	Jun-08
Lebac (mill. de \$) <sup>11</sup>	82.921	-4.440	24.788	83.597	Abr-11	32.849	Jun-09
Depósitos totales (mill. de \$) <sup>11</sup>	465.933	8.575	124.944	465.933	Jul-11	216.322	Ene-08
Sector público (mill. de \$) <sup>11</sup>	164.549	3.818	45.960	164.549	Jul-11	66.059	Feb-08
Sector privado (mill. de \$) <sup>11</sup>	301.383	4.756	78.984	301.383	Jul-11	157.009	Ene-08
Préstamos al s. priv. moneda nacional (mill. de \$) <sup>11</sup>	208.490	8.295	67.461	208.490	Jul-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) Pasas pasivos menos pasas activos. Promedio mensual.

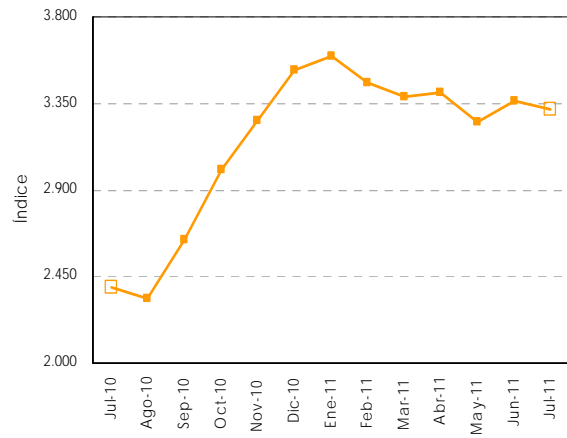
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

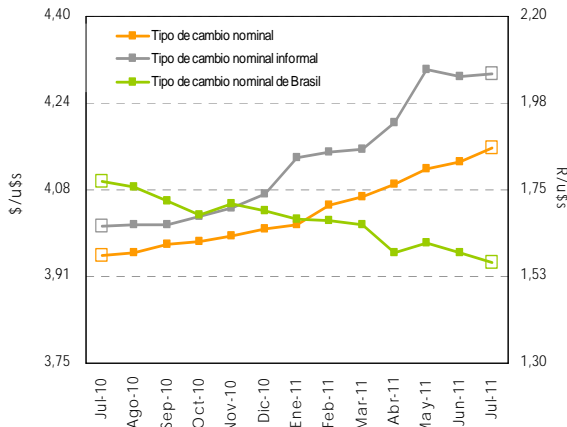
Tasas de depósitos y préstamos



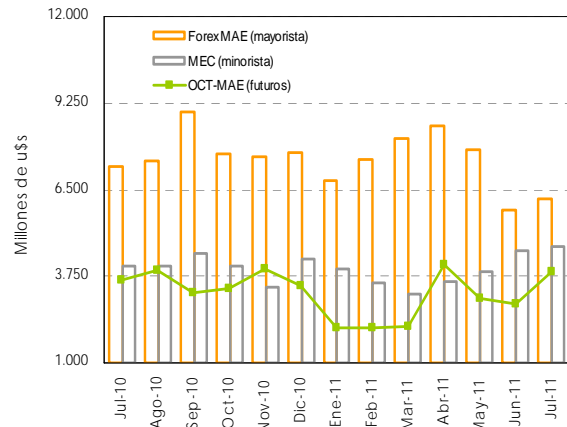
Índice Merval



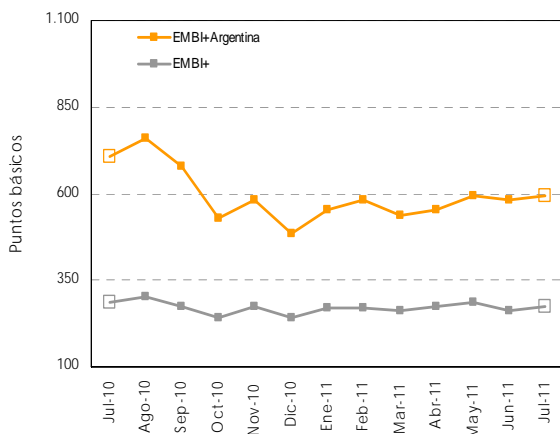
Tipo de cambio nominal de Argentina y Brasil



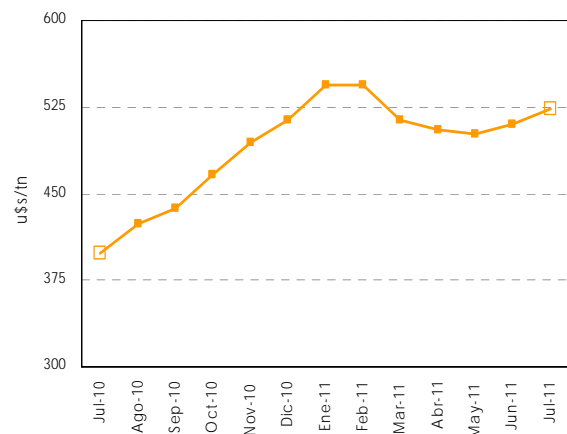
Montos de divisas negociados



Riesgo país



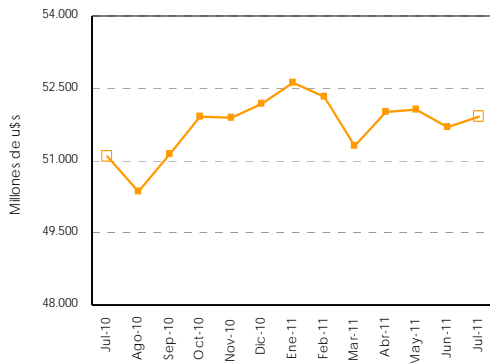
Precio del poroto de soja



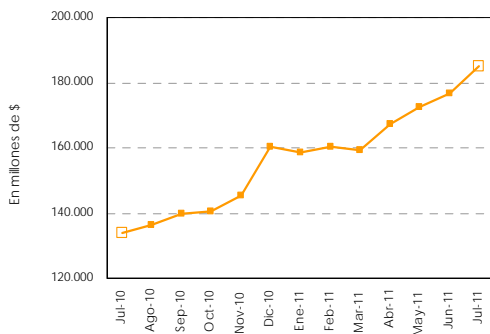
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

**Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros (continuación)**

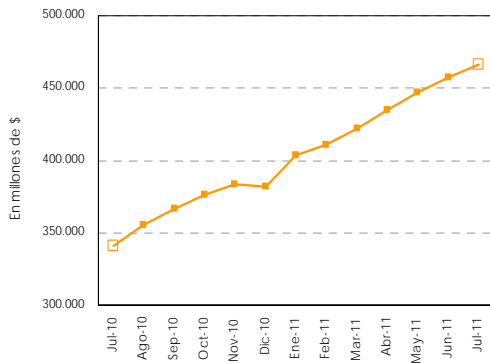
Reservas internacionales del BCRA



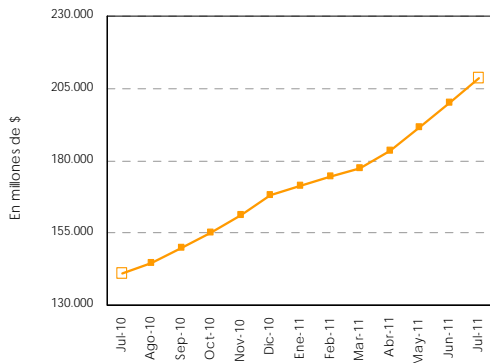
Base monetaria



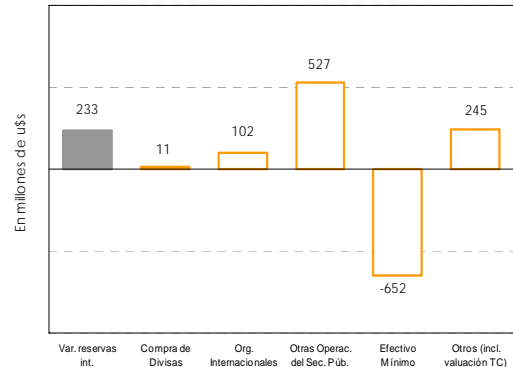
Depósitos totales



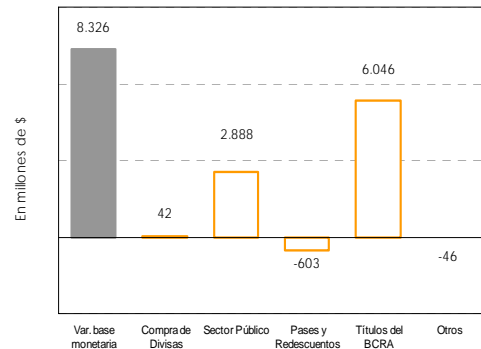
Préstamos al sector privado en moneda nacional



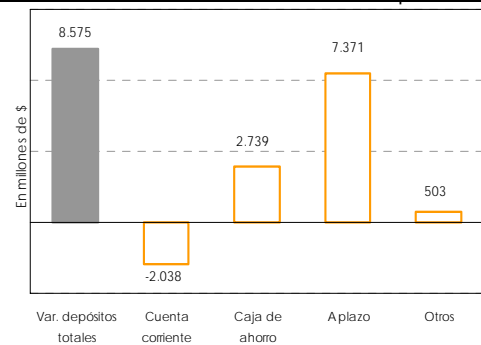
Descomposición de la var. mensual de las reservas internacionales



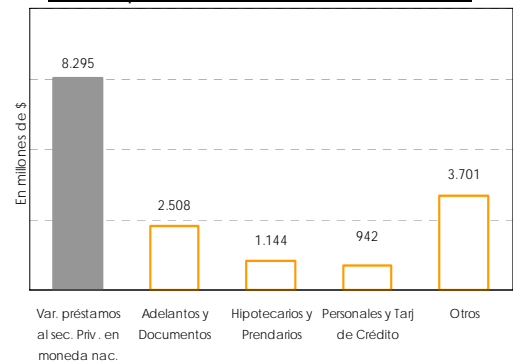
Descom. de la var. mensual de la base monetaria



Descom. de la var. mensual de los depósitos totales



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.