

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

Mayo de 2011

Hechos destacados del mes

Unidad de Investigaciones Macroeconómicas (UIM)

- En mayo las reservas internacionales del BCRA se incrementaron levemente en relación al mes pasado, alcanzando los u\$s52.060 millones. El aumento se explica, básicamente, por la sostenida compra de divisas (u\$s861 millones) que fue parcialmente compensada por la caída en la cuenta efectivo mínimo (u\$s300 millones por la caída en el saldo de las cuentas corrientes en moneda extranjera), y en la cuenta otros (u\$s364 por la depreciación de otras monedas respecto al dólar).
- En este contexto la base monetaria aumentó \$5.392 millones como consecuencia de la compra de divisas (\$3.516 millones) y de la expansión por operaciones de pases y redescuentos (\$1.528 millones).
- En cuanto al mercado cambiario el peso se depreció 0,70% respecto al dólar y alcanzó los 4,12 \$/u\$s.
- Por otra parte, los depósitos totales y los préstamos al sector privado mostraron un nuevo incremento, los primeros impulsados por los depósitos en cuenta corriente y a plazo, mientras que los segundos, por adelantos y documentos y personales y de tarjeta de crédito.
- En mayo el índice Merval cerró en 3.251 puntos, registrando una caída mensual de 4,55%. Dicho comportamiento estuvo influenciado, principalmente, por incertidumbres en el contexto externo (por las dudas sobre el ritmo de recuperación de Estados Unidos) e interno (por las expectativas acerca de las elecciones).
- En este sentido, el riesgo país de Argentina aumentó 21 puntos en relación al mes pasado, ubicándose en 576 puntos básicos.
- Finalmente, las expectativas de elevados volúmenes de producción de soja en América Latina explican, en mayor medida, la leve caída del precio respecto abril, que llegó a 501 u\$s/tn.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

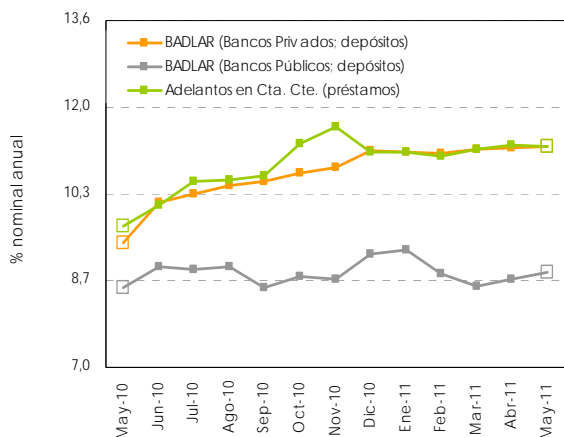
	Mayo 2011	Varia- ción mensual	Variación interanual	Máx. desde 2008	Fecha	Mín. desde 2008	Fecha
Tipo de cambio nominal (\$/u\$s) ¹	4,12	0,70%	4,99%	4,09	May-11	3,05	Jul-08
Tipo de cambio nominal informal (\$/u\$s) ²	4,30	2,39%	9,17%	4,20	May-11	3,07	Jul-08
Tipo de cambio futuro al 31/12/11 (\$/u\$s) ³	4,36	0,19%	4,70%				
Montos de divisas negociados (mill. de u\$s)							
Mercado mayorista ⁴	7.772	-770	-254	10.662	Oct-08	2.561	Feb-09
Mercado minorista ⁵	4.573	681	287	6.257	Oct-08	2.504	Abr-09
Mercado de futuros ⁶	3.032	-1.083	-2.353	6.173	Feb-10	1.201	Feb-08
Cotización del Euro (\$/€) ¹	5,96	0,94%	20,34%	5,90	May-11	4,28	Nov-08
Tasa BADLAR (Bancos Públicos) (%) ⁷	8,80	0,11 pp	0,27 pp	15,35	Nov-08	7,35	Mar-08
Tasa BADLAR (Bancos Privados) (%) ⁷	11,21	0,03 pp	1,83 pp	21,22	Nov-08	8,32	Feb-08
Tasa Adelantos en Cta. Cte. (%) ⁸	11,21	-0,01 pp	1,52 pp	22,29	Ene-09	9,69	May-10
Tasa BAIBOR (%) ⁹	9,69	0,04 pp	0,55 pp	12,55	Nov-08	7,75	Feb-08
Índice Merval ¹⁰	3.251	-4,55%	47,53%	3.593	Ene-11	994	Nov-08
EMBI+ Argentina (puntos básicos) ¹¹	576	21	-221	1.894	Mar-09	466	Ene-08
EMBI+ (puntos básicos) ¹¹	285	9	-40	718	Nov-08	240	Dic-10
Precio del poroto de soja (u\$s/tn) ¹²	501	-0,73%	39,58%	548	Jul-08	335	Dic-08
Tipo de cambio nominal de Brasil (R\$/u\$s) ¹	1,61	1,78%	-10,31%	2,40	Dic-08	1,58	Abr-11
Intervención mensual acum. BCRA (mill. de u\$s) ¹³	861	-68	-673	1.703	Ene-08	-3.479	Oct-08
Reservas internacionales del BCRA (mill. de u\$s) ¹⁴	52.060	49	3.060	52.618	Ene-11	44.941	Oct-08
Base monetaria (mill. de \$) ¹¹	172.685	5.392	51.084	172.685	May-11	94.466	Ene-08
Posición neta de pasos (mill. de \$) ¹⁴	13.534	-86	-2.379	16.947	Feb-10	4.584	Jun-08
Lebac (mill. de \$) ¹¹	81.915	-1.682	30.993	83.597	Abr-11	32.849	Jun-09
Depósitos totales (mill. de \$) ¹¹	446.370	11.526	112.676	446.370	May-11	216.322	Ene-08
Sector público (mill. de \$) ¹¹	160.592	6.784	37.509	160.592	May-11	66.059	Feb-08
Sector privado (mill. de \$) ¹¹	285.778	4.743	75.166	285.778	May-11	157.009	Ene-08
Préstamos al s. priv. moneda nacional (mill. de \$) ¹¹	191.352	7.629	56.535	191.352	May-11	92.765	Ene-08

(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) Pasos pasivos menos pasos activos. Promedio mensual.

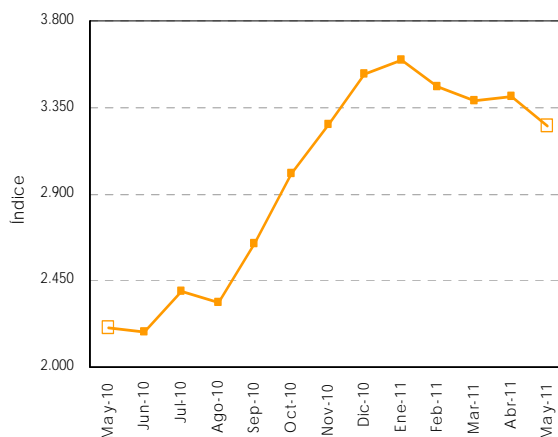
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

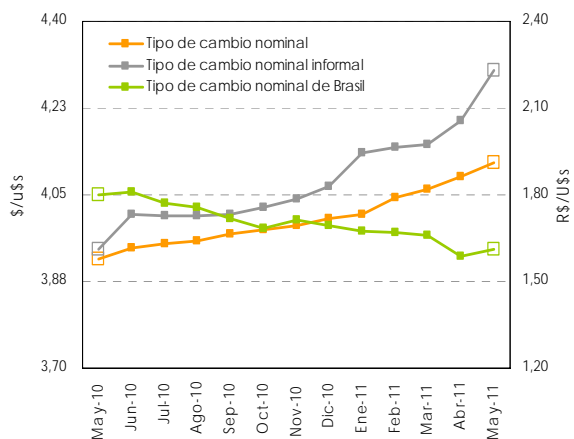
Tasas de depósitos y préstamos



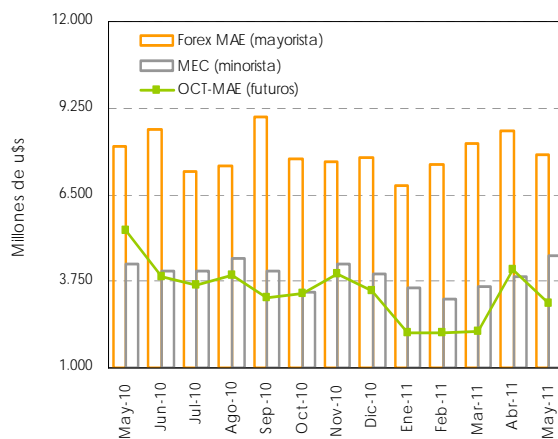
Índice Merval



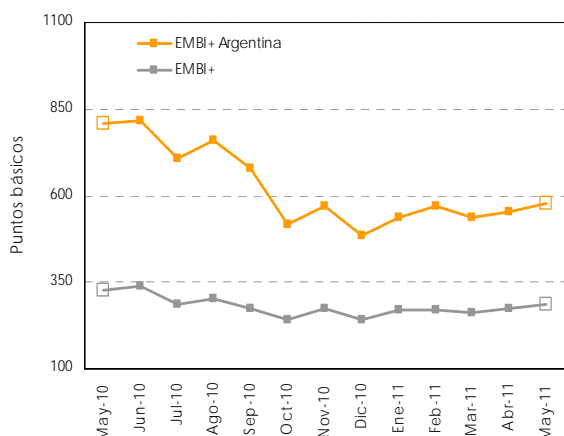
Tipo de cambio nominal de Argentina y Brasil



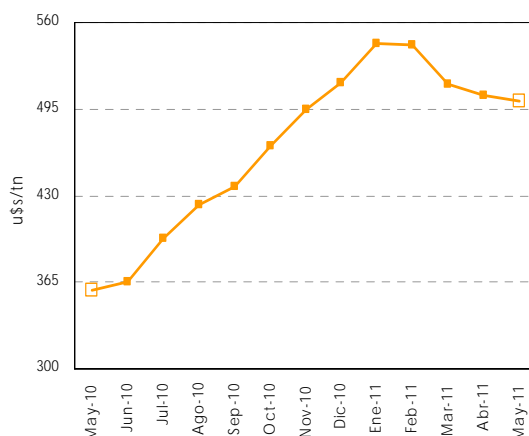
Montos de divisas negociados



Riesgo país



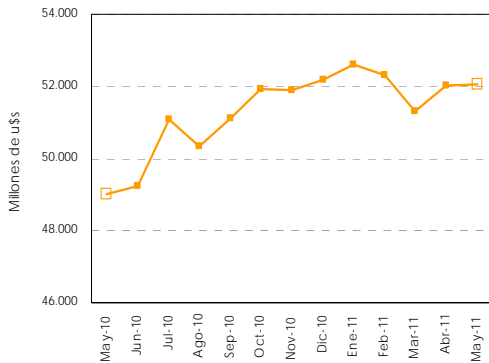
Precio del poroto de soja



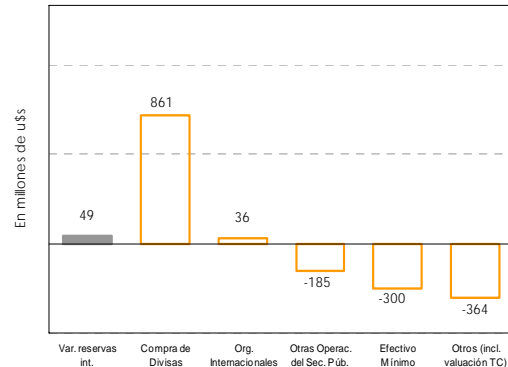
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros (continuación)

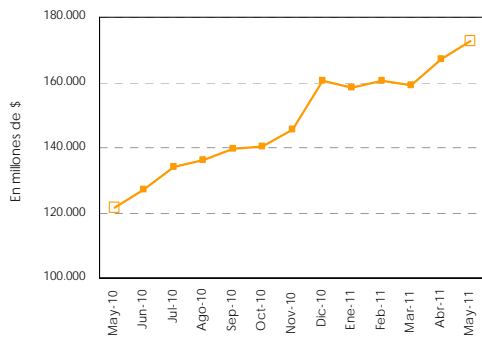
Reservas internacionales del BCRA



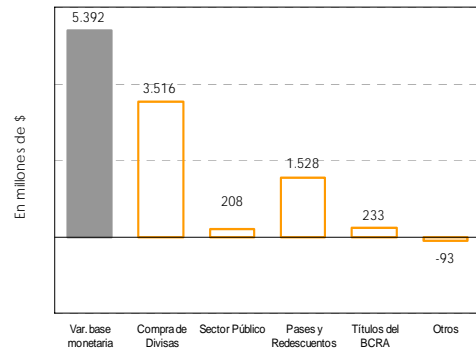
Descomposición de la var. mensual de las reservas internacionales



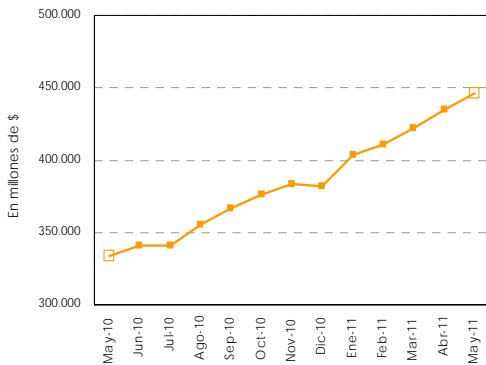
Base monetaria



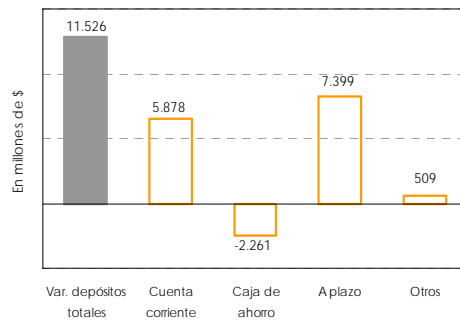
Descom. de la var. mensual de la base monetaria



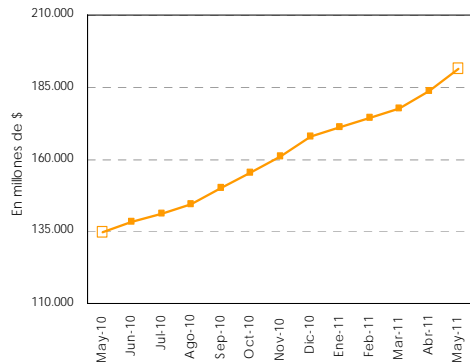
Depósitos totales



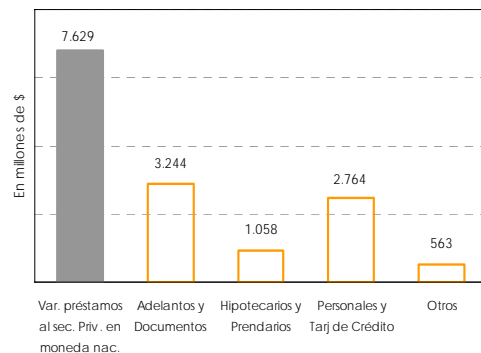
Descom. de la var. mensual de los depósitos totales



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.