

# Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

Octubre de 2011

Hechos destacados del mes

Unidad de Investigaciones Macroeconómicas (UIM)

- En octubre las reservas internacionales cayeron u\$s1.003 millones como consecuencia de la sostenida venta de divisas por parte del BCRA (u\$s2.002 millones) para amortiguar las presiones al alza sobre el tipo de cambio causadas por la mayor demanda de dólares.
- A su vez, el efecto contractivo sobre la base monetaria provocado por la venta de divisas (\$8.461 millones) más que compensó la expansión por la compra de títulos del BCRA (\$4.858 millones), generando así una disminución de la misma de \$5.901 millones.
- Pese a la intervención del BCRA, la cotización del tipo de cambio nominal alcanzó los 4,25 \$/u\$, evidenciando un aumento de 0,33% respecto al mes pasado.
- La desaceleración en la tasa de crecimiento de los depósitos en un contexto de sostenido aumento de los préstamos impulsó un alza en las principales tasas de interés.
- Tras la pronunciada caída registrada el mes pasado, el índice Merval se recuperó y creció 17,94%. En este sentido, el crecimiento estuvo liderado por las acciones de empresas de servicios públicos, las cuales estuvieron alentadas por las renovadas perspectivas para el sector.
- Por su parte, los títulos públicos, que habían caído fuertemente en septiembre, recuperaron su valor, con lo cual el riesgo país disminuyó 168 puntos básicos respecto al mes pasado, llegando a un nivel de 825.
- La persistencia de las turbulencias financieras a nivel global junto con las buenas proyecciones de cosecha en los principales países productores (Estados Unidos, Brasil y Argentina) redundaron en una baja del precio de la soja, el cual cayó 6,92% en relación a septiembre y alcanzó los 477 u\$/tn.
- Por último, la inestabilidad en la zona del euro redundó en un fortalecimiento del dólar, que tuvo su correlato en el resto de las monedas. Así, el euro y el real se depreciaron 1,25% y 0,14% con relación a la moneda norteamericana, respectivamente.

## Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

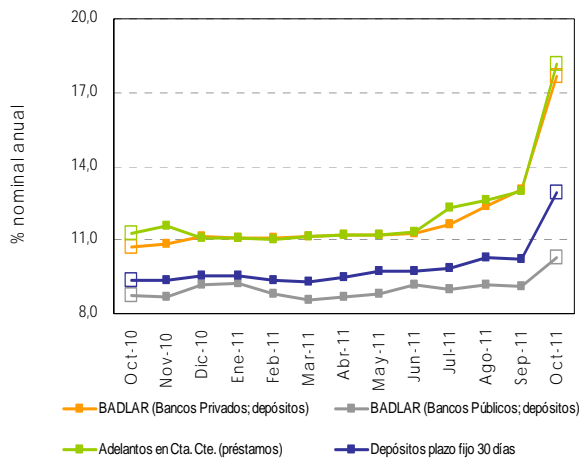
|   | Octubre<br>2011 | Variación<br>men-<br>sual | Variación<br>interanual | Máx.<br>desde<br>2008 | Fecha  | Min. des-<br>de 2008 | Fecha  |
|---|-----------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|--------|----------------------|--------|
| Tipo de cambio nominal (\$/u\$s) <sup>1</sup>                     | 4,25            | 0,33%                     | 6,82%                   | 4,25                  | Oct-11 | 3,05                 | Jul-08 |
| Tipo de cambio nominal informal (\$/u\$s) <sup>2</sup>            | 4,44            | 0,03%                     | 10,28%                  | 4,44                  | Oct-11 | 3,07                 | Jul-08 |
| Tipo de cambio futuro al 31/12/11 (\$/u\$s) <sup>3</sup>          | 4,28            | -1,15%                    | 6,01%                   |                       |        |                      |        |
| Tipo de cambio nominal (\$/€) <sup>1</sup>                        | 5,80            | -0,30%                    | 5,44%                   | 5,97                  | Ago-11 | 4,24                 | Nov-08 |
| Monedas del mundo   |                 |                           |                         |                       |        |                      |        |
| Real (R\$/u\$s) <sup>1</sup>                                      | 1,77            | 1,25%                     | 5,07%                   | 2,39                  | Dic-08 | 1,56                 | Jul-11 |
| Euro (€/u\$s) <sup>1</sup>  | 0,73            | 0,14%                     | 1,26%                   | 0,82                  | Jun-10 | 0,63                 | Jul-08 |
| Yen (¥/u\$s) <sup>1</sup>   | 76,67           | -0,22%                    | -6,12%                  | 109,39                | Ago-08 | 76,67                | Oct-11 |
| Montos de divisas negociados (mill. de u\$s)                      |                 |                           |                         |                       |        |                      |        |
| Mercado mayorista <sup>4</sup>                                    | 4.821           | -1.753                    | -2.806                  | 10.662                | Oct-08 | 2.561                | Feb-09 |
| Mercado minorista <sup>5</sup>                                    | 4.044           | -731                      | 654                     | 6.257                 | Oct-08 | 2.504                | Abr-09 |
| Mercado de futuros <sup>6</sup>                                   | 6.564           | 392                       | 3.223                   | 6.564                 | Oct-11 | 1.201                | Feb-08 |
| Tasa BADLAR (Bancos Públicos) (%) <sup>7</sup>                    | 10,31           | 1,22 pp                   | 1,58 pp                 | 15,35                 | Nov-08 | 7,35                 | Mar-08 |
| Tasa BADLAR (Bancos Privados) (%) <sup>7</sup>                    | 17,64           | 4,58 pp                   | 6,95 pp                 | 21,22                 | Nov-08 | 8,32                 | Feb-08 |
| Tasa por depósitos a plazo fijo 30 días (%) <sup>8</sup>          | 12,91           | 2,69 pp                   | 3,59 pp                 | 16,89                 | Nov-08 | 8,10                 | Mar-08 |
| Tasa Adelantos en Cta. Cte. (%) <sup>9</sup>                      | 18,16           | 5,18 pp                   | 6,90 pp                 | 22,29                 | Ene-09 | 9,69                 | May-10 |
| Tasa BAIBOR (%) <sup>10</sup>                                     | 9,76            | 0,25 pp                   | 0,44 pp                 | 12,55                 | Nov-08 | 7,75                 | Feb-08 |
| Índice MERVAL <sup>11</sup>                                       | 2.906           | 17,94%                    | -3,39%                  | 3.593                 | Ene-11 | 994                  | Nov-08 |
| EMBI+ Argentina (puntos básicos) <sup>12</sup>                    | 825             | -168                      | 297                     | 1.894                 | Mar-09 | 466                  | Ene-08 |
| EMBI+ (puntos básicos) <sup>12</sup>                              | 351             | -67                       | 109                     | 718                   | Nov-08 | 240                  | Dic-10 |
| Precio del poroto de soja (u\$s/tn) <sup>13</sup>                 | 477             | -6,92%                    | 2,13%                   | 548                   | Jul-08 | 335                  | Dic-08 |
| Intervención mensual acum. BCRA (mill. de u\$s) <sup>14</sup>     | -2.002*         | -502                      | -3.041                  | 1.703                 | Ene-08 | -3.479               | Oct-08 |
| Reservas internacionales del BCRA (mill. de u\$s) <sup>12</sup>   | 47.587*         | -1.003                    | -4.331                  | 52.618                | Ene-11 | 44.941               | Oct-08 |
| Base monetaria (mill. de \$) <sup>12</sup>                        | 186.785*        | -5.901                    | 46.269                  | 192.686               | Sep-11 | 94.466               | Ene-08 |
| Posición neta de pasés (mill. de \$) <sup>15</sup>                | 13.165*         | 2.711                     | 902                     | 16.947                | Feb-10 | 4.584                | Jun-08 |
| Lebac (mill. de \$) <sup>12</sup>                                 | 74.917*         | -2.331                    | 5.567                   | 83.597                | Abr-11 | 32.849               | Jun-09 |
| Depósitos totales (mill. de \$) <sup>12</sup>                     | 484.293*        | 1.579                     | 108.046                 | 484.293               | Oct-11 | 216.322              | Ene-08 |
| Sector público (mill. de \$) <sup>12</sup>                        | 170.838*        | -919                      | 33.497                  | 171.857               | Sep-11 | 66.059               | Feb-08 |
| Sector privado (mill. de \$) <sup>12</sup>                        | 313.454*        | 2.498                     | 74.550                  | 313.454               | Oct-11 | 157.009              | Ene-08 |
| Préstamos al s. priv. moneda nacional (mill. de \$) <sup>12</sup> | 234.823*        | 7.468                     | 79.652                  | 234.823               | Oct-11 | 92.765               | Ene-08 |

\*Datos al 28 de octubre. 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) Tasa de interés promedio ponderado por monto de colocaciones, correspondiente a los depósitos constituidos en la totalidad de las entidades financieras del país. Promedio mensual. (9) 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. (10) 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. (11) Panel general. Valor del último día hábil del mes. (12) Valor del último día hábil del mes. (13) FOB Buenos Aires. Promedio mensual. (14) 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. (15) Pasés pasivos menos pasés activos. Promedio mensual.

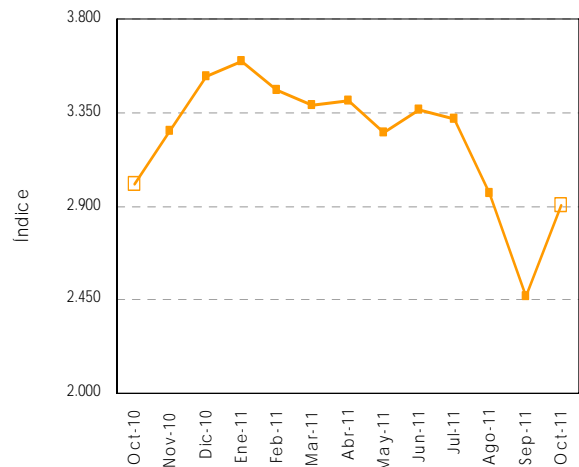
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros

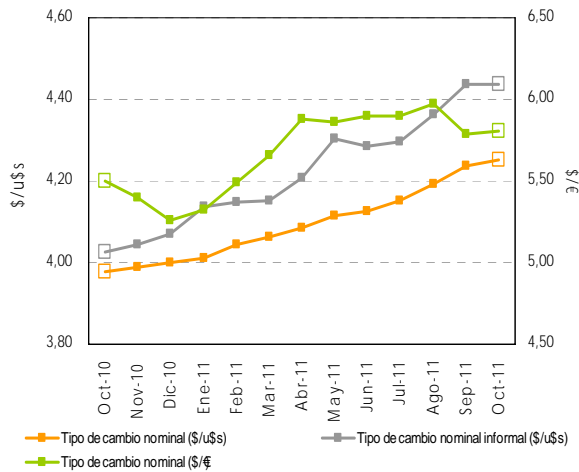
Tasas de depósitos y préstamos



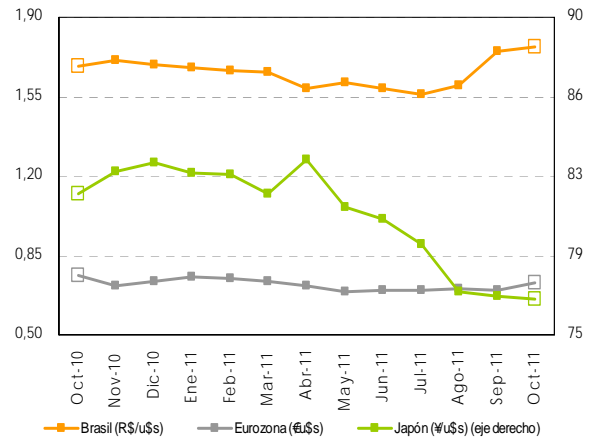
Índice Merval



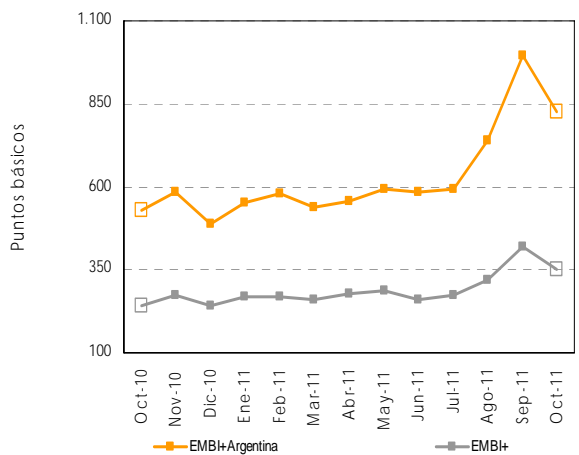
Tipo de cambio nominal



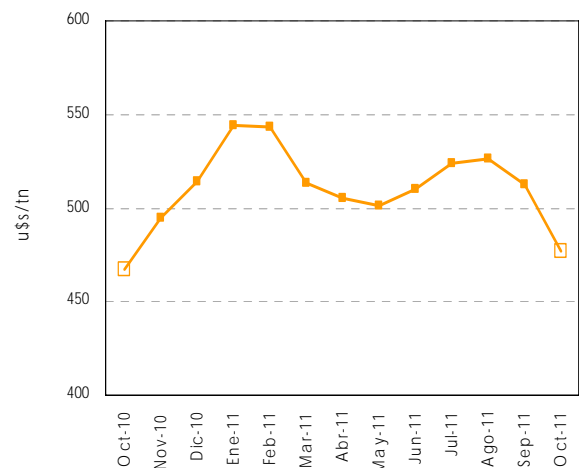
Monedas del mundo



Riesgo país



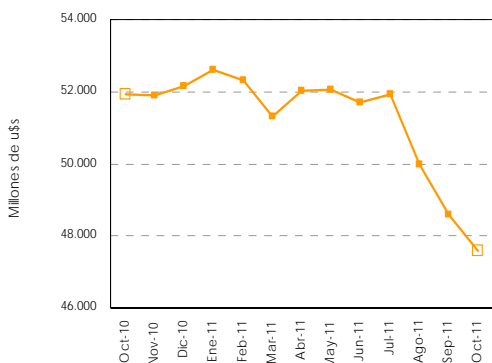
Precio del poroto de soja



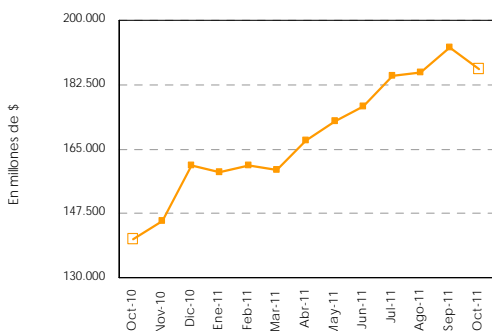
Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

Indicadores Cambiarios, Monetarios y Financieros (continuación)

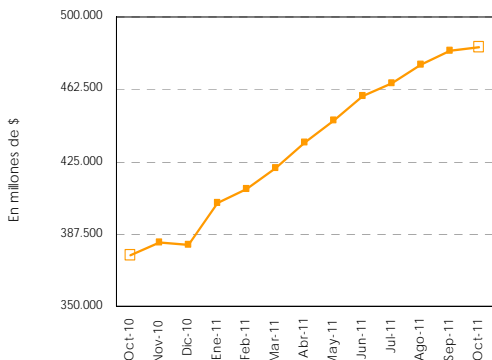
Reservas internacionales del BCRA



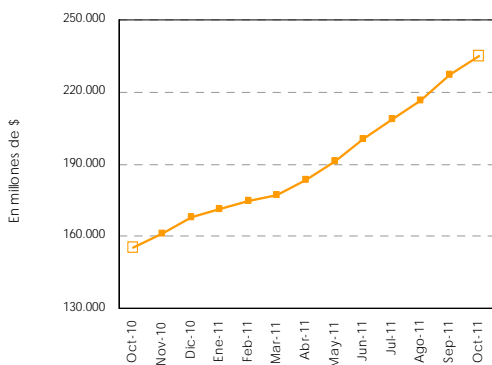
Base monetaria



Depósitos totales

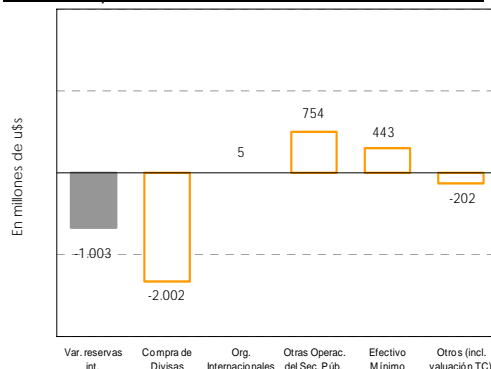


Préstamos al sector privado en moneda nacional

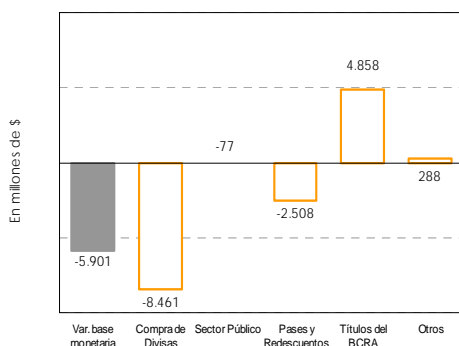


Fuente: UIM en base a información periodística, BCRA, MAGPyA y MAE.

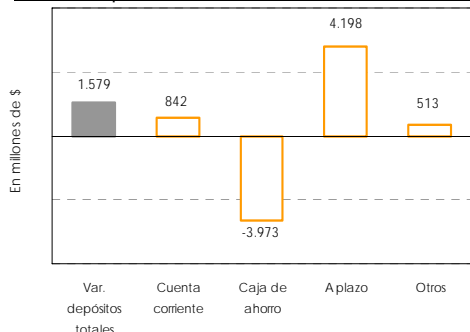
Descomposición de la variación mensual



Descomposición de la variación mensual



Descomposición de la variación mensual



Descomposición de la variación mensual

