



TEMAS DE LA SEMANA

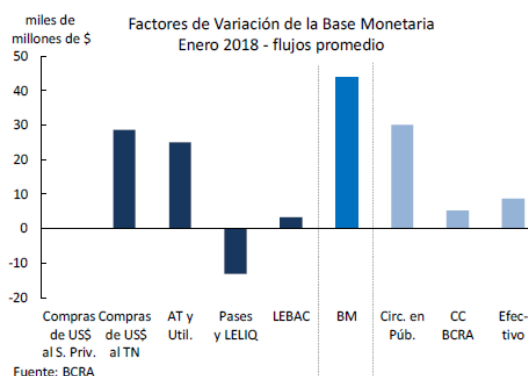
Informe Monetario. El Banco Central difundió su informe mensual monetario en el que se destaca el incremento de los depósitos y préstamos durante enero pasado y la decisión de bajar la tasa de interés de política monetaria.

Con una inflación en 2017 de 24,8%, el relajamiento de las metas de inflación para 2018 y una tasa de política monetaria en 28,75%, el BCRA decidió reducir la tasa en 150 puntos básicos hasta 27,25%. El Banco Central, en este sentido, espera una proyección de aumento anual de los precios regulados más moderada que la de años anteriores, además de bajar la tasa real de interés.

El 11 de enero el BCRA lanzó un nuevo instrumento, las Letras de Liquidez (LELIQ). Se trata de letras con cupón cero, de 7 días de plazo, cuya tenencia se encuentra restringida exclusivamente a las entidades financieras para su cartera propia. A partir de su lanzamiento fueron ganando participación como destino de la liquidez excedente de las entidades financieras y a fines de enero el saldo en circulación de LELIQ alcanzó a VN \$69.259 millones.

En términos de tasas de interés pasivas, La tasa TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más – de bancos privados promedió en enero 23,6%, 0,6 p.p. por debajo de diciembre. En tanto, la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados promedió en enero 23%, lo que significó una caída mensual de 0,3 p.p. respecto a diciembre. En términos de tasas activas, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 40,7%, mostrando un aumento de 0,7 p.p. respecto a diciembre. En lo que respecta a las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar la actividad de las empresas, la tasa cobrada por los documentos a sola firma promedió 26,7%, mostrando un incremento promedio mensual de 1,4 p.p., mientras que la tasa de interés de los documentos descontados mostró una trayectoria más parecida a la de las tasas pasivas y promedió 24,4%, evidenciando un incremento de 0,2 p.p. En lo que respecta a las financiaciones ajustables por UVA, los créditos hipotecarios se otorgaron a una tasa promedio ponderada por monto de 4,6%, manteniéndose prácticamente estable respecto al mes previo.

En enero, el saldo real y ajustado por estacionalidad del M3 Privado¹ creció 1,2%, destacándose por tercer mes consecutivo el crecimiento de los depósitos a



¹ Circulante en poder del público + depósitos en pesos del sector privado.

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

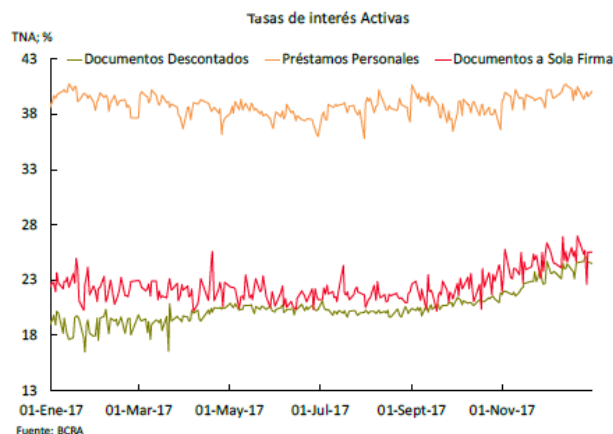


(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

plazo en pesos del sector privado (impulsado por el cambio normativo en compañías de seguro que deben reducir su stock de Lebacks). La base monetaria acumuló un aumento promedio mensual de 4,5% nominal, que fue abastecido mediante la compra de dólares y el otorgamiento de adelantos transitorios (en el marco del límite de \$140.000 millones acordado para 2018).

El total de préstamos, pesos y moneda extranjera, exhibió un aumento mensual de 3%, mientras que los préstamos en moneda local crecieron 1,5%. En los últimos 12 meses, el crédito total acumuló un crecimiento de 26,6% en términos reales.

En el segmento en pesos, los préstamos hipotecarios continuaron siendo los de mayor crecimiento, alcanzando un aumento promedio mensual desestacionalizado de 7,4% real en los últimos 3 meses. Cabe destacar que el financiamiento en UVA continuó acrecentando su participación sobre el total de préstamos a personas físicas, abarcando el 93% del monto otorgado en el último mes. Desde que se lanzó este instrumento, se han otorgado \$65.800 millones de hipotecarios en UVA. Por su parte, los préstamos prendarios aumentaron 2,8% en



términos nominales frente a diciembre y crecen un 64,2% interanual. Los adelantos tuvieron un aumento nominal de 1,4% (\$1.800 millones), alcanzando un ritmo de expansión interanual del 25,8%. Esta línea creció 0,5% en términos reales desestacionalizados durante el mes. En cuanto a los préstamos destinados principalmente al consumo de las familias, las financiaciones con tarjetas de crédito exhibieron un aumento nominal de 3,2% (\$8.800 millones), con un crecimiento de 23,9% en los últimos 12 meses. Los créditos personales, en términos nominales, crecieron 2,9% (\$10.080 millones) en el mes, por lo que su variación interanual se ubicó en 58,6%. Por último, los préstamos en moneda extranjera al sector privado elevaron su ritmo de crecimiento mensual por segundo mes consecutivo, a 2,8% en enero.

La liquidez bancaria en moneda local (medida como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC y LELIQ, como porcentaje de los depósitos en pesos) mostró un incremento de 1,6 p.p. a 41,3% de los depósitos.

Las reservas internacionales finalizaron enero con un nuevo saldo récord de USD62.024 millones, lo que implicó un aumento de US\$6.969 millones respecto al mes previo. La colocación de deuda pública del Tesoro Nacional en los mercados internacionales por casi USD 9.000 millones explicó la mayor parte del incremento mensual.