

# INFORME DE MERCADO MONETARIO

Noviembre 2018

*Secretaria de Programación Económica y Financiera  
Gobierno de la Provincia de Salta*

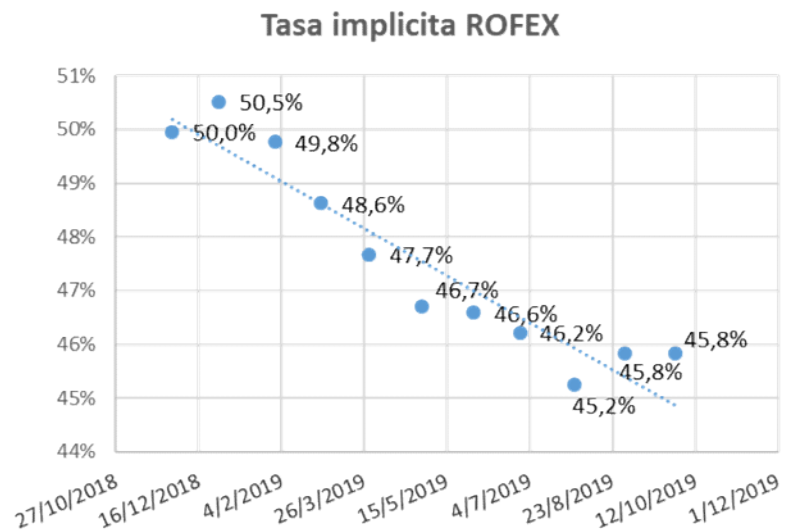
**Última licitación de Lebac ( 16/10/18)**

Plazo (días)	Tasas
35	57,00%
63	57,00%

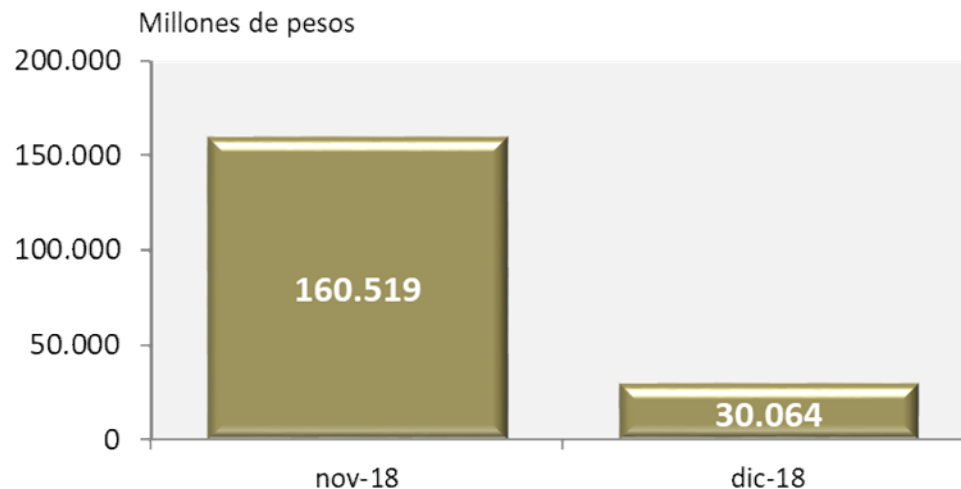
**Última licitación de Lecaps ( 29/10/18)**

Plazo (meses)	Tasas
7	53,91%
18	46,77%

**Tasas implícitas de dólar Futuro de ROFEX**

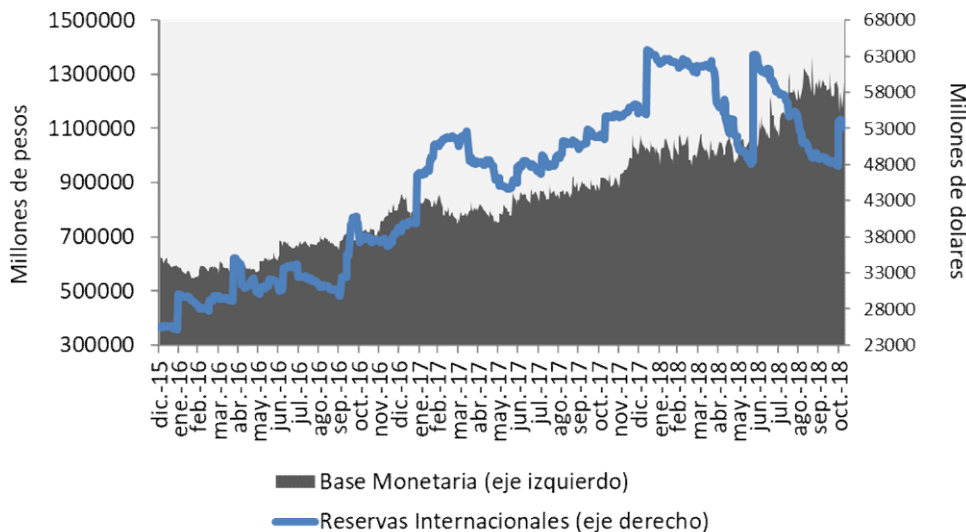


**Próximos vencimientos de Lebac**



- ❖ Los vencimientos de Lebac a Diciembre de 2018, fecha en la que se estipula no queden más lebac en circulación, totalizan \$ 190.583 millones, concentrados en su mayoría en Noviembre de 2018. El stock de lebac en circulación representa un 15% de la base monetaria. Un año atrás este porcentaje era del 127% sobre la base monetaria. El costo del desarme de lebac se ve reflejado en las altas tasas que piden los inversores en las colocaciones de Lecaps.
- ❖ La tasa de Leliq se ubica en 65% anual. El dólar BCRA 3500 cerró en \$ 35,885. Las tasas implícitas de futuros de dólar continúan en niveles elevados, en línea con la tasas de interés en pesos. La curva invertida evidencia mayores presiones de depreciación de la moneda en el corto plazo que en el largo plazo.
- ❖ La tasa Badlar bancos privados fue 51,875% el 02 de Noviembre, promediando 51,7375% en los últimos 5 días.

### Base Monetaria vs Reservas

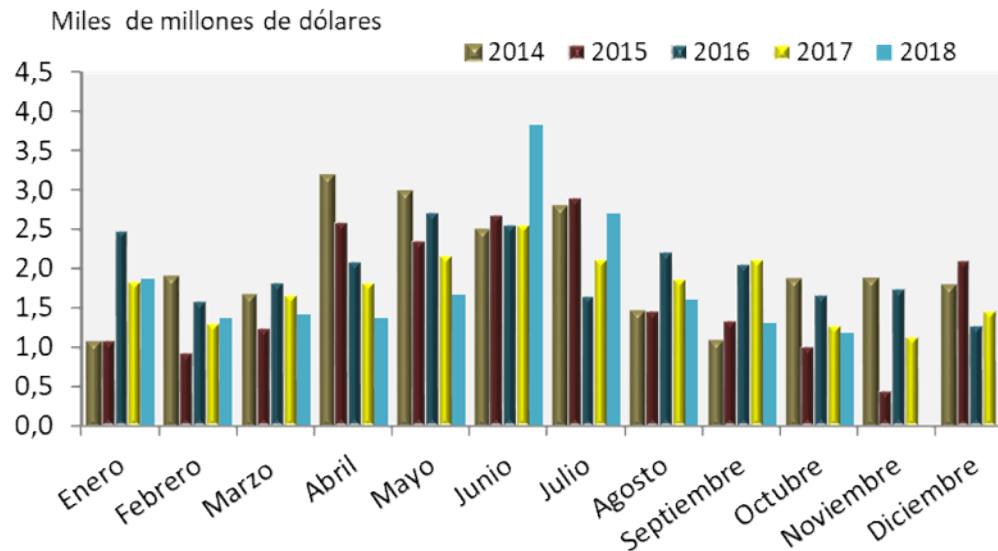


\*datos al día 08 de Noviembre 2018

En el mes de Octubre la Base Monetaria se contrajo \$ 94.575 millones. En el 2018 acumula una expansión de \$ 153.969 millones. Las reservas internacionales aumentaron en U\$S 4.952 millones durante octubre. En 2018 estas últimas acumulan una disminución de U\$S 1.814 millones ubicándose en U\$S 53.242 millones.

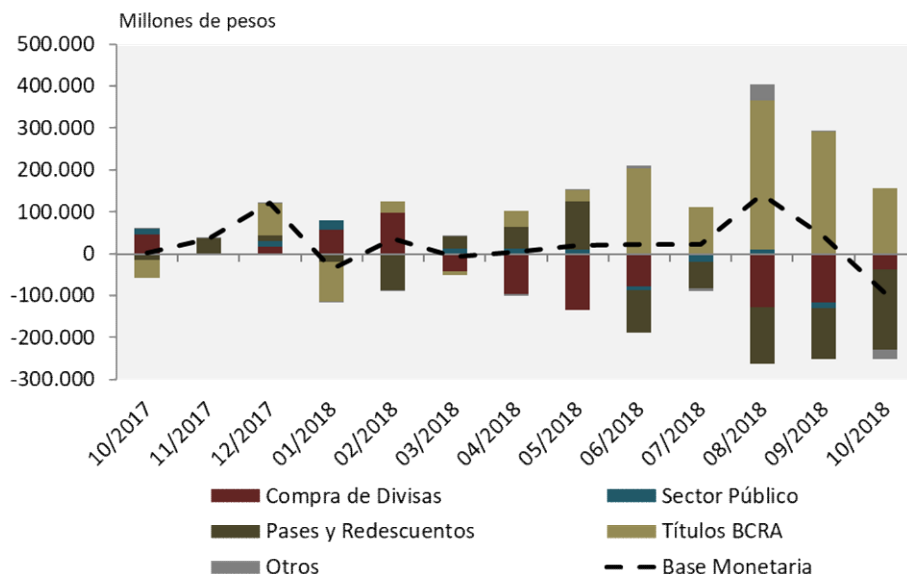
En el acumulado al 31 de octubre del 2018 se liquidaron U\$S 18.369 millones. El mes de octubre mostró una ingreso de U\$S 1.184 millones. De mantenerse este ritmo de liquidación en el promedio mensual los restantes dos meses, el año 2018 finalizará prácticamente igual al 2017, es decir, un 8% menos que en 2016.

### Liquidación de Cereales y Oleaginosas



\*datos al día 31 de Octubre 2018

### Factores que explican la Base Monetaria

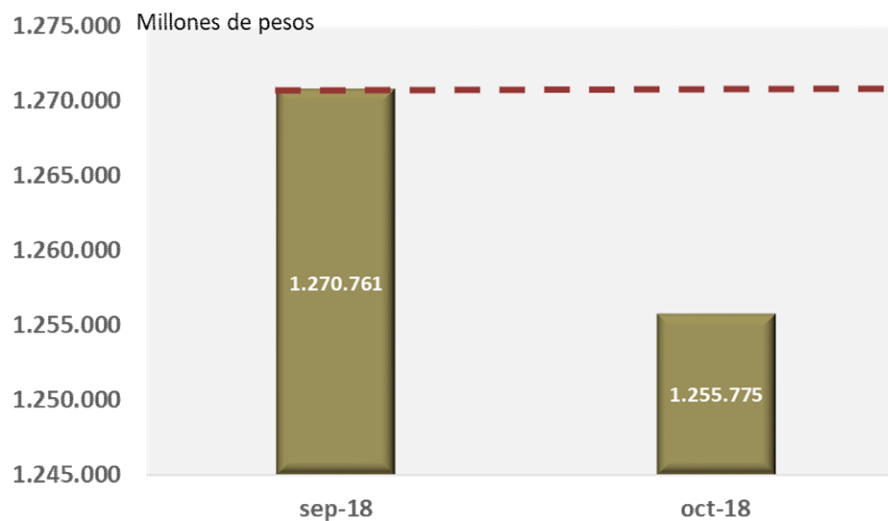


\*datos al día 31 de Octubre 2018

El promedio diario del mes de Septiembre totalizó \$ 1.270.761 millones. De acuerdo a la nueva política monetaria implementada por el flamante presidente del BCRA, en los próximos meses hasta Junio de 2019, el promedio diario de la Base monetaria no debería superar el promedio diario de Septiembre, con excepción de Diciembre y Junio por cuestiones estacionales. Octubre cumplió con dicha política.

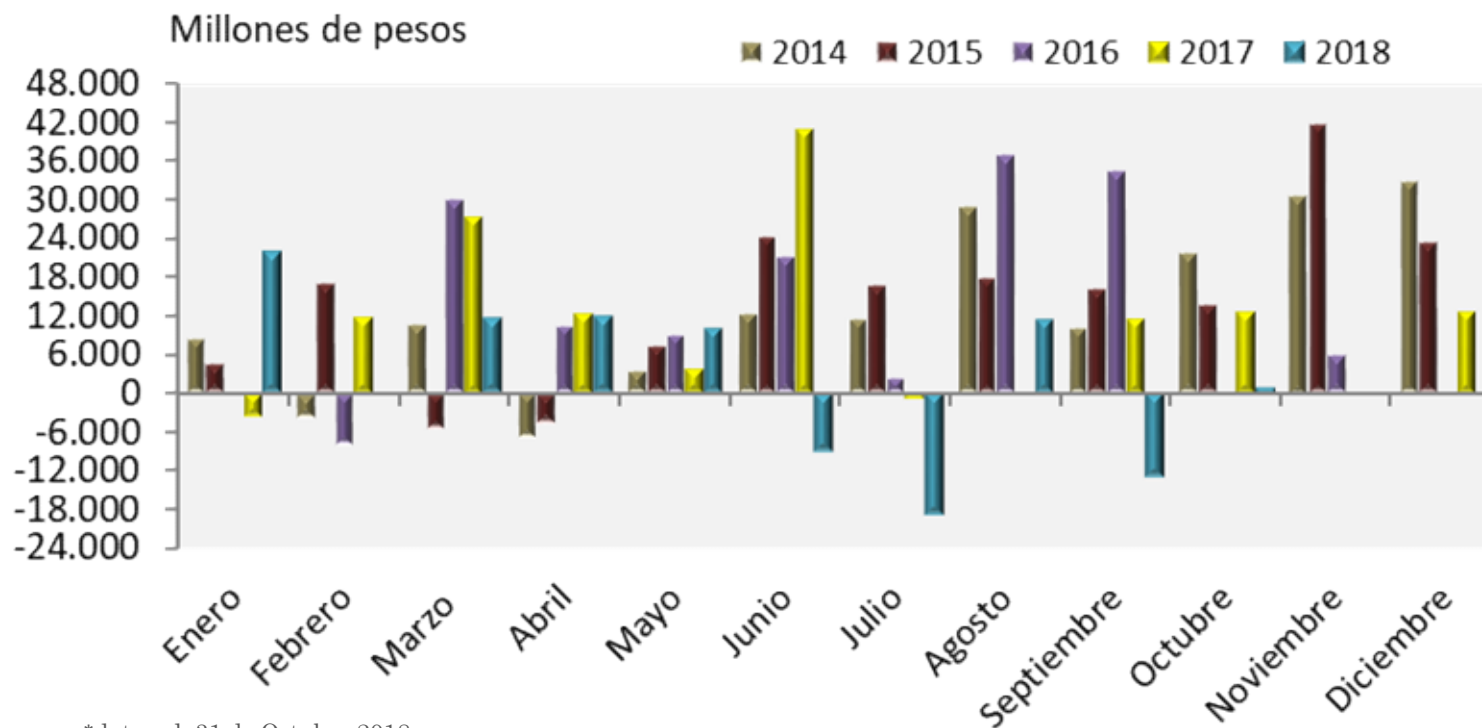
Durante el mes de octubre de 2018 la Base Monetaria se contrajo \$ 94.575 millones producto de ventas netas de divisas por \$ 37.437 millones y una disminución del stock de pases y redescuentos por \$ 191.217 millones entre otros. Esto fue compensado parcialmente por emisión de circulante a través de operaciones de títulos, básicamente la no renovación total del vencimiento de lebac's por \$156.238 millones y por transferencias al sector público \$ 756 millones.

### Base Monetaria Promedio diario mensual



\*datos al 31 de Octubre 2018

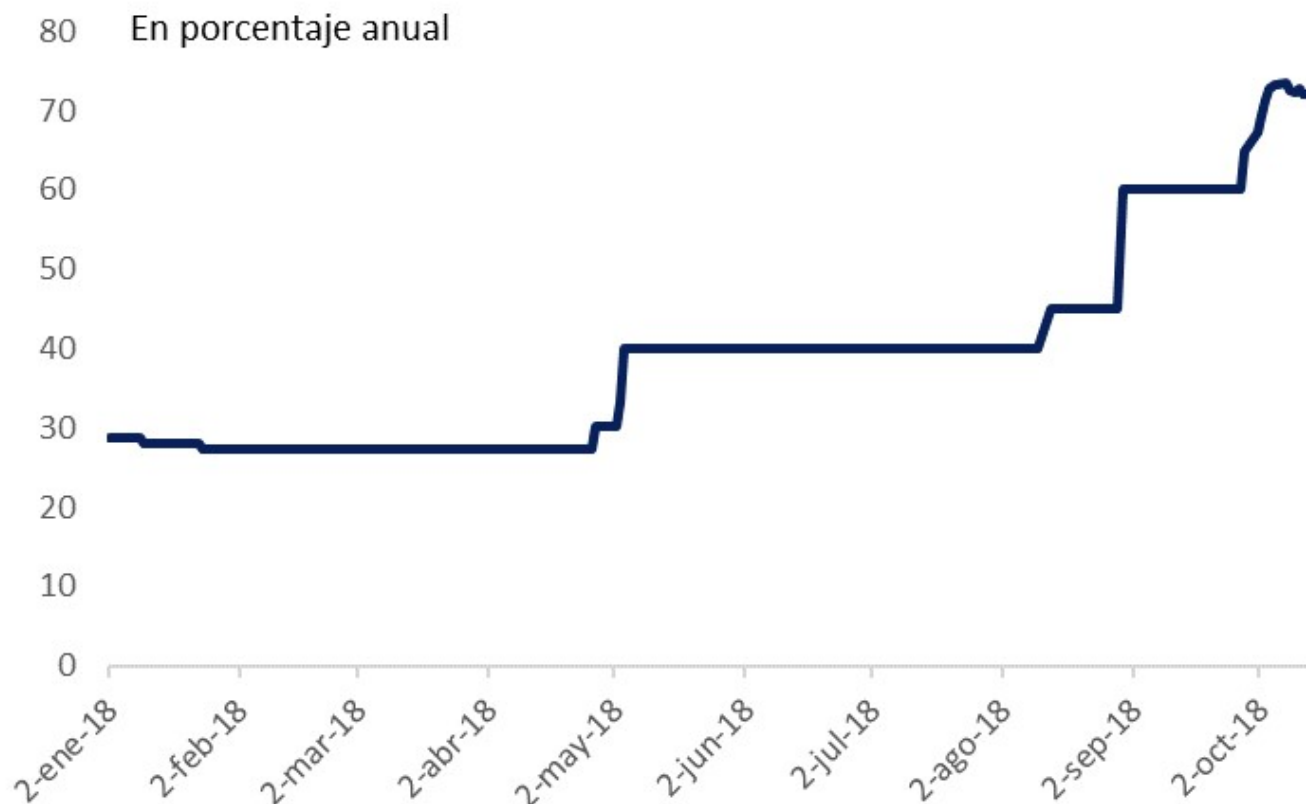
## Financiamiento al Tesoro del BCRA



\*datos al 31 de Octubre 2018

Durante el año 2018 el BCRA financió al Tesoro en \$ 26.867 millones de pesos vía expansión de la Base Monetaria. Esto representa un 79% menos que en 2017. Esto tiene que ver con una decisión de política monetaria del gobierno nacional de sincerar el balance del BCRA. Como consecuencia de esto, el Tesoro de la Nación comenzó con las licitaciones de Letras en pesos convalidando tasas por encima del 70%.

## Evolución de la tasa de referencia de política monetaria



La tasa de referencia política monetaria aumentó 153% en el 2018.

Esto tuvo como consecuencia una caída real promedio mensual, de préstamos al sector privado del 2,5% en el tercer trimestre de 2018 y un aumento de los depósitos del sector privado promedio mensual del 3% en igual periodo.