

# **Informe Monetario Mensual**

Enero de 2026



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo

Pág. 4 | 2. Evolución de la cantidad real de dinero

Pág. 5 | 3. Creación de dinero

Pág. 8 | 4. Moneda extranjera

Pág. 10 | 5. Resumen normativo

Pág. 11 | 6. Indicadores monetarios y financieros

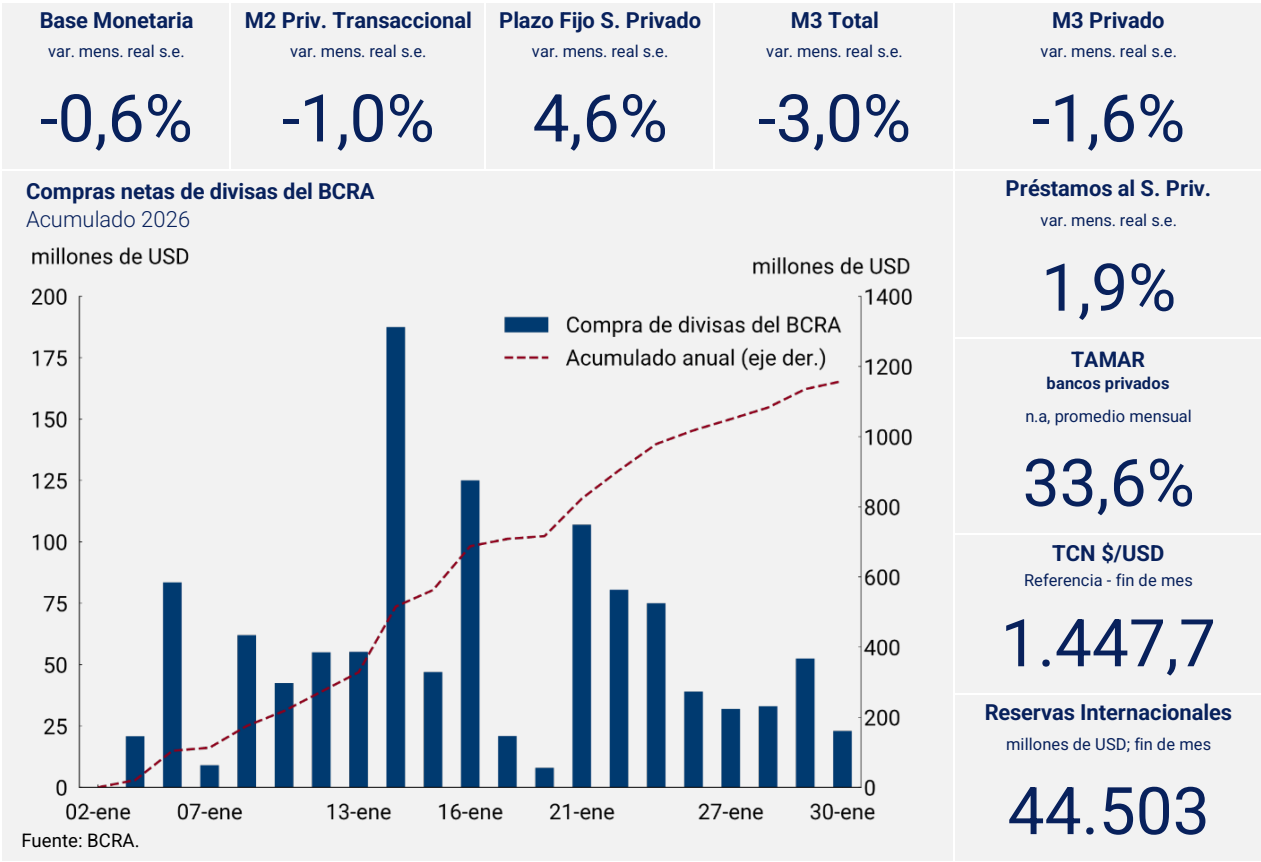
Pág. 14 | Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 6 de febrero de 2026. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: [analisis.monetario@bcra.gob.ar](mailto:analisis.monetario@bcra.gob.ar)

El contenido de este informe puede citarse libremente siempre que se aclare la fuente: Informe Monetario – BCRA.

# 1. Resumen ejecutivo



En el primer mes del año, el M3 privado se contrajo 1,6% a precios constantes y sin estacionalidad, con caídas tanto en los medios de pago como en los depósitos remunerados. Respecto de estos últimos, se observó un comportamiento heterogéneo por tipo de instrumento. En efecto, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado se expandieron en términos reales, mientras que las colocaciones a la vista remuneradas exhibieron una contracción. Estos movimientos estuvieron asociados a un cambio de portafolio de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market.

Durante el primer mes de implementación de la nueva fase del programa de estabilización económica -que busca consolidar la estabilidad de precios y crear condiciones favorables para el crecimiento, la remonetización de la economía y la acumulación de reservas internacionales- el BCRA adquirió USD1.158 millones en el mercado de cambios. La compra de divisas de la autoridad monetaria fue un factor de creación primaria de dinero, cuyo efecto resultó compensado por la contracción asociada a las operaciones del fisco. Así, comparando los saldos de fin de período con los del último mes de 2025, la Base Monetaria se mantuvo prácticamente sin cambios.

Por último, el crédito en pesos al sector privado creció a precios constantes y sin estacionalidad por segundo mes consecutivo, tras alternar períodos de expansión y contracción. El aumento del mes fue impulsado por el crédito comercial y, en menor medida, por el destinado al consumo, que creció, luego de cuatro meses de contracción. También se destacó el desempeño de los hipotecarios, aunque su incidencia en el total fue más acotada.

## 2. Evolución de la cantidad real de dinero

En el primer mes del año, los medios de pago, medidos a través del M2 privado transaccional, registraron una contracción mensual de 1,0% a precios constantes y sin estacionalidad. Esta disminución estuvo explicada principalmente por el comportamiento del circulante en poder del público, que disminuyó 2,2% s.e. en términos reales, mientras que los depósitos a la vista de carácter transaccional registraron un leve descenso (-0,3% s.e.). En términos del PIB, el M2 privado transaccional se ubicó en torno de 5,6%, mostrando todavía un descenso desde los niveles alcanzados en marzo del año pasado. No obstante, el ratio de monetización acumula un aumento de 0,8 p.p. desde el mínimo registrado en abril de 2024.

En el segmento de colocaciones remuneradas también se verificó una caída, con un comportamiento heterogéneo por tipo de instrumento (ver Gráfico 2.1). Por un lado, los depósitos a plazo fijo se expandieron a una tasa promedio mensual de 4,6% s.e. a precios constantes. El crecimiento fue impulsado por las Prestadoras de Servicios Financieros, que a fin de diciembre registraron un marcado aumento de sus tenencias, lo que dejó un efecto arrastre positivo para el mes bajo análisis. Sobre esta dinámica incidió el reacomodamiento de cartera de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM) a favor de este tipo de colocaciones, en un contexto en que la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso un aumento del límite de inversión individual en depósitos a plazo fijo en sus dos modalidades: tradicionales y precancelables.<sup>1</sup> Como contracara, las colocaciones remuneradas a la vista, cuyos principales tenedores son los FCI MM, registraron una importante disminución promedio mensual en el primer mes del año (19,2% s.e. en términos reales). Si se considera la variación de los saldos a fin de mes, la caída resulta significativamente menor (4,8%). Esta evolución se dio en un contexto en el cual las tasas de interés del mercado monetario exhibieron hasta mediados de enero cierta volatilidad, mientras que en la última mitad del mes presentaron un descenso y la diferencia de tasas de interés entre las colocaciones a plazo y a la vista remunerada se mantuvo en alrededor de 15p.p. (ver Gráfico 2.2).

Como consecuencia de estos desarrollos, el agregado monetario amplio (M3 privado)<sup>2</sup> registró una caída del 1,6% a precios constantes y sin estacionalidad. Como porcentaje del PIB, el agregado se ubicó en enero en 12,8%, un nivel todavía similar al de principios del año pasado, aunque 1,6 p.p. por encima del mínimo registrado en abril de 2024.

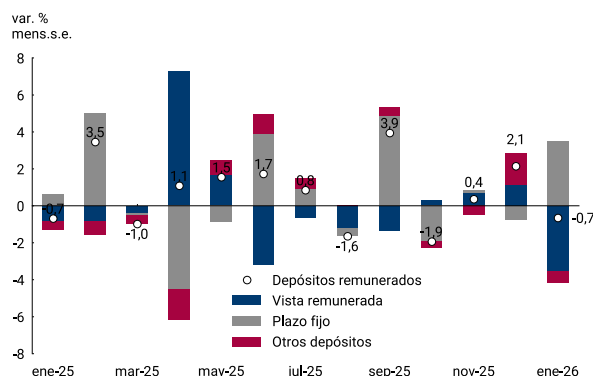
---

<sup>1</sup> En particular, se amplió el límite máximo de inversión individual en Plazo Fijo en cada una de sus modalidades (precancelable en período de cancelación y tradicional) desde un 35% a un 50%, manteniéndose el tope de 70% en forma conjunta. Ver Resolución General N° 1096 de la CNV.

<sup>2</sup> El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

**Gráfico 2.1 | Depósitos remunerados**

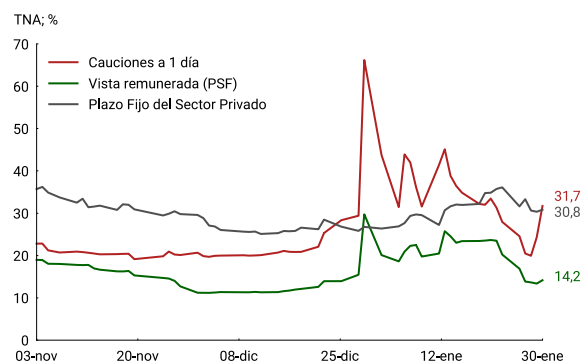
Contribución a la var. real sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 2.2 | Tasas de interés pasivas y de corto plazo**

TNA; %



Fuente: BCRA.

## 3. Creación de dinero

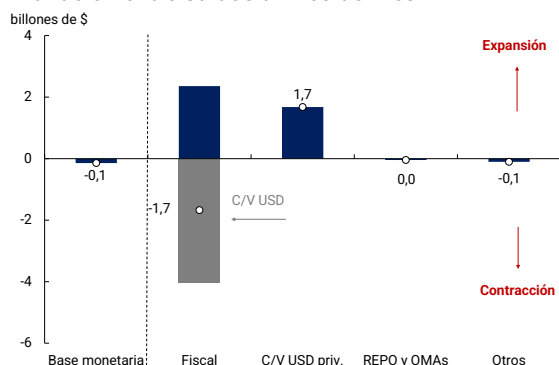
### 3.1. Creación primaria

**La Base Monetaria se mantuvo prácticamente sin cambios entre saldos a fin de mes al registrar una disminución de \$0,1 billones.** En cuanto a los factores de variación del mes, las operaciones del fisco fueron contractivas debido, fundamentalmente, al resultado de la licitación primaria del Tesoro Nacional que tuvo lugar a fin de enero. En efecto, el excedente captado por el fisco por encima de los vencimientos fue colocado en su cuenta en pesos en el BCRA. El resto de las operaciones del Tesoro con el BCRA resultaron prácticamente neutras. Por su parte, las operaciones de compra de divisas por parte del BCRA en el marco de la nueva fase del programa económico inaugurada en 2026 -tal como se mencionó, la autoridad monetaria adquirió USD 1.158 M durante el primer mes del año- resultó en una expansión de la Base Monetaria. Finalmente, las operaciones del BCRA en el mercado secundario (operaciones de mercado abierto y REPO) resultaron neutras en su conjunto (ver Gráfico 3.1.1).

De ese modo, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, la Base Monetaria registró una leve contracción promedio mensual (-0,6%). Si bien la exigencia de efectivo mínimo del mes implicó un aumento de la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA, el mismo fue más que compensado por la contracción de la circulación monetaria (ver Gráfico 3.1.2). En términos del PIB el dinero de alto poder se ubicó en 4,1%, un nivel similar al del mismo mes de 2025.

**Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria**

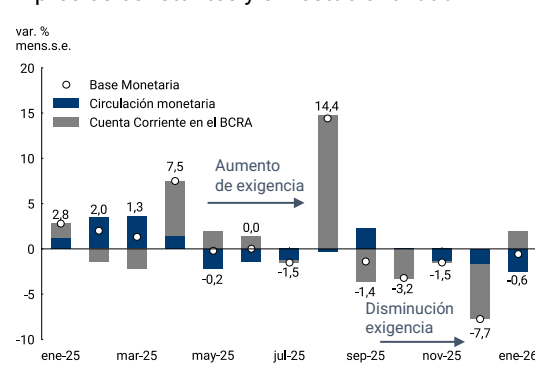
Variación entre saldos a fines de mes



Nota: "Fiscal" incluye operaciones puntuales de liquidez a través de OMAs vinculadas a operaciones con el Tesoro Nacional.  
Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria**

A precios constantes y sin estacionalidad

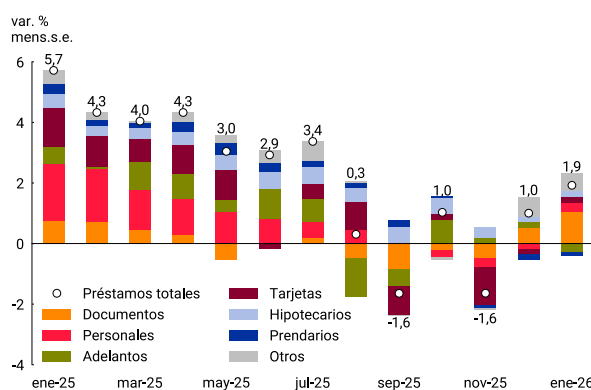


Fuente: BCRA.

### 3.2. Creación secundaria

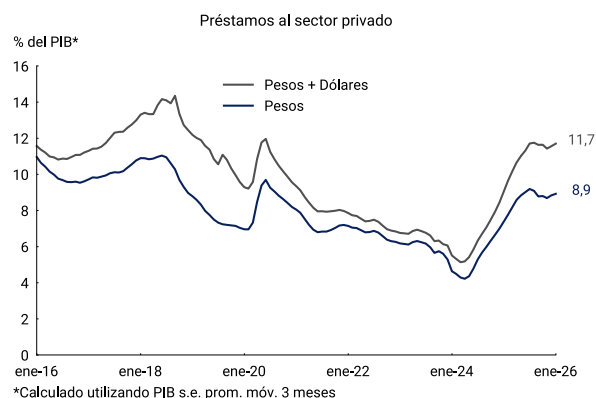
En enero, los préstamos en pesos al sector privado crecieron por segundo mes consecutivo, luego de varios meses de alternar subas y bajas. La expansión mensual fue de 1,9% a precios constantes y ajustado por estacionalidad. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los créditos comerciales y, en menor medida por los personales e hipotecarios (ver Gráfico 3.2.1). En términos interanuales, los préstamos en pesos al sector privado crecieron 25% a precios constantes, y su participación en el PIB se ubicó en 8,9%, levemente por encima del registro de diciembre, 1,5 p.p. superior al nivel de enero de 2025 pero más del doble del mínimo registrado a inicios de 2024. Al incluir también los préstamos en dólares, la participación del crédito en el PIB asciende a 11,7% (ver Gráfico 3.2.2).

**Gráfico 3.2.1 | Contribución a la variación mensual de los préstamos en pesos al sector privado**  
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en términos del Producto**

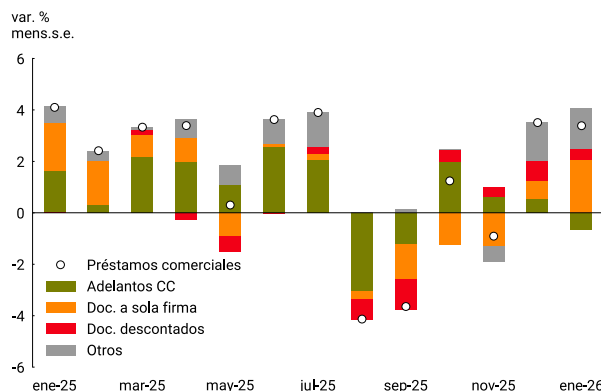


Fuente: BCRA.

Los préstamos comerciales registraron un incremento mensual del 3,3% s.e. en términos reales, con una dinámica heterogénea entre sus distintas líneas. Por un lado, los adelantos se redujeron 2,6%, mientras que los documentos crecieron 4,5%, impulsados tanto por las líneas de corto plazo —principalmente documentos descontados, que aumentaron 2,1% y se destinan sobre todo a financiar capital de trabajo— como por los préstamos de mayor plazo otorgados mediante documentos a sola firma, que avanzaron 5,7% s.e. real (ver Gráfico 3.2.3).

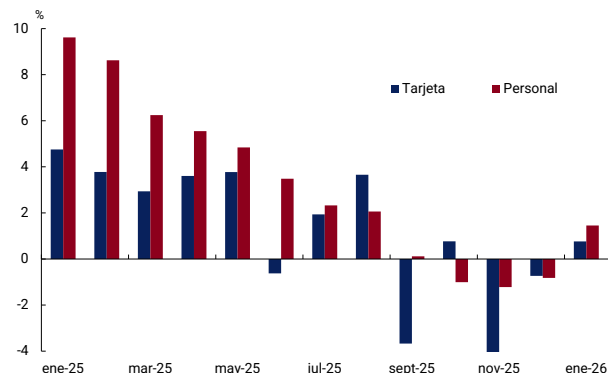
Por su parte, los préstamos al consumo detuvieron la caída iniciada en septiembre y registraron un incremento mensual del 1,0% s.e. en términos reales. Este aumento se explicó tanto por el crecimiento de los préstamos personales como de las financiaciones con tarjetas de crédito, cuyas tasas de expansión fueron de 1,4% s.e. y 0,8% s.e. en términos reales (ver Gráfico 3.2.4). En los últimos 12 meses, el crédito al consumo acumula una suba real del 21,8%, con avances del 11,3% real en tarjetas y del 35,9% real en préstamos personales.

**Gráfico 3.2.3 | Préstamos comerciales**  
Var. mensual a precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.2.4 | Préstamos al consumo**  
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

Por último, entre los préstamos con garantía real, el crédito hipotecario volvió a exhibir un crecimiento mensual, esta vez del 2,8% s.e. en términos reales, acumulando así 19 meses consecutivos de expansión. En la comparación interanual, los préstamos para la compra de vivienda registran un incremento de 160,2%, impulsados principalmente por las líneas ajustables por UVA. Por su parte, los créditos prendarios mostraron en enero una disminución del 1,9% s.e. en términos reales. No obstante, se mantienen 30,5% por encima del nivel observado un año atrás.

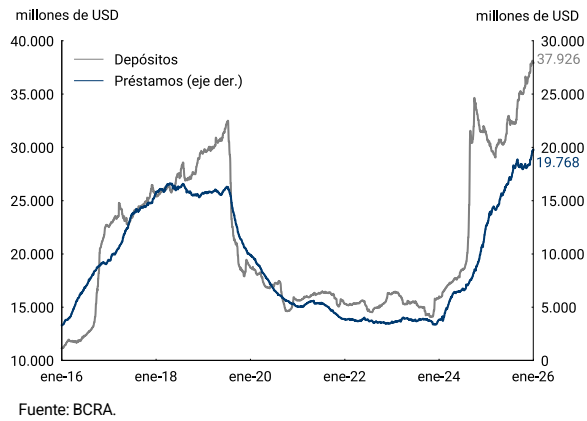
## 4. Moneda extranjera

Los principales activos y pasivos en moneda extranjera de las entidades financieras registraron aumentos en el primer mes del año. Los depósitos del sector privado crecieron USD956 millones en enero y alcanzaron un nuevo máximo al cierre del mes, con un saldo de USD 37.926 millones. Este aumento fue impulsado principalmente por los depósitos a plazo fijo. Por su parte, los préstamos al sector privado crecieron USD1.340 millones en enero, cerrando el mes con un saldo de USD 19.768 millones (ver Gráfico 4.1).

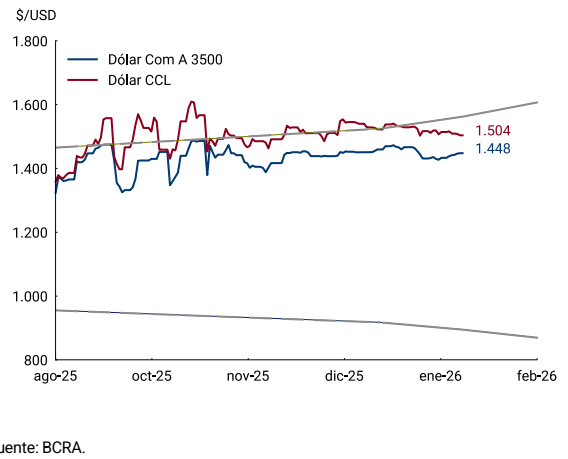
Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron el primer mes del año con un saldo de USD44.503 millones, lo que implicó un aumento de USD3.336 millones respecto a fines de diciembre. Sobre esta dinámica incidió la concertación de un nuevo REPO con bancos internacionales por USD 3.000 millones. A su vez, en el primer mes de implementación de la nueva fase del programa monetario -entre cuyos objetivos figura la acumulación de reservas internacionales en un entorno de continua baja de la inflación, crecimiento y gradual remonetización de la economía, el BCRA adquirió USD1.158 millones. También contribuyó al aumento de las reservas el incremento en las cuentas de efectivo mínimo, al igual que la suba en la cotización del oro. Por su parte, las operaciones del sector público incidieron en el sentido opuesto debido a que el Tesoro atendió el pago de obligaciones en moneda extranjera.

Como parte de esta nueva fase de su programa monetario, en el primer mes del año, el BCRA modificó parcialmente el funcionamiento del esquema de flotación entre bandas, las cuales seguirán cumpliendo la función de limitar el riesgo de movimientos extremos y abruptos en el tipo de cambio. **A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaría comenzaron a variar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (es decir con rezago de dos meses, t-2).** Así, el tipo de cambio nominal cerró el mes en 1.447,7 \$/USD (ver Gráfico 4.2).

**Gráfico 4.1 | Depósitos y Préstamos del sector privado en moneda extranjera**  
Saldo diario



**Gráfico 4.2 Evolución del Tipo de Cambio Nominal**



## 5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
22-ene-26	<a href="#">Com. "A" 8390</a>	Se modifica el punto 3.6.4.6 del T.O. de Exterior y Cambios, habilitándose un <i>rollover</i> más amplio, incorporando deuda bancaria local en moneda extranjera y eliminando la exigencia de "mismo tipo de título". Asimismo, se habilita la precancelación de deuda comprendida en el punto 3.6 mediante la toma de una nueva financiación en moneda extranjera otorgada por una entidad financiera local, con las condiciones de simultaneidad, vida promedio de la nueva deuda (mayor que la remanente de la deuda precancelada) y perfil de amortización (vencimientos acumulados de capital del nuevo pasivo no pueden adelantar los del pasivo original hasta su vencimiento).
29-ene-26	<a href="#">Com. "A" 8394</a>	Se introdujeron una serie de modificaciones al T.O. sobre Capitales Mínimos de las Entidades Financieras, al respecto del riesgo de mercado.
29-ene-26	<a href="#">Com. "A" 8395</a>	Se establece que las exposiciones a bancos multilaterales de desarrollo que no califican para un ponderador de riesgo del 0% de acuerdo al punto 2.12.3.2 del T.O. sobre Capitales Mínimos de las Entidades Financieras deberán ponderarse según su calificación crediticia, aplicándose mayores ponderadores a medida que disminuye el rating.

## 6. Indicadores monetarios y financieros

Cifras en miles de millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisorias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio de ene-26				% del PIB	
	ene-26	dic-25	nov-25	ene-25	mensual		interanual		ene-26	dic-25
					Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Base monetaria</b>	<b>43.326</b>	<b>40.921</b>	<b>40.938</b>	<b>30.310</b>	5,9%	-0,6%	42,9%	7,8%	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>
Circulación monetaria	26.337	25.437	23.541	19.964	3,5%	-1,7%	31,9%	-0,5%	<b>2,5%</b>	<b>2,6%</b>
Circulante en poder del público	23.970	23.086	21.429	17.871	3,8%	-2,2%	34,1%	1,1%	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>
Efectivo en entidades financieras	2.367	2.351	2.112	2.093	0,7%	3,1%	13,1%	-14,7%	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>
Cuenta corriente en el BCRA	16.989	15.484	17.397	10.346	9,7%	7,5%	64,2%	23,8%	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b>	<b>44.602</b>	<b>42.211</b>	<b>40.653</b>	<b>30.735</b>	5,7%	-	45,1%	-	<b>6,5%</b>	<b>6,3%</b>

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
<b>Base monetaria</b>	<b>2.404,5</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.871,5</b>	<b>7,1%</b>	<b>13.016,1</b>	<b>42,9%</b>
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	-2.223,5	-5,4%	-3.928,6	-9,7%	-6.367,5	-21,0%
Sector Público	224,1	0,5%	8.543,3	21,1%	12.595,5	41,6%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-793,0	-2,6%
Otros	4.403,9	10,8%	-1.743,2	-4,3%	7.581,1	25,0%
<b>Reservas Internacionales del BCRA (en millones)</b>	<b>2.391,2</b>	<b>5,7%</b>	<b>3.038,6</b>	<b>7,3%</b>	<b>13.867,2</b>	<b>45,1%</b>
Compra de divisas	564,5	1,3%	535,2	1,3%	-245,0	-0,8%
Organismos internacionales <sup>5</sup>	326,8	0,8%	-576,4	-1,4%	12.913,6	42,0%
Otras operaciones del sector público	-3.009,7	-7,1%	-2.304,2	-5,5%	-20.235,9	-65,8%
Efectivo mínimo	1.082,7	2,6%	2.320,8	5,6%	3.650,0	11,9%
Tipo de pase	1.306,4	3,1%	2.316,7	5,6%	4.879,5	15,9%
Otros	2.120,5	5,0%	746,5	1,8%	12.905,0	42,0%

Nota: El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	ene-26	dic-25	nov-25
<b>Moneda Nacional</b>	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	32,7	31,0	33,0
Integración en cuentas corrientes	12,8	11,5	13,6
Integración con títulos públicos	30,1	31,0	31,5
<b>Moneda Extranjera</b>	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	44,3	43,1	41,8
Posición <sup>(1)</sup>	20,3	19,1	17,8

(1) Posición = Integración - Exigencia

Cifras en miles de millones, expresadas en la moneda de origen. Cifras provisorias y sujetos a revisión.

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales				Variaciones porcentuales promedio de ene-26				% del PIB <sup>4</sup>	
	ene-26	dic-25	nov-25	ene-25	Mensual		Interanual		ene-26	dic-25
					Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica										
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos <sup>1</sup>	131.946	133.631	127.568	98.809	-1,3%	-2,1%	33,5%	0,7%	13,1%	13,4%
Depósitos del sector privado	104.868	104.457	96.749	75.999	0,4%	-0,1%	38,0%	4,0%	10,3%	10,4%
Depósitos a la vista del sector privado	46.806	49.980	43.347	37.375	-6,4%	-5,5%	25,2%	-5,6%	4,5%	4,8%
No Remunerados	34.458	34.999	30.748	27.779	-1,5%	-0,3%	24,0%	-6,5%	3,3%	3,4%
Remunerados	12.349	14.982	12.599	9.597	-17,6%	-19,2%	28,7%	-3,0%	1,2%	1,5%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	58.062	54.477	53.402	38.623	6,6%	4,4%	50,3%	13,3%	5,8%	5,6%
Plazo fijo	56.401	52.855	51.783	37.571	6,7%	4,6%	50,1%	13,2%	5,7%	5,5%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	55.806	52.026	50.550	36.884	7,3%	5,1%	51,3%	14,1%	5,6%	5,4%
Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	595	233	187	687	155,3%	29,3%	-13,3%	-34,7%	0,0%	0,0%
Tradicional	103	73	61	176	41,1%	38,3%	-41,3%	-55,8%	0,0%	0,0%
Precancelables	204	160	126	510	27,7%	25,1%	-60,0%	-69,9%	0,0%	0,0%
Otros depósitos	1.661	1.622	1.618	1.053	2,4%	0,3%	57,8%	19,0%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público <sup>2</sup>	27.078	29.174	30.819	22.810	-7,2%	-9,0%	18,7%	-10,5%	2,7%	3,0%
Agregados monetarios										
M2 Total	81.993	84.584	77.295	64.741	-3,1%	-5,1%	26,6%	-4,5%	7,8%	8,3%
M3 Total	156.501	157.332	149.472	117.089	-0,5%	-3,0%	33,7%	0,8%	15,6%	16,1%
Agregados monetarios privados										
M2 privado	70.776	73.067	64.776	55.246	-3,1%	-5,2%	28,1%	-3,4%	6,7%	7,1%
M2 privado transaccional <sup>3</sup>	58.428	58.085	52.177	45.649	0,6%	-1,0%	28,0%	-3,5%	5,6%	5,7%
M3 privado	128.838	127.543	118.177	93.869	1,0%	-1,6%	37,3%	3,5%	12,8%	13,1%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	91.303	88.866	85.386	54.813	2,7%	2,1%	66,6%	25,6%	9,1%	8,9%
Préstamos al sector privado no financiero	89.984	87.735	84.291	54.258	2,6%	1,9%	65,8%	25,0%	8,9%	8,8%
Adelantos	9.363	9.424	8.956	5.236	-0,6%	-2,6%	78,8%	34,8%	0,9%	1,0%
Documentos	20.929	20.346	19.389	15.535	2,9%	4,5%	34,7%	1,6%	2,1%	2,0%
Hipotecarios	6.628	6.320	5.996	1.921	4,9%	2,8%	245,0%	160,2%	0,7%	0,7%
Prendarios	5.695	5.689	5.664	3.291	0,1%	-1,9%	73,0%	30,5%	0,6%	0,6%
Personales	19.298	18.923	18.646	10.708	2,0%	1,4%	80,2%	35,9%	1,9%	1,9%
Tarjetas de crédito	22.159	21.736	21.021	15.005	1,9%	0,8%	47,7%	11,3%	2,1%	2,1%
Otros	5.913	5.297	4.619	2.561	11,6%	9,4%	130,9%	74,1%	0,6%	0,5%
Préstamos al sector público no financiero	1.319	1.130	1.096	555	16,7%	14,3%	137,6%	79,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>										
Depósitos del sector no financiero en dólares	41,0	39,5	38,0	34,5	3,7%	-	18,9%	-	6,0%	5,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	37,7	36,4	35,3	31,6	3,5%	-	19,3%	-	5,5%	5,4%
a la vista	28,0	27,9	27,1	27,2	0,3%	-	3,1%	-	4,1%	4,2%
a plazo fijo y otros	9,7	8,5	8,2	4,4	14,0%	-	119,1%	-	1,4%	1,3%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	3,3	3,1	2,7	2,9	5,2%	-	13,6%	-	0,5%	0,5%
Préstamos al sector no financiero en dólares	19,3	18,4	18,3	11,8	4,9%	-	63,2%	-	2,8%	2,7%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	19,2	18,2	18,2	11,6	5,0%	-	64,7%	-	2,8%	2,7%
Documentos	13,6	13,1	13,2	8,8	4,1%	-	55,5%	-	2,0%	2,0%
Tarjetas de Crédito	0,7	0,6	0,5	0,6	19,1%	-	6,7%	-	0,1%	0,1%
Resto	4,8	4,6	4,5	2,2	5,7%	-	117,5%	-	0,7%	0,7%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	-4,2%	-	-22,6%	-	0,0%	0,0%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Excluye respecto del M2 privado los depósitos a la vista remunerados.

4 Se calcula en base a la serie sin estacionalidad del mes y al PIB sin estacionalidad estimado promedio móvil de 3 meses.

Nota: Las definiciones de los agregados monetarios se pueden encontrar en el Glosario

Tasas en porcentaje nominal anual (salvo especificación en contrario) y montos en miles de millones. Promedios mensuales.

Tasas de Interés del Mercado Interbancario	ene-26	TEA ene-26	dic-25	nov-25	dic-25	ene-25
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día</b>	37,30	45,18	26,26	24,38	26,26	35,94
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	2.236,3		1.605,4	2.286,5	1.605,4	216,0
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	35,44	42,51	23,84	26,93	23,84	35,79
Monto operado (promedio diario)	439,7		443,5	326,1	443,5	204,7
Tasas de Interés Pasivas	ene-26	TEA ene-26	dic-25	nov-25	dic-25	ene-25
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	19,5	21,5	12,6	16,2	12,6	25,3
<b>Plazo Fijo</b>						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	24,9	28,0	24,5	30,4	24,5	28,8
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	30,9	35,7	26,6	32,2	26,6	32,3
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	31,9	37,1	27,1	32,6	27,1	32,4
TAMAR Total (\$1000 millones y más, 30-35 días)	33,5	39,1	27,5	33,4	27,5	-
TAMAR Bancos Privados (\$1000 millones y más, 30-35 días)	33,6	39,4	28,0	33,8	28,0	-
Tasas de Interés Activas	ene-26	TEA ene-26	dic-25	nov-25	dic-25	ene-25
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	54,3	72,0	46,9	57,2	46,9	46,1
1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones	44,1	55,1	28,4	38,6	28,4	38,6
Documentos a sola firma	39,1	46,9	37,0	47,0	37,0	36,5
Hipotecarios	40,8	49,4	39,7	45,6	39,7	33,6
Prendarios	28,5	32,6	34,6	35,0	34,6	36,9
Personales	68,6	95,0	71,0	78,1	71,0	71,5
Tarjetas de crédito	89,7	137,7	100,3	92,4	100,3	88,9
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	ene-26	TEA ene-26	dic-25	nov-25	dic-25	ene-25
<b>Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)</b>	1,9	2,0	1,8	1,8	1,8	0,5
<b>Documentos a sola firma en dólares</b>	6,4	6,5	7,8	7,5	7,8	4,3
Tipo de Cambio	ene-26	Var. Mensual (%)	dic-25	nov-25	dic-25	ene-25
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.449,8	0,2	1.447,4	1.428,8	1.447,4	1.042,8
Minorista <sup>1</sup>	1.447,5	0,1	1.445,4	1.431,3	1.445,4	1.041,1
<b>TCN peso/ real</b>	271,3	2,4	264,8	268,1	264,8	173,0
<b>TCN peso/ euro</b>	1.700,4	0,3	1.695,3	1.651,9	1.695,3	1.079,6
ITCRM	9.520,6	1,3	9.395,2	9.296,1	9.395,2	6.301,8
ITCRM	94,1	-0,6	94,7	96,0	94,7	79,7

<sup>1</sup> El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación "B" 9791)

## Glosario

**ANSES:** Administración Nacional de Seguridad Social.

**AFIP:** Administración Federal de Ingresos Públicos.

**BADLAR:** Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a un millón de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**BIS:** Banco internacional de pagos, por sus siglas en inglés.

**BM:** Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuenta corriente en el BCRA.

**BOPREAL:** Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

**CC BCRA:** Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**DEG:** Derechos Especiales de Giro.

**e.a.:** efectiva anual.

**EFNB:** Entidades Financieras No Bancarias.

**EM:** Efectivo Mínimo.

**FCI:** Fondo Común de Inversión.

**FMI:** Fondo Monetario Internacional.

**i.a.:** interanual.

**IAMC:** Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**IPC:** Índice de Precios al Consumidor.

**ITCNM:** Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

**ITCRM:** Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

**LECAP:** Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos.

**M2 Total:** Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector público y privado no financiero.

**M2 privado:** Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista en pesos del sector privado no financiero.

**M2 privado transaccional:** Medios de pago, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos a la vista no remunerados en pesos del sector privado no financiero.

**M3 Total:** Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

**M3 privado:** Agregado amplio en pesos, comprende el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y el total de depósitos en pesos del sector privado no financiero.

**MiPyMEs:** Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

**MERVAL:** Mercado de Valores de Buenos Aires.

**MM:** *Money Market*.

**MLC:** Mercado Libre de Cambios.

**n.a.:** nominal annual.

**NOCOM:** Notas de Compensación de efectivo.

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

**PSP:** Proveedor de Servicios de Pago.

**p.p.:** Puntos porcentuales.

**ROFEX:** Mercado a término de Rosario.

**s.e.:** sin estacionalidad.

**SISCEN:** Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

**SIMPES:** Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios.

**TAMAR:** Tasa Mayorista de Argentina, calculada en base a la tasa de depósitos concertados a plazo fijo de 1.000 millones de pesos o más, con vencimiento de 30 a 35 días.

**TCN:** Tipo de Cambio Nominal.

**TIR:** Tasa Interna de Retorno.

**TM20:** Tasa de interés de depósitos a plazo fijo por montos superiores a 20 millones de pesos y de 30 a 35 días de plazo.

**TNA:** Tasa Nominal Anual.

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo.