

# **Estados Contables**

Al 31 de diciembre de 2024



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Estados Contables al 31 de diciembre de 2024

Presentado en forma comparativa  
con el ejercicio anterior



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Índice

Pág. 3 | Balance General

Pág. 5 | Estado de Resultados

Pág. 6 | Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Pág. 7 | Estado de Flujos de Efectivo y Equivalentes

Pág. 8 | Notas a los Estados Contables

Pág. 61 | Anexo I - Evolución de Provisiones

Pág. 62 | Anexo II - Cuadro comparativo de los principales rubros en moneda extranjera

Pág. 63 | Anexo III - Cuadro comparativo de Títulos Públicos

Pág. 64 | Anexo IV – Títulos emitidos por el B.C.R.A.

Pág. 65 | Anexo V – Evolución Base Monetaria

| <p style="text-align: center;"><b>BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA</b></p> <p style="text-align: center;"><b>BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024</b></p> <p style="text-align: center;"><b>PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR</b></p> <p style="text-align: center;"><b>- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -</b></p> |                        |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A C T I V O</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>31/12/2024</b>      | <b>31/12/2023</b>      |
| <b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>30.603.589.320</b>  | <b>40.622.210.962</b>  |
| Oro (Neto de provisiones) (Nota 4.1.1 y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 5.375.344.631          | 7.211.122.207          |
| Divisas (Nota 4.1.2 y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 19.577.050.440         | 25.262.867.607         |
| Colocaciones realizables en divisas (Nota 4.1.3 y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 5.596.735.231          | 8.164.913.244          |
| Convenios Multilaterales de Crédito (Neto) (Nota 4.1.4. y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 22.381                 | 47.176                 |
| Instrumentos Derivados sobre Reservas Internacionales (Nota 4.1.5 y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 54.436.637             | (16.739.272)           |
| <b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>74.635.647.401</b>  | <b>100.032.964.246</b> |
| <b>TÍTULOS CARTERA PROPIA DEL B.C.R.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>74.068.987.721</b>  | <b>100.034.595.827</b> |
| Títulos bajo Ley Extranjera (Nota 4.2.1.1 y Anexos II y III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 236.386.402            | 105.447.930            |
| Títulos bajo Ley Nacional (Nota 4.2.1.2 y Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 73.832.601.319         | 99.929.147.897         |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990 (Nota 4.2.1.2.1 y Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4.602.570              | 10.041.919             |
| Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional (Notas 4.2.1.2.2 y Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 23.388.751.456         | 28.128.933.473         |
| Otros (Nota 4.2.1.2.3 y Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 50.443.100.619         | 71.798.563.647         |
| Regularización del devengamiento del Bono Consolidado 1990 (Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | (3.853.326)            | (8.391.142)            |
| <b>CARTERA DE PASES CON EL SISTEMA FINANCIERO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>567.400.109</b>     | <b>-</b>               |
| Títulos recibidos por operaciones de pases activo (Nota 4.2.2 y Anexo III)                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 567.400.109            | -                      |
| <b>PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS</b> (Nota 4.2.3 y Anexos I y III)                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>(740.429)</b>       | <b>(1.631.581)</b>     |
| <b>ADELANTOS TRANSITORIOS AL GOBIERNO NACIONAL</b> (Nota 4.3)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>2.934.952.495</b>   | <b>3.866.796.445</b>   |
| <b>CRÉDITOS AL SISTEMA FINANCIERO DEL PAÍS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>811.207</b>         | <b>323.693</b>         |
| Entidades Financieras (Neto de Provisiones)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 811.207                | 323.693                |
| Entidades financieras (Nota 4.4)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 8.824.516              | 5.047.441              |
| Previsión por incobrabilidad (Nota 4.4 y Anexo I)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | (8.013.309)            | (4.723.748)            |
| <b>APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS</b> (Nota 4.5 y Anexo II)                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>5.746.232.169</b>   | <b>9.504.557.740</b>   |
| <b>DERECHOS POR OPERACIONES DE PASE</b> (Nota 4.6)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>2.536.033.919</b>   | <b>61.973.194.558</b>  |
| <b>OTROS ACTIVOS (Neto de Provisiones)</b> (Nota 4.7 y Anexo I)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>250.460.787</b>     | <b>505.558.211</b>     |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>116.707.727.298</b> | <b>216.505.605.855</b> |

| P A S I V O                                                                                               |                        |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                                           | 31/12/2024             | 31/12/2023             |
| <b>BASE MONETARIA</b>                                                                                     | <b>29.728.574.887</b>  | <b>20.922.711.479</b>  |
| Circulación Monetaria                                                                                     | 19.988.275.208         | 16.191.195.261         |
| Billetes y Monedas en Circulación (Nota 4.8.1.1)                                                          | 19.988.274.961         | 16.191.194.331         |
| Cheques Cancelatorios en pesos en Circulación (Nota 4.8.1.2)                                              | 247                    | 930                    |
| Cuentas Corrientes en pesos (Nota 4.8.2)                                                                  | 9.740.299.679          | 4.731.516.218          |
| <b>MEDIOS DE PAGO EN OTRAS MONEDAS</b>                                                                    | <b>20.165.513</b>      | <b>37.740.690</b>      |
| Cheques Cancelatorios en otras monedas en Circulación (Nota 4.9.1 y Anexo II)                             | 15.488                 | 26.408                 |
| Certificados de Depósito para la Inversión (Nota 4.9.2 y Anexo II)                                        | 20.150.025             | 37.714.282             |
| <b>CUENTAS CORRIENTES EN OTRAS MONEDAS (Nota 4.10 y Anexo II)</b>                                         | <b>12.634.955.567</b>  | <b>16.013.891.362</b>  |
| <b>DEPÓSITOS DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS (Nota 4.11)</b>                                                | <b>12.261.239.443</b>  | <b>2.183.633.021</b>   |
| Otros depósitos                                                                                           | 12.261.239.443         | 2.183.633.021          |
| <b>OTROS DEPÓSITOS (Nota 4.12)</b>                                                                        | <b>6.794.419</b>       | <b>15.524.953</b>      |
| <b>ASIGNACIONES DE DEG (Nota 4.13 y Anexo II)</b>                                                         | <b>428.689.734</b>     | <b>752.028.400</b>     |
| Asignaciones de DEG                                                                                       | 6.833.456.911          | 11.987.582.784         |
| Contrapartida de Asignaciones de DEG                                                                      | (6.404.767.177)        | (11.235.554.384)       |
| <b>OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES (Nota 4.14)</b>                                            | <b>127.450.318</b>     | <b>4.042.516.860</b>   |
| Obligaciones                                                                                              | 1.204.357.679          | 5.931.680.179          |
| Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas                                                               | (1.076.907.361)        | (1.889.163.319)        |
| <b>TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (Nota 4.15 y Anexo IV)</b>                                            | <b>9.646.418.358</b>   | <b>67.633.722.066</b>  |
| Letras y Notas emitidas en Moneda Extranjera (Anexo II)                                                   | 9.494.910.010          | 5.387.621.534          |
| Letras y Notas emitidas en Pesos                                                                          | 151.508.348            | 62.246.100.532         |
| <b>CONTRAPARTIDA DE APORTES DEL GOBIERNO NACIONAL A ORGANISMOS INTERNACIONALES (Nota 4.16 y Anexo II)</b> | <b>4.431.483.793</b>   | <b>7.230.882.993</b>   |
| <b>OBLIGACIONES PROVENIENTES DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 4.17)</b>                  | <b>35.861.779</b>      | <b>28.336.111</b>      |
| <b>OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE PASE (Nota 4.18)</b>                                                   | <b>2.606.317.463</b>   | <b>56.455.488.104</b>  |
| <b>DEUDAS POR CONVENIOS MULTILATERALES DE CRÉDITO (Nota 4.19 y Anexo II)</b>                              | <b>629.932</b>         | <b>19.692.369</b>      |
| <b>OTROS PASIVOS (Nota 4.20 y Anexo II)</b>                                                               | <b>21.128.365.451</b>  | <b>36.927.051.321</b>  |
| <b>PREVISIONES (Nota 4.21 y Anexo I)</b>                                                                  | <b>206.734.567</b>     | <b>239.881.664</b>     |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                                                                                   | <b>93.263.681.224</b>  | <b>212.503.101.393</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>                                                          | <b>23.444.046.074</b>  | <b>4.002.504.462</b>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>                                                               | <b>116.707.727.298</b> | <b>216.505.605.855</b> |

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y  
SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

|                                                                                                                  | 31/12/2024              | 31/12/2023              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Intereses y actualizaciones:</b>                                                                              |                         |                         |
| <b>Ganados:</b>                                                                                                  | <b>29.842.053.804</b>   | <b>16.829.438.054</b>   |
| Sobre Reservas Internacionales (Nota 4.22.1)                                                                     | 302.728.272             | 419.675.545             |
| Sobre Títulos Públicos (Nota 4.22.1)                                                                             | 29.521.024.639          | 16.388.094.148          |
| Sobre depósitos en Otros Organismos (Nota 4.22.1)                                                                | 1.666.744               | 1.408.036               |
| Sobre Otros Activos                                                                                              | 16.634.149              | 20.260.325              |
| <b>Perdidos:</b>                                                                                                 | <b>(17.071.810.697)</b> | <b>(61.023.491.855)</b> |
| Sobre Títulos emitidos por el B.C.R.A. (Nota 4.22.2)                                                             | (455.948.961)           | (40.393.642.050)        |
| Sobre Obligaciones con Organismos Internacionales (Nota 4.22.2)                                                  | (582.892.143)           | (763.107.519)           |
| Sobre Otras Operaciones con el Sistema Financiero (Nota 4.22.2)                                                  | (15.981.057.405)        | (19.864.533.657)        |
| Sobre Otros Pasivos (Nota 4.22.2)                                                                                | (51.912.188)            | (2.208.629)             |
| <b>Constituciones Netas de Provisiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero (Nota 4.22.3)</b> | <b>(6.806.800)</b>      | <b>(6.367.308)</b>      |
| <b>Diferencias Netas de Cotización y Resultados de valuación (Nota 4.22.4)</b>                                   | <b>8.723.342.740</b>    | <b>40.386.941.863</b>   |
| <b>Diferencias Netas de Negociación de Divisas (Nota 4.22.5)</b>                                                 | <b>14.491.483</b>       | <b>154.727.014</b>      |
| <b>Diferencias Netas de Negociación y Otros Resultados sobre Instrumentos Financieros (Nota 4.22.6)</b>          | <b>5.530.688.512</b>    | <b>19.971.879.430</b>   |
| <b>Resultado Financiero Neto</b>                                                                                 | <b>27.031.959.042</b>   | <b>16.313.127.198</b>   |
| <b>Cargos y Multas varios (Nota 4.22.7)</b>                                                                      | <b>47.162.260</b>       | <b>17.541.137</b>       |
| <b>Comisiones Netas</b>                                                                                          | <b>(141.261)</b>        | <b>(110.806)</b>        |
| Comisiones ganadas                                                                                               | 754                     | 2.585                   |
| Comisiones perdidas                                                                                              | (142.015)               | (113.391)               |
| <b>Aportes a Rentas Generales s/ Ley de Presupuesto</b>                                                          | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| <b>Gastos de Emisión Monetaria (Nota 4.22.8)</b>                                                                 | <b>(324.402.702)</b>    | <b>(386.256.808)</b>    |
| <b>Gastos Generales (Nota 4.22.9)</b>                                                                            | <b>(254.644.823)</b>    | <b>(261.397.225)</b>    |
| <b>Constituciones Netas de Otras Provisiones (Nota 4.22.10)</b>                                                  | <b>(122.208.568)</b>    | <b>(192.601.520)</b>    |
| <b>Resultado Neto por actividades operativas</b>                                                                 | <b>26.377.723.948</b>   | <b>15.490.301.976</b>   |
| <b>Otros (Egresos) / Ingresos Netos (Nota 4.22.11)</b>                                                           | <b>(26.301.223)</b>     | <b>1.745.607.215</b>    |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>                                                                                   | <b>26.351.422.725</b>   | <b>17.235.909.191</b>   |
| <b>Resultado por el Cambio del Poder Adquisitivo de la Moneda</b>                                                | <b>(6.909.881.113)</b>  | <b>(26.680.064.416)</b> |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA / (PÉRDIDA)</b>                                                       | <b>19.441.541.612</b>   | <b>(9.444.155.225)</b>  |

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y  
SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

| CONCEPTOS                                                                                                                                                                 | CAPITAL     | AJUSTE AL CAPITAL | RESERVAS        |                  | RESULTADOS NO ASIGNADOS | TOTAL<br>31/12/2024 | TOTAL<br>31/12/2023 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                                           |             |                   | RESERVA GENERAL | RESERVA ESPECIAL |                         |                     |                     |
| Saldos al inicio del ejercicio reexpresados (Nota 3.4) (*)                                                                                                                | 253.434.462 | 7.571.842.089     | 3.133.952.728   | -                | (6.956.724.817)         | 4.002.504.462       | 16.283.135.259      |
| Afectación de Resultados según Resolución de Directorio N° 142 del 2 de mayo de 2024 y Distribución de Resultados Resolución de Directorio N° 277 del 13 de Julio de 2023 | -           | (2.223.776.583)   | (1.823.077.737) | -                | 4.046.854.320           | -                   | (2.836.475.572)     |
| Resultado neto del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)                                                                                                                       |             |                   |                 |                  | 19.441.541.612          | 19.441.541.612      | (9.444.155.225)     |
| Saldos al cierre del ejercicio                                                                                                                                            | 253.434.462 | 5.348.065.506     | 1.310.874.991   | -                | 16.531.671.115          | 23.444.046.074      | 4.002.504.462       |

(\*) Saldos al inicio del ejercicio reexpresados según aplicación de Resolución Técnica N° 6.  
Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN  
Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES<br>CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024<br>PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR<br>- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) - |  |  | 31/12/2024              | 31/12/2023              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I) Actividades Operativas</b>                                                                                                                                                                                       |  |  |                         |                         |
| 1. Orígenes                                                                                                                                                                                                            |  |  | <b>16.712.953.036</b>   | <b>175.868.423</b>      |
| - Compras netas de Divisas                                                                                                                                                                                             |  |  | 12.092.948.548          | 1.696.098.873           |
| - Transferencias netas de Depósitos de Entidades Financieras                                                                                                                                                           |  |  | 2.893.578.483           | (2.428.650.459)         |
| - Préstamos BID/BIRF Provincias, Programa Financiero Micropymes y Fondos Rotatorios                                                                                                                                    |  |  | 1.219.290.245           | 767.795.499             |
| - Operaciones netas del BCRA con Instituciones Financieras del Exterior                                                                                                                                                |  |  | 260.752.969             | (34.882.608)            |
| - Intereses cobrados por colocaciones en el exterior                                                                                                                                                                   |  |  | 237.535.749             | 100.082.148             |
| - Diferencias netas de negociación por compra venta de títulos, divisas y oro                                                                                                                                          |  |  | 4.458.041               | 33.326.970              |
| - Operaciones netas por garantías de Instrumentos Derivados                                                                                                                                                            |  |  | 3.975.769               | 42.115.534              |
| - Otros conceptos                                                                                                                                                                                                      |  |  | 413.232                 | (17.534)                |
| 2. Aplicaciones                                                                                                                                                                                                        |  |  | <b>(9.409.998.456)</b>  | <b>(3.188.927.132)</b>  |
| - Operaciones con Instituciones Financieras del Exterior del Gobierno Nacional                                                                                                                                         |  |  | (5.021.126.082)         | (2.525.439.814)         |
| - Fondos vinculados a pagos y colocaciones de Títulos Públicos del Gobierno Nacional                                                                                                                                   |  |  | (3.624.935.020)         | (424.876.317)           |
| - Operaciones netas con Convenios Multilaterales de Créditos (SML y Otros)                                                                                                                                             |  |  | (592.848.012)           | (240.994.549)           |
| - Gastos de Emisión Monetaria                                                                                                                                                                                          |  |  | (91.682.625)            | -                       |
| - Depósitos de Organismos Internacionales                                                                                                                                                                              |  |  | (77.324.300)            | 2.902.829               |
| - Gastos de Administración                                                                                                                                                                                             |  |  | (2.082.417)             | (519.281)               |
| 3. Ajuste neto por reexpresión de Actividades Operativas                                                                                                                                                               |  |  | 3.791.758.021           | (14.730.619.597)        |
| <b>Flujo de Efectivo Neto originado por / (Utilizado en) las Actividades Operativas (1-2-3)</b>                                                                                                                        |  |  | <b>11.094.712.601</b>   | <b>(17.743.678.306)</b> |
| <b>II) Actividades de Inversión</b>                                                                                                                                                                                    |  |  |                         |                         |
| 4. Orígenes                                                                                                                                                                                                            |  |  | 1.431.429               | 312.866                 |
| - Cobro de dividendos BIS                                                                                                                                                                                              |  |  | 1.431.429               | 312.866                 |
| 5. Ajuste neto por reexpresión de Actividades de Inversión                                                                                                                                                             |  |  | 235.315                 | 1.095.170               |
| <b>Flujo de Efectivo Neto originado por las Actividades de Inversión (4-5)</b>                                                                                                                                         |  |  | <b>1.666.744</b>        | <b>1.408.036</b>        |
| <b>III) Actividades de Financiación</b>                                                                                                                                                                                |  |  |                         |                         |
| 6. Orígenes                                                                                                                                                                                                            |  |  | -                       | -                       |
| - Concertaciones netas por operaciones de pases con bancos y otros organismos del país                                                                                                                                 |  |  | -                       | -                       |
| 7. Aplicaciones                                                                                                                                                                                                        |  |  | (2.140.210.161)         | (682.232.195)           |
| - Cancelaciones netas de depósitos y préstamos con bancos y otros organismos del país y del exterior                                                                                                                   |  |  | (2.140.210.161)         | (682.232.195)           |
| 8. Ajuste neto por reexpresión de Actividades de Financiación                                                                                                                                                          |  |  | (947.240.559)           | (1.100.994.212)         |
| <b>Flujo de Efectivo Neto utilizado en las Actividades de Financiación (6 -7 - 8)</b>                                                                                                                                  |  |  | <b>(3.087.450.720)</b>  | <b>(1.783.226.407)</b>  |
| <b>IV) Otros</b>                                                                                                                                                                                                       |  |  |                         |                         |
| 9. Diferencias Netas de Cotización                                                                                                                                                                                     |  |  | 8.328.841.809           | 43.142.391.745          |
| - Diferencias Netas de Cotización                                                                                                                                                                                      |  |  | 6.785.145.340           | 14.449.844.358          |
| - Ajuste neto por reexpresión de las Diferencias Netas de Cotización                                                                                                                                                   |  |  | 1.543.696.469           | 28.692.547.387          |
| 10. Efecto del resultado monetario                                                                                                                                                                                     |  |  | (26.356.392.076)        | (36.563.101.503)        |
| - Efecto del resultado monetario sobre Efectivo y Equivalentes de efectivo                                                                                                                                             |  |  | (26.356.392.076)        | (36.563.101.503)        |
| <b>Total Otros (9-10)</b>                                                                                                                                                                                              |  |  | <b>(18.027.550.267)</b> | <b>6.579.290.242</b>    |
| <b>Flujo de Efectivo Neto utilizado en todas las actividades (I+II+III+IV)</b>                                                                                                                                         |  |  | <b>(10.018.621.642)</b> | <b>(12.946.206.435)</b> |
| <b>Saldo neto inicial del ejercicio de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 3.1)</b>                                                                                                                              |  |  | <b>40.622.210.962</b>   | <b>53.568.417.397</b>   |
| <b>Saldo neto de cierre del ejercicio de Efectivo y Equivalentes de Efectivo(Nota 3.1)</b>                                                                                                                             |  |  | <b>30.603.589.320</b>   | <b>40.622.210.962</b>   |

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y  
SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

Notas a los Estados Contables  
por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024 comparativo  
con el ejercicio anterior  
- Cifras expresadas en miles –

**NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) es una entidad autárquica del Estado Nacional regida por las disposiciones de su Carta Orgánica (CO) y las demás normas legales concordantes (CO, art. 1).

El Banco tiene por finalidad promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el Gobierno Nacional, la estabilidad monetaria y financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social (CO art.3). Adicionalmente, en el artículo 4 de la CO se establecen las siguientes funciones y facultades del BCRA:

- regular el funcionamiento del sistema financiero y aplicar la Ley de Entidades Financieras y las normas que, en su consecuencia, se dicten;
- regular la cantidad de dinero y las tasas de interés y regular y orientar el crédito;
- actuar como agente financiero del Estado Nacional y depositario y agente del país ante las instituciones monetarias, bancarias y financieras internacionales a las cuales la Nación haya adherido, así como desempeñar un papel activo en la integración y cooperación internacional;
- concentrar y administrar, sus reservas de oro, divisas y otros activos externos;
- contribuir al buen funcionamiento del mercado de capitales;
- ejecutar la política cambiaria en un todo de acuerdo con la legislación que sancione el Honorable Congreso de la Nación;
- regular, en la medida de sus facultades, los sistemas de pago, las cámaras liquidadoras y compensadoras, las remesadoras de fondos y las empresas transportadoras de caudales, así como toda otra actividad que guarde relación con la actividad financiera y cambiaria; y
- proveer a la protección de los derechos de los usuarios de servicios financieros y a la defensa de la competencia, coordinando su actuación con las autoridades públicas competentes en estas cuestiones.

En el mismo artículo se establece que en el ejercicio de sus facultades el Banco no estará sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), ni podrá asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas sin autorización expresa del Honorable Congreso de la Nación.

El Estado Nacional garantiza las obligaciones asumidas por el Banco (CO, art. 1, párr. 2). El Banco es agente financiero del Estado Nacional (CO, art. 18, inc. c)). Dados su finalidad, sus funciones y sus facultades, y el marco legal aplicable, el Banco realiza diferentes operaciones con el Estado Nacional, manteniendo con este derechos y obligaciones, incluyendo operaciones por su cuenta y orden.

## **NOTA 2 - HECHOS RELEVANTES CON IMPACTO EN LOS ESTADOS CONTABLES 2024 Y 2023**

Con el objetivo de facilitar la lectura de los presentes estados contables se describirán en los siguientes párrafos aquellos hechos más significativos ocurridos durante los ejercicios 2023 y 2024.

### **2.1 Cancelación del stock de LELIQ**

Con el fin de racionalizar su esquema de gestión de liquidez, a partir del 18/12/23 el Directorio del BCRA decidió dejar de realizar subastas de Letras de Liquidez (LELIQ), pasando a ser las operaciones de pases pasivos su principal instrumento de absorción de excedentes monetarios hasta el 22/07/24 (ver nota 2.3). El 11/01/24 el stock de LELIQ fue cancelado en su totalidad (ver nota 4.15).

### **2.2 Notas del BCRA en dólares – BOPREAL**

A partir del 13/12/23, según surge de la Comunicación A 7918, el BCRA ofreció Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) para importadores de bienes y servicios pendientes de pago.

El stock de BOPREAL al 31/12/24 se informa en nota 4.15. y Anexo IV.

### **2.3 Decreto 602/24 – Suspensión de Rueda BCRA – Compra-venta de LeFi**

El 10/07/24 el Decreto 602/2024 autorizó al PEN a emitir la Letra Fiscal de Liquidez (LeFi) por 1 (un) año de plazo, la que capitalizaría a la tasa de política monetaria informada por el BCRA, por la suma de valor nominal original (VNO) \$20.000.000.000. La LeFi solo sería transferible y negociable entre el BCRA y las entidades financieras.

El Decreto 602/2024 autorizó, además, a realizar operaciones de canje de LeFi con el BCRA a una relación que considerase los precios de mercado para los títulos elegibles y el valor técnico de la LeFi, ambos calculados a la fecha de liquidación de los canjes.

Además, el decreto estableció que el BCRA podría realizar operaciones de compra y venta de LeFi con las entidades financieras a valor técnico. Asimismo, determinó que la LeFi debía registrarse

a dicho valor en los estados contables del BCRA. El Ministerio de Economía, a través de la Secretaría de Hacienda, debería cubrir el costo financiero de las operaciones que el BCRA realizase por el manejo de liquidez. Dicho costo sería equivalente al devengado diario de la tasa de política monetaria informada por el BCRA. El monto a cubrir sería calculado por el BCRA y quedaría depositado en garantía en una cuenta constituida a tal fin en el BCRA (ver nota 4.11).

El 17/07/24 en el marco del mencionado Decreto, se liquidó la operación de canje donde el BCRA entregó bonos ajustables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) que tenía en cartera a cambio de LeFi VNO \$20.000.000.000 con vencimiento 17/07/25. El resultado de la conversión arrojó un resultado negativo de \$31.142.285 (ver nota 4.22.6).

El 22/07/24, el BCRA suspendió la operatoria de pases pasivos con entidades financieras (Comunicación A 8060) pasando a ser la LeFi el principal instrumento de administración de liquidez del sistema bancario (ver notas 4.2.1.2.3).

## **2.4 Opciones de liquidez de Títulos del Estado Nacional emitidas por el BCRA**

Bajo el marco de las Comunicaciones A 7716 y 7954 el BCRA realizó durante 2024 licitaciones de opciones de liquidez de Títulos del Estado Nacional emitidas por el BCRA.

El 18/07/24, en virtud de lo previsto en la Comunicación B 12847, el BCRA y las entidades financieras acordaron rescindir contratos de opciones de liquidez. El precio al que se rescindió cada contrato reconoció a los tenedores un valor equivalente a la prima en pesos pactada oportunamente, proporcional a la cantidad de días remanente hasta la finalización de cada contrato, e incrementado conforme la variación del CER desde la fecha en que fue abonada hasta la fecha de liquidación de la rescisión. El resultado por la rescisión arrojó un resultado negativo de \$50.591.343. El stock remanente de opciones de liquidez se expone en el rubro Obligaciones por Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados (ver notas 4.2 y 4.17).

A lo largo de 2024 y 2023 el BCRA adquirió, a raíz del ejercicio de las opciones de *put* lanzadas, títulos públicos del Gobierno Nacional los cuales ingresaron en cartera y se exponen en el rubro Títulos Públicos.

## **2.5 Cancelación del stock de LEDIV a tasa cero**

El 30/11/23, según surge de la Comunicación A 7898, se derogaron todas las disposiciones previas referidas a Letras Internas del BCRA en dólares liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 (LEDIV) a tasa cero, discontinuado la emisión de nuevas letras. El 27/11/24, se canceló el total del stock de LEDIV.

## 2.6 Acuerdo *Stand-By* y Acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI

En 2018 el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un Acuerdo *Stand-By* a favor de la República Argentina por un total de USD57.100.000 (equivalente a DEG40.714.000). Bajo este marco, entre 2018 y 2019 se recibieron desembolsos por un total de USD44.497.400 medidos según el tipo de cambio vigentes en cada desembolso (equivalentes a DEG31.913.710).

El 3 de marzo de 2021, el Congreso Nacional sancionó la Ley 27.612 por medio de la cual dispuso que todo programa de financiamiento u operación de crédito público realizado con el FMI, así como cualquier ampliación de los montos de esos programas u operaciones, requeriría de una ley del Congreso de la Nación que lo aprobase expresamente.

El 18/03/22, mediante la Ley 27.668, el Congreso Nacional aprobó las operaciones de crédito público contenidas en el Programa de Facilidades Extendidas a celebrarse entre el PEN y el FMI para la cancelación del Acuerdo *Stand-by* celebrado en 2018 y para su apoyo presupuestario. Asimismo, el 25/03/22, el Directorio del FMI aprobó dicho Programa de Facilidades Extendidas por un período de 30 meses por USD44.000.000 (equivalentes a DEG31.914.000).

En el marco del Programa de Facilidades Extendidas se recibieron durante 2024 desembolsos por un total de USD5.445.992 (equivalentes a DEG4.100.000) (en 2023 se habían recibido desembolsos por USD12.703.520 – equivalentes a DEG9.500.000). Por su parte, los pagos por intereses trimestrales efectuados durante el ejercicio 2024 ascienden a USD2.945.569 (equivalentes a DEG2.214.484) (en 2023 USD1.876.739, equivalentes a DEG1.406.433).

Durante el ejercicio 2024 el Gobierno Nacional realizó pagos en concepto de amortizaciones de capital por el Acuerdo *Stand-by* por USD4.518.498 (equivalentes a DEG3.412.500) y USD152.622 (equivalentes a DEG115.234) en concepto de cancelación de intereses trimestrales. En el ejercicio 2023 dichos pagos ascendieron a USD17.781.693 (equivalentes a DEG13.303.427) y USD1.140.428 (equivalentes a DEG848.993), respectivamente.

El Acuerdo *Stand-by* de 2018 fue cancelado en su totalidad durante el ejercicio 2024 (ver nota 6).

## 2.7 Operaciones de conversión de activos

En el primer semestre de 2024 el BCRA participó de operaciones de conversión de deuda llevadas cabo por el Ministerio de Economía en las condiciones fijadas por la Secretaría de Finanzas y la Secretaría de Hacienda.

A raíz de estas operaciones ingresaron en cartera del BCRA: Bonos del Tesoro Nacional Ajustables por CER con vencimientos 14/02/25 y 09/11/25, y Bonos del Tesoro Nacional Ajustables por CER cero cupón con vencimientos 15/12/25, 30/06/26, 15/12/26, 15/12/27 y 30/06/28.

Las operaciones precitadas de conversión de activos arrojan un resultado negativo expresado en moneda constante al 31/12/24 de \$1.807.587.056 (ver notas 2.3 y 4.22.6).

A lo largo de 2023, durante enero, marzo, junio y octubre, el BCRA participó de operaciones de conversión de deuda llevadas a cabo por el Ministerio de Economía en el marco del artículo 11 del Decreto 331/2022.

A raíz de estas operaciones ingresaron en cartera del BCRA Bonos de la República Argentina en Moneda Dual con vencimientos 31/07/23, 29/09/23, 28/02/24, 30/08/24, 29/11/24 y 21/01/25, y Bonos del Tesoro Nacional ajustables por CER 3,75% con vencimiento 14/04/24, 4% con vencimientos 14/10/24, 4,25% con vencimientos 14/02/24 y 13/12/24 y 2% con vencimientos 09/11/26.

El resultado total de las operaciones precitadas de conversión de activos, expresado en moneda constante al 31/12/23, ascendió a \$205.748.513 (ver nota 4.22.6).

## **2.8 Recompra de Títulos Públicos**

A lo largo de 2024 en virtud de las facultades previstas en el artículo 55 de la Ley 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014) el Ministerio de Economía recompró de los siguientes bonos en cartera de BCRA: Boncer 4,25% vencimiento 13/12/24 por VNO \$735.766.267, Bono de la República Argentina USD Step Up 2035 por VNO USD8.924.933, Bonos de la República Argentina USD 1% 2029 por VNO USD49.299, Bono Dual vencimiento 30/08/24 por VNO USD801.303 y Bono República Argentina USD Step Up 2038 por VNO USD393.058.

El 21/12/23 el Ministerio de Economía ofreció la compra por parte del Tesoro Nacional del total de los Bonos de la República Argentina con Descuento en pesos 5,83% 2033 (DICP) y de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual con vencimiento 28/02/24 (TDF24), que se encontraban en cartera del BCRA y por un monto de VNO \$6.228.791 y de VNO USD2.449.511, respectivamente.

## **2.9 Programa Incremento Exportador**

Por medio del Decreto 576/22 se creó el Programa de Incremento Exportador por medio del cual se estableció que, durante septiembre de 2022, la liquidación de divisas bajo este programa se perfeccionaría a \$200 por dólar estadounidense.

El mencionado programa fue restablecido sucesivamente mediante los Decretos 787/22, 194/23, 378/23, disponiéndose en cada caso cual sería el valor fijo de liquidación de divisas en ese marco.

Para cubrir la diferencia patrimonial producida al BCRA por aplicación de tipos de cambio especiales para las operaciones involucradas en el marco del programa, el BCRA recibió Letras Intransferibles denominadas en dólares estadounidenses a 10 años (ver notas 4.2.1.2.2 y Anexo III).

El 04/09/23, mediante el Decreto 443/23, se restableció, hasta el 30/09/23, el mencionado programa. De acuerdo con su artículo 4, el 75% del contravalor de la exportación de las mercaderías indicadas en el Anexo I del Decreto 576/22, incluidos los supuestos de prefinanciación y/o post financiación de exportaciones del exterior o un anticipo de liquidación, que fuesen objeto de adhesión al programa, deberían ingresarse al país en divisas y negociarse a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), en tanto que el 25% restante sería de libre disponibilidad. El programa fue prorrogado varias veces y finalizado el 10/12/2023 mediante Decreto 597/23 del 21/11/23.

#### **2.10 Decreto 280/24. Reemplazo de pagos de servicios de intereses y amortizaciones de capital**

El artículo 1 del Decreto 163/23 estableció que los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de las letras denominadas en dólares estadounidenses emitidas en el marco de los Decretos 622/21, 576/22 y 787/22 serían reemplazados, a la fecha de vencimiento, por nuevos títulos públicos cuyas condiciones serían definidas en conjunto por la Secretaría de Finanzas y la Secretaría de Hacienda, ambas del Ministerio de Economía.

Por medio del Decreto 23/24, se estableció que los pagos de servicios y amortización de capital de las Letras Intransferibles en cartera del BCRA, así como de aquellas que se emitiesen durante 2024 a favor del BCRA, serían reemplazados a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos cuyas condiciones serían definidas en conjunto por las mencionadas Secretarías de Finanzas y de Hacienda, ambas del Ministerio de Economía.

El artículo 14 del Decreto 280/24 sustituyó el artículo 4 del Decreto 23/24, por el siguiente: “Durante el corriente ejercicio fiscal los pagos de los servicios de amortización de capital y el sesenta por ciento (60 %) de los servicios de intereses de las letras intransferibles en cartera del BCRA serán reemplazados, a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos emitidos a la par, a CINCO (5) años de plazo, con amortización íntegra al vencimiento, y que devengarán una tasa de interés igual a la que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa SOFR TERM a UN (1) año más el margen de ajuste de 0,71513 % menos UN (1) punto porcentual, aplicada sobre el monto de capital efectivamente suscrito, conforme lo determine el Órgano Responsable de la Coordinación de los Sistemas de Administración Financiera. El cuarenta por ciento (40 %) restante de los servicios de intereses de las citadas letras se abonará en efectivo”.

El artículo 9 del Decreto 1104/24 dispuso que, durante el ejercicio fiscal 2025, los pagos de los servicios de amortización de capital y los servicios de intereses se realizarían de la misma forma que la establecida por el Decreto 280/24.

### **2.11 Renovación del Acuerdo Bilateral de Swap de Monedas con el Banco Popular de China**

En 2023 se acordaron con el Banco Popular de China los términos y condiciones para renovar el acuerdo marco de swap de monedas entre ambos bancos centrales por un plazo de 3 años. Durante 2024 todos los tramos fueron renovados. De esta manera el total del acuerdo continúa ascendiendo a CNY130.000.000, operando los próximos vencimientos de los tramos en julio de 2025.

Según el Acuerdo Bilateral de Swap de Monedas celebrado entre el BCRA y el Banco Popular de China, el banco que requiera una transacción de swap debe depositar en una cuenta en sus libros a nombre de la otra parte el monto equivalente en su moneda local. A su vez, el banco requerido deposita en una cuenta en sus libros a nombre de la otra parte el monto equivalente en su moneda local. Ambas cuentas son no remuneradas en tanto no se apliquen efectivamente los fondos requeridos y al vencimiento de cada transacción de swap cada banco debita el mismo monto depositado originalmente.

Durante el plazo de vigencia del swap, cada banco puede utilizar el monto disponible en la moneda local de la otra parte para los usos autorizados en el acuerdo. Al respecto, al 31/12/24 los fondos en uso ascienden a CNY21.000.000 con vencimientos graduales durante los próximos meses. Al 31/12/23 los fondos en uso fueron CNY21.000.000 con vencimiento en junio de 2024 y CNY14.000.000 con vencimiento en julio de 2024 (ver nota 8.4).

El primer acuerdo entre ambos bancos centrales se celebró en 2009 y fue complementado en 2014 y 2015. El acuerdo marco, renovado el 06/08/23, vence el 06/08/26.

### **2.12 Proceso de adecuación del Manual de Políticas Contables en línea con normas contables generalmente aceptadas**

El Decreto 280/24, estableció que “todas las letras intransferibles en cartera del BCRA serán registradas de acuerdo con las normas contables generalmente aceptadas, en los estados contables que se aprueben a partir de la entrada en vigencia de la presente norma”.

En el marco del decreto mencionado, con efecto sobre los Estados Contables al 31/12/23, el Directorio del BCRA dispuso, mediante su Resolución 128/24, la modificación del criterio de valuación de las Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional de acuerdo con normas contables generalmente aceptadas. Además, esta Resolución instruyó adecuar la valuación de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, en línea con las mismas normas contables mencionadas precedentemente (ver notas 4.2.1.2.2 y 4.3).

## **NOTA 3 - NORMAS CONTABLES APLICADAS**

### **3.1 Bases de presentación de los estados contables**

Los estados contables fueron preparados según lo establecido en el artículo 34 de la CO, teniendo en cuenta la condición de autoridad monetaria del BCRA, de conformidad con el marco de la información contable establecido en su Manual de Políticas Contables (MPC), aprobado por el Directorio mediante la Resolución 86/13 y modificado mediante la Resolución 128/24 y actualizaciones posteriores

Las adecuaciones en las políticas contables de valuación de las Letras Intransferibles y Otras Letras del Tesoro Nacional en dólares estadounidenses, y de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional fueron prospectivas a partir del cierre de ejercicio 2023, de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 280/24 y en la Resolución 128/24 del Directorio, imputándose el efecto acumulado del cambio de criterio en el resultado del ejercicio 2023. Esto implicó un tratamiento diferencial respecto al criterio de exposición y medición contemplado en las normas contables profesionales argentinas vigentes, que requiere que se asigne el efecto en resultados a cada uno de los ejercicios presentados y a los resultados acumulados. De todos modos, de haberse aplicado lo dispuesto por las normas contables profesionales argentinas para el tratamiento del cambio de criterio de valuación de las Letras Intransferibles y Otras Letras del Tesoro Nacional en dólares estadounidenses, y de los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, esto no hubiera representado una diferencia en la valuación del Patrimonio Neto al 31/12/23.

Las precitadas adecuaciones a los criterios de valuación realizadas a partir del cierre de ejercicio 2023 permitieron alinear el MPC de acuerdo con normas contables generalmente aceptadas.

Estos estados contables, anexos y notas exponen cifras expresadas en miles.

A los efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo y Equivalentes, se ha definido como partida “Efectivo y Equivalentes de Efectivo” al agregado Reservas Internacionales, reflejando las principales variaciones de los activos externos de liquidez inmediata que las integran.

### **3.2 Uso de estimaciones**

Las registraciones efectuadas por el BCRA se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el importe final de las estimaciones puede diferir de tales registraciones, las cuales podrían tener un impacto positivo o negativo en ejercicios futuros. La preparación de los estados contables requiere que el BCRA efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos, ingresos, egresos y contingencias, como así también su exposición a cada fecha de presentación de la información contable.

### 3.3 Información comparativa

Los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo y Equivalentes al 31/12/24 y las notas y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con saldos al cierre del ejercicio precedente. Con motivo de la aplicación del método de reexpresión de Estados Contables en moneda constante, los saldos al 31/12/23 fueron modificados y reexpresados en moneda homogénea al 31/12/24 mediante la aplicación del coeficiente que surge de la relación entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) al 31/12/23 (3.533,1922) y al 31/12/24 (7.694,0075), equivalente a 2,17763627.

A los efectos de la presentación comparativa se realizaron algunas reclasificaciones en la información presentada del ejercicio anterior a fin de exponerlas sobre bases uniformes y se remite a lo expuesto en nota 3.1 precedente.

### 3.4 Unidad de medida

La Resolución 52/19 del Directorio estableció que la reexpresión de los estados contables del BCRA a moneda homogénea se aplicaría de acuerdo con lo dispuesto en esta materia por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) para los estados financieros de las entidades que supervisa. Al respecto, la SEFyC había establecido para las entidades financieras y casas de cambio sujetas a su control que la reexpresión de los estados contables en moneda constante sería aplicable para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 01/01/20 (Comunicación A 6651).

A tales fines, se utilizan los siguientes índices de precios:

- Para partidas posteriores a diciembre de 2016: IPC elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).
- Para partidas anteriores a diciembre de 2016: el índice de precios publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE).

De acuerdo con lo establecido por la RT 6, los activos y pasivos que no están expresados en términos de la unidad de medida del cierre del período de reporte se ajustan aplicando el índice de precios. El monto ajustado de un elemento no monetario se reduce cuando excede su valor recuperable.

Todos los ítems del estado de resultados se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio (31/12/24). La pérdida sobre la posición monetaria neta se incluye en el estado de resultados en la línea "resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda".

A fin de aplicar la RT 6 al Estado de Situación Patrimonial, se aplicó la siguiente metodología y criterios:

- a) Los activos no monetarios fueron reexpresados aplicando el índice de precios antes mencionado.
- b) Los activos monetarios no fueron reexpresados.
- c) Activos y pasivos relacionados contractualmente a cambios de precios, tales como títulos y préstamos indexables, han sido medidos en función del contrato pertinente.
- d) Todos los componentes del patrimonio fueron reexpresados aplicando el índice de precios desde el inicio del ejercicio, o desde la fecha de contribución si fuera posterior.

A efectos de aplicar la RT 6 al Estado de Resultados, se aplicó la siguiente metodología y criterios:

- a) Todos los ítems del Estado de Resultados fueron reexpresados en términos de la unidad de medida corriente al 31/12/24.
- b) La ganancia o pérdida por la posición monetaria neta se incluye en el Estado de Resultados.

En el caso del Estado de Flujos de Efectivo, las variaciones por concepto se presentan en cifras históricas al 31/12/24 y 31/12/23, segregando en la línea de ajuste neto de reexpresión en cada caso, el efecto de la inflación sobre las actividades operativas, de inversión, financiación y otros. Dicho ajuste de reexpresión se obtiene a partir de la anticuación de las variaciones registradas mensualmente computando el índice promedio de cada período. Este tratamiento se aplicó también en el caso del Anexo V – Evolución de Base Monetaria.

### **3.5 Criterios generales de valuación y exposición**

#### **3.5.1 Activos y pasivos en moneda extranjera**

La moneda de presentación de los estados contables es el peso. Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a pesos según la cotización vigente a la fecha de la transacción. A las existencias en dólares estadounidenses se le aplica el Tipo de Cambio de Referencia vigente al 31/12/24 y 31/12/23 respectivamente, calculado por el propio BCRA según la metodología establecida en la Comunicación A 3500. Las existencias en otras monedas, incluidas las de oro, se valúan utilizando la cotización en dólares estadounidenses vigente al cierre del día en los mercados en los que el BCRA opera, y son convertidas a moneda local diariamente según el Tipo de Cambio de Referencia que publica el BCRA.

En Anexo II se exponen los saldos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2024 y 2023. Allí se incluye además el Depósito en pesos a favor del Banco Popular de China incorporando el ajuste por mantenimiento de valor de la obligación.

En el siguiente cuadro se presentan las cotizaciones de las distintas monedas con relación al peso, utilizadas en la fecha de cierre de cada ejercicio:

|                                   | 31/12/24           | 31/12/23           |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dólares Estadounidenses (USD)     | 1.032,50000000     | 808,48330000       |
| Oro                               | 2.708.712,12500000 | 1.669.073,34868500 |
| Derechos Especiales de Giro (DEG) | 1.346,51422500     | 1.084,71778911     |
| Euros                             | 1.068,32775000     | 893,93998481       |
| Yenes                             | 6,56097096         | 5,73677216         |
| Libras Esterlinas                 | 1.292,27700000     | 1.031,05875249     |
| Reales                            | 167,24439549       | 166,60140537       |
| Dólares Canadienses               | 717,36260682       | 611,97736735       |
| Coronas Suecas                    | 93,23051640        | 80,49255292        |
| Coronas Noruegas                  | 90,67437143        | 79,87465792        |
| Francos Suizos                    | 1.137,36505838     | 962,59471366       |
| Yuan (CNY)                        | 141,44998219       | 113,85164479       |
| Yuan (CNH)                        | 140,75770589       | 113,49842068       |

### 3.5.2 Criterio de reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y egresos se reconocen por el criterio de lo devengado y son calculados considerando lo establecido en el MPC y los acuerdos celebrados entre las partes intervinientes.

## NOTA 4 - COMPOSICIÓN Y CRITERIOS PARTICULARES DE VALUACIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES SEGÚN EL MPC

### 4.1 Reservas Internacionales

De acuerdo con lo establecido en la CO, el BCRA debe concentrar y administrar sus reservas de oro, divisas y otros activos externos. El BCRA puede mantener una parte de sus activos externos en depósitos u otras operaciones a interés, en instituciones bancarias del exterior o en papeles de reconocida solvencia y liquidez pagaderos en oro o en moneda extranjera.

#### 4.1.1 Oro

|                                         | 31/12/24             | 31/12/23             |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Oro en barras                           | 5.376.691.206        | 7.214.616.899        |
| Previsión sobre oro en barras (Anexo I) | (1.346.575)          | (3.494.692)          |
| <b>Total</b>                            | <b>5.375.344.631</b> | <b>7.211.122.207</b> |

Las existencias físicas de oro, equivalentes a 1.984,96 onzas troy, fueron valuadas al cierre del ejercicio 2024 a USD2.623,45 la onza según la cotización de mercado vigente a la fecha correspondiente, y convertidas a pesos de acuerdo con el criterio expuesto en nota 3.5.1 (1.984,96 onzas troy valuadas a USD2.064,45 al 31/12/23) (ver Anexo II).

Las barras de oro depositadas en el BCRA revisten el carácter de “buena entrega” por lo que se ha constituido una previsión por locación consistente en el cálculo de los costos directos estimados de traslado, la cual asciende a \$1.346.575. La citada previsión ha sido aplicada a las barras que se encuentran depositadas en el BCRA luego de las operaciones de rebalanceo realizadas durante el ejercicio 2024. Se expone en los estados contables regularizando el saldo de la cuenta “Oro”.

De acuerdo con las definiciones de estándares internacionales de reservas, solamente el oro monetario reviste la calidad de activo de reserva, por lo que las tenencias de oro mantenido con fines numismáticos no son consideradas como activo financiero y se exponen en el rubro “Otros Activos – Oro Amonedado” (ver nota 4.7.1).

#### 4.1.2 Divisas

|                                                                             | 31/12/24              | 31/12/23              |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cuentas corrientes en bancos corresponsales del exterior y <i>overnight</i> | 19.210.483.689        | 24.698.608.369        |
| Tenencia de billetes                                                        | 366.566.751           | 564.259.238           |
| <b>Total</b>                                                                | <b>19.577.050.440</b> | <b>25.262.867.607</b> |

La tenencia de billetes ha sido valuada de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1. Las cuentas corrientes en bancos corresponsales del exterior y *overnight* han sido valuadas aplicando el mismo criterio más el devengamiento de los intereses al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder.

#### 4.1.3 Colocaciones realizables en divisas

Incluye las siguientes inversiones realizadas en el exterior:

|                               | 31/12/24             | 31/12/23             |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Depósitos a Plazo Fijo        | 2.000.626.499        | 7.313.268.886        |
| Depósitos a la Vista          | 156.029.002          | 26.359.216           |
| Valores Públicos del Exterior | 3.403.628.177        | 420.700.716          |
| Acuerdos de Recompra          | 36.451.553           | 404.584.426          |
| <b>Total</b>                  | <b>5.596.735.231</b> | <b>8.164.913.244</b> |

Los Depósitos a Plazo Fijo, los Depósitos a la Vista y los Acuerdos de Recompra de Títulos han sido valuados a su valor nominal, más/(menos) los intereses o rendimientos devengados, según

corresponda, hasta la fecha de cierre de cada ejercicio y convertidos a pesos de acuerdo con el criterio establecido en nota 3.5.1. Los depósitos a la vista incluyen DEG32.700 equivalentes a \$44.030.553 al 31/12/24 (DEG 77 equivalentes a \$182.222 al 31/12/23) (ver nota 6).

El saldo de los valores públicos del exterior asciende a \$3.403.628.177 al 31/12/24 de los cuales \$2.055.472.277 corresponden a títulos con cupón y el resto a títulos de descuento (\$420.700.716 al 31/12/23, los cuales corresponden en su totalidad a títulos de descuento). Estos instrumentos se encuentran valuados a valores de mercado a fecha de cierre y convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en nota 3.5.1.

El rendimiento promedio anual del total de las colocaciones a plazo fijo y certificados de depósito fue del 4,23% y del 4,47 % para los ejercicios 2024 y 2023, respectivamente.

#### 4.1.4 Convenios Multilaterales de Crédito

El saldo representa las posiciones activas netas por país, derivadas de las operaciones de crédito recíproco en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y del Sistema de Pago en Moneda Local (SML), y han sido valuadas de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1.

#### 4.1.5. Instrumentos derivados sobre Reservas Internacionales

|                                                       | 31/12/24          | 31/12/23            |
|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Deudores por ventas de <i>forward</i> de divisas      | 3.419.784.085     | 2.376.092.985       |
| Obligaciones por ventas de <i>forward</i> de divisas  | (3.339.168.241)   | (2.384.144.671)     |
| Deudores por compras de <i>forward</i> de divisas     | 1.538.940.155     | 3.917.753.718       |
| Obligaciones por compras de <i>forward</i> de divisas | (1.551.237.993)   | (3.926.441.304)     |
| Swap de tasas con el exterior                         | (13.881.369)      | -                   |
| <b>Total</b>                                          | <b>54.436.637</b> | <b>(16.739.272)</b> |

Los Deudores por ventas de *forward* de divisas ascienden a \$3.419.784.085 al 31/12/24 y representan el derecho a recibir los dólares estadounidenses por las ventas a futuro a la cotización pactada (\$2.376.092.985 al 31/12/23). Por su parte, el saldo de Obligaciones por ventas de *forward* de divisas representa la obligación hacia las contrapartes del exterior de vender divisas al precio pactado. Al 31/12/24 su saldo es \$3.336.165.161 más \$3.003.080 por los intereses implícitos devengados (\$2.380.614.915 y \$3.529.756 al 31/12/23, respectivamente).

Los Deudores por compras de *forward* de divisas ascienden a \$1.538.940.155, y representan el derecho a recibir otras divisas de acuerdo con las operaciones concertadas con las contrapartes

del exterior (\$3.917.753.718 31/12/23). Por su parte, las Obligaciones por compras a futuro de divisas ascienden a \$1.551.237.993 al 31/12/24 y representan las obligaciones hacia las contrapartes del exterior de entregar los dólares estadounidenses por las compras de divisas pactadas (\$3.926.441.304 al 31/12/23).

Con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés de los pasivos en moneda extranjera que asume el BCRA, se concertaron a partir de junio 2024 operaciones de *swap* de tasa con el exterior. Dichas operaciones se valúan en base al valor presente neto de los flujos de fondos de cada contrato. Al 31/12/24 el saldo representa un pasivo que asciende a \$13.881.369.

## **4.2 Títulos públicos**

### **4.2.1 Cartera propia del BCRA**

Incluye la cartera de títulos públicos, detallados en el Anexo III, propiedad del BCRA, y que al 31/12/24 asciende a \$74.068.987.721 (\$100.034.595.827 al 31/12/23).

#### **4.2.1.1 Títulos emitidos bajo Ley Extranjera**

Contempla la tenencia de instrumentos emitidos por el Gobierno Nacional sujetos a ley extranjera, los cuales se encuentran valuados a precios de cotización (ver Anexo III). El saldo al 31/12/24 asciende a \$236.386.402 (\$105.447.930 al 31/12/23).

Al 31/12/24 y 31/12/23, estos títulos se encuentran valuados de acuerdo con su cotización de mercado.

#### **4.2.1.2 Títulos emitidos bajo Ley Nacional**

El saldo de Títulos Emitidos bajo Ley Nacional incluye la tenencia de títulos sujetos a legislación local, ascendiendo a \$73.832.601.319 al 31/12/24 (\$99.929.147.897 al 31/12/23).

##### **4.2.1.2.1 Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990**

El Bono Consolidado del Tesoro Nacional – 1990 fue emitido el 02/01/90. Corresponde a la consolidación de obligaciones contraídas por el Gobierno Nacional por anticipos de fondos del BCRA de acuerdo con el Decreto 335/91. Es un bono expresado en moneda nacional a 99 años de plazo, no devenga interés y el capital se ajusta por la variación del dólar estadounidense según el tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina (BNA). Las amortizaciones del capital actualizado se pagan a partir del décimo año. La actualización fue devengada hasta el 31/03/91, dado que el artículo 8 de la Ley de Convertibilidad estableció que los mecanismos de

actualización monetaria respecto a sumas expresadas en australes no convertibles, se aplicarían exclusivamente hasta el 01/04/91, no devengándose nuevos ajustes por tales conceptos con posterioridad a esa fecha.

El monto original de emisión asciende a \$881.464 al 31/12/24 (igual monto al 31/12/23). Dado que mediante el artículo 6 de la Ley 25.565 se autorizó al Ministerio de Economía a llevar a cabo la reestructuración de la deuda pública, a través de la Resolución 334/02, dicho ministerio estableció que el mencionado bono se amortizaría en 80 cuotas anuales consecutivas equivalentes las primeras 79 al 1% y la última al 21% del monto nominal emitido, habiendo vencido la primera de ellas el 02/01/10 por \$8.815. En virtud de las características financieras especiales de este bono, básicamente su plazo, período de gracia, y que no devenga interés, el monto ajustado de acuerdo con las condiciones de emisión, neto de su cuenta regularizadora, ha sido provisionado totalmente. Al 31/12/24 se ha recuperado la previsión equivalente al cobro de la decimosexta cuota, efectivizada el 02/01/25 (ver notas 4.2.3 y 8.1 y Anexos I y III).

#### 4.2.1.2.2. Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional

Las Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional ascienden al 31/12/24 a \$23.388.751.456 (\$28.128.933.473 al 31/12/23). A continuación, se detalla la composición por especie:

| Letra Intransferible y Otras del Tesoro Nacional en USD | Concepto                               | V.N.O. en USD     | En pesos al 31/12/24  | V.N.O. en USD     | En pesos al 31/12/23  |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| Res. 30/14 Vto. 30/01/24                                | FONDEA                                 | -                 | -                     | 7.896.765         | 2.910.831.054         |
| Res.190/14 Vto. 25/08/24                                | FONDOI                                 | -                 | -                     | 3.043.000         | 1.886.685.029         |
| Res.406/15 Vto. 01/06/25                                | FONDEA                                 | 10.562.540        | 6.172.512.402         | 10.562.540        | 5.899.751.733         |
| Res.262/16 Vto. 29/04/26                                | CUOTA FMI                              | 376.300           | 339.263.689           | 376.300           | 262.074.170           |
| Ley 27.541/19 Vto 21/12/29                              | Res. Conj. SF y SH 5/19 y 1/20         | 4.571.000         | 2.699.091.009         | 4.571.000         | 2.505.535.814         |
| Res. 28/20 Vto. 20/04/30                                | Decreto 346/20                         | 118.679           | 42.686.257            | 118.679           | 59.540.661            |
| Res. 3/21 y 11/21 Vto. 07/01/31                         | Decreto 346/20                         | 9.627.596         | 2.847.121.061         | 9.627.596         | 3.973.871.892         |
| Res. 15/22 Vto. 20/04/30                                | Decreto 346/20                         | 7.809.225         | 1.274.559.503         | 7.809.225         | 1.709.690.215         |
| Decreto 622/21 Vto. 21/09/31                            | PAGO OBLIGACIONES FMI                  | 4.334.000         | 1.111.986.427         | 4.334.000         | 1.562.372.285         |
| Decreto 576/22 Vto. 30/03/32                            | PIE                                    | 2.961.672         | 507.794.352           | 2.961.672         | 673.360.083           |
| Decreto 787/22 Vto. 30/12/32                            | PIE                                    | 1.069.903         | 308.376.989           | 1.069.903         | 406.390.636           |
| Res. 3/23 y 40/23 Vto. 16/01/33                         | Decreto 346/20                         | 10.025.291        | 2.872.691.092         | 10.000.939        | 4.068.680.644         |
| Decretos 194/23 y 378/23 Vto. 15/09/33                  | PIE                                    | 2.165.869         | 390.707.937           | 2.165.869         | 545.338.260           |
| Decreto 395/23 Vto. 31/07/24                            | Pago obligaciones en moneda extranjera | -                 | -                     | 2.652.299         | 1.664.810.997         |
| Decreto 23/24 Vto. 07/01/34                             | Decreto 23/24 art. 4                   | 8.069.561         | 1.757.620.859         | -                 | -                     |
| Decreto 23/24 Vto. 08/01/34                             | Pago obligaciones en moneda extranjera | 1.600.000         | 347.650.011           | -                 | -                     |
| Decreto 280/24 Vto. 03/04/29                            | Decreto 23/24 art. 4                   | 5.994.761         | 2.716.689.868         | -                 | -                     |
| <b>Total</b>                                            |                                        | <b>69.286.397</b> | <b>23.388.751.456</b> | <b>67.189.787</b> | <b>28.128.933.473</b> |

PIE : Programa Incremento Exportador

Decreto 346/20: corresponde a reemplazo de servicios de amortizaciones de capital e intereses mediante otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional

Decreto 23/24 art. 4: corresponde a reemplazo de servicios de amortizaciones de capital e intereses mediante otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional

Las condiciones financieras de emisión de estos instrumentos son las siguientes: capital en dólares estadounidenses, 10 años de plazo (a excepción de la Letra Decreto 395/23 a un año de plazo y la Letra Decreto 280/24 a 5 años de plazo), amortización total al vencimiento, y devengamiento de intereses iguales a la tasa de interés que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa SOFR TERM a un año más el margen de ajuste de 0,71513% menos un punto porcentual, pagaderos

semestralmente (a excepción de las Letras del Programa de Incremento Exportador y las letras del Decreto 395/23, que devengan la tasa de rendimiento de las reservas internacionales del BCRA) y aplicada sobre el monto de capital suscrito. A su vez, las leyes y los decretos que establecieron la emisión de cada una de ellas indicaron que la tenencia por parte del BCRA debía registrarse en sus estados contables a valor técnico.

El 23/03/24, mediante el Decreto 280/24, se dispuso que “todas las letras intransferibles en poder del BCRA, serán registradas de acuerdo con las normas contables generalmente aceptadas, en los estados contables que se aprueben a partir de la entrada en vigencia de la presente norma” (ver nota 2.12). Esto implica un cambio en la política contable de valuación de tales instrumentos a partir del 31/12/23 registrándose a costo amortizado con límite en el valor recuperable.

Para el cálculo del costo amortizado, se consideró la medición original del activo y la porción devengada de cualquier diferencia entre ella y la suma de los importes a cobrar a sus vencimientos, calculada exponencialmente con la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial. La tasa de descuento aplicable a cada letra se estimó a partir de la curva de referencia de bonos en dólares a la fecha de la valuación mediante la interpolación lineal de los rendimientos para cada una de las letras en función de la *duration* y plazo residual de cada instrumento.

Al 31/12/23, el cambio en la valuación de la totalidad de letras intransferibles en poder del BCRA, según lo establecido en el párrafo anterior, implicó el reconocimiento de un resultado negativo por desvalorización de \$90.492.448.482, registrado en Diferencias Netas de Cotización y Ajustes de Valuación-Títulos Públicos Nacionales (nota 4.22.4.). El saldo de Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional al cierre del 31/12/23 ascendía a \$28.128.933.473.

#### **4.2.1.2.3 Otros Títulos emitidos bajo Ley Nacional**

El rubro Otros Títulos emitidos bajo Ley Nacional contiene la tenencia de instrumentos emitidos por el Gobierno Nacional y provinciales bajo legislación nacional. El saldo de este rubro asciende al 31/12/24 a \$50.443.100.619 (\$71.798.563.647 al 31/12/23). Su composición se detalla en Anexo III.

La LeFi en pesos, solo transferible entre el BCRA y las entidades financieras para regulación monetaria, se valúa a valor técnico de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 602/24.

Los títulos que cuentan con cotización en mercados activos se valúan a su cotización al cierre. Las especies que no cuenten con cotización al cierre se valúan a valor presente estimado, siendo el único caso, al 31/12/23, el Bono del Tesoro Nacional ajustable por CER con vencimiento 19/08/24.

A lo largo de 2024 y 2023 el BCRA participó de operaciones de conversión de activos y recompra de títulos públicos del Gobierno Nacional tal como se menciona en notas 2.7 y 2.8. Asimismo, ingresaron en cartera del BCRA títulos públicos adquiridos en el marco de la Comunicación A 7716 (a raíz del ejercicio de las opciones de venta lanzadas sobre títulos adjudicados por el Gobierno Nacional) y por compras en el mercado secundario.

#### **4.2.2 Cartera de Pases con el Sistema Financiero**

Incluye la cartera de títulos públicos recibidos en operaciones de pases activos con entidades financieras. Al 31/12/24 el saldo asciende a \$ 567.400.109 (ver Anexo III).

#### **4.2.3 Previsión por desvalorización de Títulos Públicos**

A los efectos de reflejar los valores de mercado de ciertas tenencias de títulos públicos contabilizadas al 31/12/24, la previsión por desvalorización de títulos es de \$ 740.429 (al 31/12/23 ascendía a \$1.631.581), la cual corresponde al 84 % del monto original de emisión del Bono Consolidado del Tesoro Nacional – 1990 mencionado en nota 4.2.1.2.1. Durante el presente ejercicio se ha recuperado el 1% de la previsión como consecuencia del cobro de la decimoquinta cuota de amortización del título el 02/01/24 (ver notas 4.2.1.2.1. y 8.1 y Anexo I).

#### **4.3 Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional**

De acuerdo con lo establecido por el artículo 20 de la CO, el Banco puede hacer adelantos transitorios al Gobierno Nacional por un plazo de 12 meses hasta una cantidad equivalente al 12% de la base monetaria, constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el BCRA, en cuenta corriente o en cuentas especiales. Puede, además, otorgar adelantos hasta una cantidad que no supere el 10% de los recursos en efectivo que el Gobierno Nacional haya obtenido en los últimos 12 meses. Con carácter de excepcional y si la situación o las perspectivas de la economía nacional o internacional así lo justificara, pueden otorgarse adelantos transitorios por una suma adicional equivalente a, como máximo, el 10% de los recursos en efectivo que el Gobierno Nacional haya obtenido en los últimos 12 meses a un plazo máximo de 18 meses. En todos los casos, después de vencidos los plazos de asistencia financiera, no pueden volver a usarse esta facultad hasta que las cantidades adeudadas hayan sido reintegradas. Estos adelantos transitorios no devengan tasa de interés.

Al 31/12/24 y 31/12/23 los adelantos transitorios se encuentran valuados a costo amortizado con límite en el valor recuperable. La medición inicial se efectúa sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. La diferencia entre el valor inicial y el valor del adelanto otorgado se devengada hasta el vencimiento en base a la tasa interna de retorno determinada al inicio.

La tasa de descuento aplicable a cada anticipo se estimó a partir de la curva de rendimientos de títulos en pesos con una combinación de tasas de mercado vigentes y proyecciones centrales del mercado.

El resultado por el cambio de criterio de valuación al 31/12/23 fue negativo en \$5.042.132.124 (ver nota 4.22.4.).

Al 31/12/24 y 31/12/23 el rubro se compone de la siguiente forma:

|                                   | 31/12/24             | 31/12/23             |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Adelantos Transitorios a 12 meses | 2.414.864.269        | 2.556.828.793        |
| Adelantos Transitorios a 18 meses | 520.088.226          | 1.309.967.652        |
| <b>Total</b>                      | <b>2.934.952.495</b> | <b>3.866.796.445</b> |

Los adelantos vigentes al cierre del ejercicio 2023 con vencimiento durante el ejercicio 2024 fueron cancelados en los términos del artículo 20 de la CO en su totalidad al 31/12/24.

#### 4.4 Créditos al sistema financiero del país

Se detallan a continuación los saldos de las cuentas correspondientes a los créditos al sistema financiero del país:

|                                              | 31/12/24       | 31/12/23       |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Deudas por multas                            | 8.824.516      | 5.047.441      |
| Previsión sobre multas al sistema financiero | (8.013.309)    | (4.723.748)    |
| <b>Total</b>                                 | <b>811.207</b> | <b>323.693</b> |

El rubro Créditos al sistema financiero del país está integrado fundamentalmente por las Deudas de Entidades Financieras por Multas, en cuyo concepto se incluyen los devengamientos de las multas a favor del BCRA derivadas de la aplicación del Régimen Penal Cambiario y la Ley de Entidades Financieras (art. 41), ascendiendo el saldo a \$8.824.516 al 31/12/24 (\$5.047.441 al 31/12/23). Del total del saldo al 31/12/24, \$8.473.974 se encuentran en ejecución judicial (\$4.985.180 al 31/12/23), las cuales han sido provisionadas por un total de \$8.013.309 (\$4.723.748 al 31/12/23).

En Anexo I se expone la evolución de la previsión de los créditos al sistema financiero expresada en moneda constante.

Este rubro se valúa a su valor nominal más los intereses devengados pendientes de cobro según la tasa pactada, netos de la Previsión por incobrabilidad. Esta última se constituye en base a

estimaciones de los valores recuperables de los créditos, los cuales contemplan el grado de cumplimiento y la calidad de las garantías, entre otros factores.

#### 4.5 Aportes a Organismos Internacionales por cuenta del Gobierno Nacional y Otros

Se detallan a continuación los saldos de las cuentas correspondientes a los aportes realizados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional y otros:

|                                   | 31/12/24             | 31/12/23             |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Aportes al BID, BIRF, AIF y otros | 4.588.259.949        | 7.473.186.498        |
| Aportes al FMI                    | 1.157.972.220        | 2.031.371.242        |
| <b>Total</b>                      | <b>5.746.232.169</b> | <b>9.504.557.740</b> |

Este rubro se valúa a su valor nominal en la moneda de origen y convertidos a pesos de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1.

Con respecto a los aportes al FMI, el Estado Nacional registra en concepto de cuota de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea de Gobernadores del FMI la suma de DEG3.187.300 al 31/12/24 (igual cantidad de DEG al 31/12/23) según el siguiente detalle:

|                                   | 31/12/24         |                      | 31/12/23         |                      |
|-----------------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|                                   | DEG              | Pesos                | DEG              | Pesos                |
| Letras de Tesorería               | 2.327.322        | 3.133.772.568        | 2.327.322        | 5.497.416.400        |
| Aportes al FMI en Divisas         | 796.825          | 1.072.936.530        | 796.825          | 1.882.197.494        |
| Aportes al FMI en Moneda Nacional | 63.153           | 85.035.690           | 63.153           | 149.173.749          |
| <b>Total</b>                      | <b>3.187.300</b> | <b>4.291.744.788</b> | <b>3.187.300</b> | <b>7.528.787.643</b> |

Las Letras de Tesorería son emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Estado Nacional en su carácter de Agente Financiero del Gobierno, de conformidad con lo previsto en la sección 4 del artículo III y en la sección 11 del artículo V del Convenio Constitutivo del FMI y se encuentran registradas en Cuentas de Orden (ver notas 5 y 6).

#### 4.6 Derechos por operaciones de pase

|                                                      | 31/12/24             | 31/12/23              |
|------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Derechos por operaciones de pases activos            | 2.536.033.919        | 3.252.172.748         |
| LELIQ en pesos a recibir entregadas en pases pasivos | -                    | 58.721.021.810        |
| <b>Total</b>                                         | <b>2.536.033.919</b> | <b>61.973.194.558</b> |

El saldo de la línea Derechos por operaciones de pases activos responde a operaciones concertadas con bancos y otros organismos. El saldo de los capitales a cobrar por este concepto asciende a \$2.536.033.919 al 31/12/24 (\$3.252.172.748 al 31/12/23). Estos pases se valuaron considerando los precios concertados para cada operación más las primas devengadas al cierre de cada ejercicio.

Al 31/12/23 el total de LELIQ a recibir por pases pasivos ascendió a \$58.721.021.810, incluyendo las primas a devengar por ese concepto. Dichos instrumentos se encontraban valuados a valor de mercado (ver nota 2.3 y 4.18).

#### 4.7 Otros Activos

##### 4.7.1 Composición del rubro

|                                                       | 31/12/24           | 31/12/23           |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Bienes de Uso (neto de depreciaciones)                | 97.075.330         | 96.900.228         |
| Existencia de papel y cospeles para emisión monetaria | 43.229.608         | 43.737.737         |
| Oro amonedado                                         | 24.553.256         | 32.946.328         |
| Préstamos Garantizados-Decreto 1387/01                | 14.266.121         | 10.621.809         |
| Piezas Numismáticas - Museo                           | 5.819.068          | 8.606.866          |
| Activos aplicados a garantías (ver nota 4.7.2)        | 3.881.047          | 41.637.163         |
| Activos Intangibles                                   | 59.408             | 154.645            |
| <i>Margin Call</i> por operaciones de <i>Forward</i>  | 51.007             | 18.895.537         |
| Diversos                                              | 84.909.583         | 252.580.302        |
| Previsiones (Anexo I)                                 | (23.383.641)       | (522.404)          |
| <b>Total</b>                                          | <b>250.460.787</b> | <b>505.558.211</b> |

Los bienes de uso se han valuado al costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas correspondientes. Las depreciaciones se calculan por el método lineal, teniendo en cuenta la vida útil estimada de los bienes de uso. Por aplicación del método de ajuste por inflación los saldos a fin de ejercicio 2024 y 2023, se presentan ajustados al 31/12/24.

La existencia de papel y cospeles para emisión monetaria asciende a \$43.229.608 al 31/12/24 (\$43.737.737 al 31/12/23). Su saldo representa las existencias de cospeles para acuñar, monedas, papel para imprimir y billetes depositados en el BCRA que aún no fueron emitidos por lo que no forman parte de la Circulación Monetaria. Las mencionadas existencias se encuentran valuadas al precio promedio que surge de las órdenes de compra vigentes a fecha de cierre de cada ejercicio.

Atento a las definiciones internacionales en materia de oro computable como activo de reserva (ver nota 4.1.1), se excluyó del sub-rubro Oro las tenencias de monedas de oro mantenidas con fines numismáticos, las que han sido incluidas en Otros Activos y provisionadas en concepto de locación por el 1% del total de las existencias.

Los activos aplicados a garantías representan los fondos de garantías requeridos para operar por mercado ROFEX y las Cámaras Electrónicas de Compensación (CEC).

Los Préstamos Garantizados son instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Nacional en el marco del Decreto 1387/01 y normas complementarias que fueron aceptados en cancelación de asistencia por iliquidez transitoria a entidades financieras a las que se les revocó la autorización para funcionar. Son instrumentos sin cotización de transmisión escritural que devengan intereses y son ajustables por CER. Al cierre de ejercicio están valuados al valor nominal más intereses devengados pendientes de cobro y el ajuste por CER.

La línea Piezas Numismáticas – Museo incluye piezas ingresadas como consecuencia de la donación efectuada por Héctor Carlos Janson al BCRA. Ella está integrada por una colección de 2800 piezas, entre las cuales se encuentran monedas argentinas emitidas entre los años 1813 y 2016.

El *Margin Call* por operaciones de *Forward* registra el margen de garantía solicitado por las contrapartes intervinientes en esas operaciones y equivale a \$51.007 al 31/12/24 (\$18.895.537 al 31/12/23). Estos fondos son integrados diariamente en divisas por el BCRA y la contraparte reconoce un interés por esos fondos. Si por las condiciones del mercado es el BCRA quien tiene que exigir la integración de esta garantía, se reciben las divisas con contrapartida en una cuenta del pasivo y se paga un interés por esta integración.

En la línea Diversos se incluyen, entre otros, los activos recibidos provenientes de créditos judiciales y extrajudiciales pendientes de cobro por un monto de \$3.043.303 (\$3.124.516 al 31/12/23), los cuales se encuentran provisionados en \$974 (\$973 al 31/12/23) y los adelantos y anticipos a rendir por \$70.270.930 (\$234.631.363 al 31/12/23).

#### 4.7.2 Activos de disponibilidad restringida

Al 31/12/24 y 31/12/23 la entidad mantiene afectados en garantía los siguientes activos:

|                                                                       | 31/12/24         | 31/12/23          |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <i>Margin Call</i> por operaciones de <i>Forward</i> (ver nota 4.7.1) | 51.007           | 18.895.537        |
| Activos aplicados a garantías (ver nota 4.7.1)                        | 3.881.047        | 41.637.163        |
| <b>Total</b>                                                          | <b>3.932.054</b> | <b>60.532.700</b> |

#### 4.8 Base Monetaria

De acuerdo con lo establecido en la CO, la base monetaria se encuentra constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el BCRA, en cuentas corrientes o en cuentas especiales. Incluye además el saldo de los cheques cancelatorios en circulación. En el Anexo V se expone el cuadro de Evolución de la Base Monetaria, que refleja fundamentalmente las operaciones de regulación monetaria que desarrolla el BCRA en el marco de las facultades que le asigna la CO, en su relación con el Gobierno Nacional y el Sistema Financiero y las aplicaciones (egresos operativos y financieros) en que incurre.

##### 4.8.1 Circulación Monetaria

###### 4.8.1.1 Billetes y monedas en circulación

|              | 31/12/24              | 31/12/23              |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Billetes     | 19.979.292.097        | 16.171.632.980        |
| Monedas      | 8.982.864             | 19.561.351            |
| <b>Total</b> | <b>19.988.274.961</b> | <b>16.191.194.331</b> |

Los billetes y monedas en circulación al cierre de cada ejercicio representan el saldo de las tenencias en poder del público y de las instituciones financieras (ver nota 5).

La evolución de los billetes se expone a continuación:

|                                                                            | 31/12/24              | 31/12/23              |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                                              | 16.171.632.980        | 27.705.865.627        |
| Billetes nuevos y buen uso puestos en circulación                          | 12.882.482.703        | 7.445.151.017         |
| Billetes retirados de circulación y destruidos o en proceso de destrucción | (329.422.970)         | (170.494.776)         |
| Ajuste por reexpresión monetaria del saldo inicial                         | (8.745.400.616)       | (18.808.888.888)      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                       | <b>19.979.292.097</b> | <b>16.171.632.980</b> |

#### **4.8.1.2 Cheques cancelatorios en pesos en circulación**

El saldo de \$247 al 31/12/24 (\$930 al 31/12/23) representa la obligación del BCRA por los cheques cancelatorios solicitados por las entidades financieras y emitidos en pesos.

#### **4.8.2 Cuentas corrientes en pesos**

El saldo al 31/12/24 asciende a \$9.740.299.679 (\$4.731.516.218 al 31/12/23). Durante los ejercicios 2024 y 2023 la tasa determinada para este concepto, de acuerdo con la Comunicación A 6052 y complementarias del BCRA, ha sido de 0 %

#### **4.9 Medios de pago en otras monedas**

##### **4.9.1 Cheques cancelatorios en otras monedas en circulación**

El saldo de \$15.488 al 31/12/24 (\$26.408 al 31/12/23) representa la obligación del BCRA por los cheques cancelatorios solicitados por las entidades financieras y emitidos en dólares estadounidenses, los que se encuentran convertidos a pesos según lo señalado en nota 3.5.1.

##### **4.9.2 Certificados de Depósito para la Inversión**

El saldo de \$20.150.025 al 31/12/24 (\$37.714.282 al 31/12/23) representa la obligación del BCRA por los Certificados de Depósito para la Inversión emitidos de acuerdo con lo establecido por la Ley 26.860, los cuales se encuentran en circulación. Estos instrumentos están emitidos en dólares estadounidenses y se encuentran convertidos a pesos según lo señalado en nota 3.5.1.

#### **4.10 Cuentas Corrientes en Otras Monedas**

Al 31/12/24 su saldo alcanza a \$12.634.955.567 (\$16.013.891.362 al 31/12/23) y se encuentra convertido a pesos según lo señalado en nota 3.5.1. Las condiciones para su remuneración, definidas en la Comunicación A 6052 y complementarias, ha sido de 0%.

#### 4.11 Depósitos del Gobierno Nacional y otros

Este rubro incluye:

|                                                                             | 31/12/24              | 31/12/23             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Depósitos del Gobierno Nacional                                             | 9.856.882.142         | 2.091.480.352        |
| A.N.S.E.S. - Ordenes de Pago Previsionales                                  | 490.708               | 301.256              |
| Fondos provinciales                                                         | 34.507.039            | 58.840.185           |
| Depósitos del Gobierno Nacional - Ley 25152 - Fondo Anticíclico Fiscal      | 19.359.554            | 33.011.228           |
| Depósitos del Gobierno Nacional – Decreto 602/24 - Letra Fiscal de Liquidez | 2.350.000.000         | -                    |
| <b>Total</b>                                                                | <b>12.261.239.443</b> | <b>2.183.633.021</b> |

#### 4.12 Otros Depósitos

|                         | 31/12/24         | 31/12/23          |
|-------------------------|------------------|-------------------|
| Depósitos por Cobranzas | 4.487.352        | 3.172.417         |
| Operaciones de cambio   | 121.716          | 78.828            |
| En cuentas especiales   | 18.071           | 1.506.317         |
| Programa MicroPyme      | -                | 7.815.166         |
| Diversos                | 2.167.280        | 2.952.225         |
| <b>Total</b>            | <b>6.794.419</b> | <b>15.524.953</b> |

Los Depósitos por cobranzas ascienden a \$ 4.487.352 (\$3.172.417 al 31/12/23) e incluyen principalmente aquellos originados por el cobro de multas financieras y cambiarias, así como también depósitos por cobranzas de entidades financieras liquidadas pendientes de aplicación.

El 28/07/22, conforme surge de la Comunicación A 7560, el BCRA aprobó la participación en el Programa de Crédito para la Reactivación de la Producción de la Provincia de San Juan – Préstamo BID 5343 OC/AR, convenio celebrado entre la provincia de San Juan y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destinado a la reactivación económica de las MiPyMes en la mencionada provincia. Al 31/12/24 la línea Programa MicroPyme no presenta saldo ya que se han asignado a las entidades participantes del programa la totalidad de los recursos subastados. Al 31/12/23 el saldo ascendía a \$7.815.166.

Al 31/12/23 los Depósitos en cuentas especiales incluyen \$1.466.967 correspondientes a depósitos constituidos por el Gobierno Nacional en las condiciones establecidas en el artículo 1 del Decreto 1836/02, que reúnen las características de inembargables e indisponibles y operaron exclusivamente como garantía de las distintas series de Bonos del Gobierno Nacional destinados al canje de certificados de depósito a los ahorristas del sistema financiero.

Durante el ejercicio 2024, se analizaron los fondos remanentes sin aplicar y se acordó con el Ministerio de Economía su devolución, generando en consecuencia la cancelación de su saldo.

#### **4.13 Asignaciones de DEG**

Las Asignaciones de DEG corresponden al monto asignado por el FMI a la República Argentina en su carácter de país miembro. En virtud de su Convenio Constitutivo dicho organismo puede asignar DEG a los países miembros en proporción a sus cuotas, ya sea con carácter general o especial, conforme se encuentra reglado por los artículos XVIII, XXIV y XXVI de ese Convenio.

Durante 2009, el FMI dispuso una asignación general de hasta USD250.000.000 entre sus países participantes, correspondiendo USD2.460.375 (DEG1.569.427) a la República Argentina. Por otra parte, en el ejercicio 2009 entró en vigencia la Cuarta Enmienda del Convenio Constitutivo del FMI que fuera aprobada en 1997, que contempla una asignación especial extraordinaria de DEG de alrededor de USD33.000.000, correspondiendo a la República Argentina USD207.316 (DEG132.243). Ambas asignaciones de carácter general y extraordinarias fueron recibidas por el BCRA por cuenta y orden del Gobierno Nacional por un total de DEG1.701.670.

En agosto de 2021 el FMI dispuso una nueva asignación extraordinaria de DEG por el equivalente a USD650.000.000 correspondiendo a la República Argentina USD4.334.000 (DEG3.054.884). Esta asignación fue recibida por el BCRA por cuenta y orden del Gobierno Nacional.

El total de Asignaciones de DEG al 31/12/24 asciende a \$6.833.456.911 equivalentes a DEG5.074.924 (\$11.987.582.784 equivalentes a DEG5.074.924 al 31/12/23).

La Contrapartida de las Asignaciones de DEG transferidas al Gobierno Nacional se expone regularizando la línea Asignaciones de DEG ascendiendo su saldo a \$6.404.767.177 equivalentes a DEG4.756.554, al 31/12/24 (\$11.235.554.384 equivalentes a DEG4.756.554 al 31/12/23).

El saldo neto del rubro de DEG318.370 vigente al 31/12/24 y al 31/12/23 refleja el monto de Asignaciones de DEG recibidos del organismo con anterioridad a la modificación de la CO del 30/09/92.

A continuación, se expone la composición del rubro:

|                                                                        | 31/12/24       |                    | 31/12/23       |                    |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                                                                        | D.E.G.         | Pesos              | D.E.G.         | Pesos              |
| Asignaciones de DEG                                                    | 5.074.924      | 6.833.456.911      | 5.074.924      | 11.987.582.784     |
| Contrapartida de Asignaciones de DEG transferidas al Gobierno Nacional | (4.756.554)    | (6.404.767.177)    | (4.756.554)    | (11.235.554.384)   |
|                                                                        | <b>318.370</b> | <b>428.689.734</b> | <b>318.370</b> | <b>752.028.400</b> |

Este rubro se valúa a su valor nominal en la moneda de origen y convertido a pesos de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1.

#### 4.14 Obligaciones con Organismos Internacionales

De acuerdo con lo aprobado por el Directorio del BCRA en su Resolución 287/23, el BCRA contaba con un Convenio de Facilidad Crediticia con el Banco Internacional de Pagos (BIS) a 12 meses de plazo. Al 31/12/23 el saldo por la mencionada Facilidad Crediticia ascendía a \$3.785.252.507 (USD2.150.000) más intereses devengados por \$20.888.283 (USD11.864).

En el marco del saneamiento del Balance del BCRA, el 11/04/24, el BCRA canceló la totalidad de los desembolsos recibidos bajo el Acuerdo de Facilidad Crediticia con el BIS.

El Uso del Tramo de Reservas constituye el servicio financiero de primera instancia que el FMI pone a disposición de un país. No representa uso de crédito, por lo tanto, los fondos utilizados no son exigibles por parte del organismo<sup>1</sup>. El Tramo de Reservas representa el derecho a recibir el financiamiento del FMI, enunciado precedentemente, y derivado de la cuota fijada en su participación en ese organismo internacional, que ha sido integrada en activos de reserva

Además del concepto descrito anteriormente, integran el rubro Obligaciones con Organismos Internacionales los saldos de depósitos en el BCRA del BID, del FMI y de otros organismos internacionales.

A continuación, se expone la apertura de las Obligaciones:

<sup>1</sup>Las posiciones se desarman exclusivamente en los casos contemplados en los artículos XXIV y XXVI del Convenio Constitutivo.

|                           | 31/12/24             | 31/12/23             |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Facilidad Crediticia      | -                    | 3.806.140.791        |
| Uso del Tramo de Reservas | 1.076.907.361        | 1.889.163.319        |
| FMI Cuenta N°1            | 81.064.859           | 142.207.926          |
| Cargos devengados         | 37.989.167           | 83.289.067           |
| FMI Cuenta N°2            | 3.682.183            | 6.459.466            |
| BID                       | 4.686.252            | 4.359.846            |
| BIRF                      | 9.579                | 41.186               |
| Otros                     | 18.278               | 18.578               |
|                           | <b>1.204.357.679</b> | <b>5.931.680.179</b> |

La Cuenta FMI N° 1 es un depósito del FMI habilitado en el BCRA para registrar principalmente operaciones como suscripciones de cuotas y compras o recompras del tramo de reservas. El saldo de \$81.064.859 equivale a DEG60.204 al 31/12/24 (\$142.207.926 equivalentes a DEG60.204 al 31/12/23) (ver nota 6).

La Cuenta FMI N° 2 se utiliza para gastos o ingresos administrativos que se producen en el país. Al 31/12/24 su saldo asciende a \$3.682.183 equivalente a DEG2.735 (\$6.459.466 equivalente a DEG2.735 al 31/12/23) (ver nota 6).

La Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas registra el derecho de cobro del BCRA al Gobierno Nacional por los fondos que fueran recibidos por esta Institución y transferidos al Gobierno Nacional por DEG799.774 equivalentes a \$1.076.907.361 (DEG779.774 equivalentes a \$1.889.163.319 al 31/12/23) (ver nota 2.6.).

#### 4.15 Títulos emitidos por el BCRA

|                                                         | 31/12/24             | 31/12/23              |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| BOPREAL                                                 | 9.494.910.010        | -                     |
| LEGAR liquidables por TC referencia                     | 151.508.348          | 344.581.593           |
| LELIQ (Emisión para pases pasivos)                      | -                    | 56.995.227.134        |
| Letras Internas en USD liquidables por TC referencia    | -                    | 5.387.621.534         |
| Letras de Liquidez (LELIQ)                              | -                    | 3.406.162.627         |
| Letras Internas FCI (LETFCI) emisión para pases pasivos | -                    | 1.438.691.641         |
| Notas de Liquidez (NOTALIQ)                             | -                    | 61.437.537            |
| <b>Total</b>                                            | <b>9.646.418.358</b> | <b>67.633.722.066</b> |

Entre las operaciones permitidas al BCRA en el artículo 18 de su CO figura la de emitir títulos o bonos, así como certificados de participación sobre valores que posea.

En Anexo IV se expone la existencia de títulos emitidos por el BCRA vigentes al cierre de cada ejercicio desagregada por tipo de instrumento y plazo de vencimiento contractual.

A continuación, se detallan sus características:

- BOPREAL: A partir del 13/12/23, a través de la Comunicación A 7918, el BCRA ofreció BOPREAL para importadores de bienes y servicios pendientes de pago al 12/12/23. La moneda de suscripción fueron pesos al Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 y la moneda de pago es dólar estadounidense. En caso de rescate anticipado, la moneda será pesos *dollar linked*.

| <b>BOPREAL</b> | <b>Valor Nominal</b> | <b>Valor Residual</b> | <b>Monto en pesos al<br/>31/12/24</b> |
|----------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Serie 1        | 4.980.038            | 4.980.038             | 5.184.738.760                         |
| Serie 2        | 2.000.000            | 1.167.000             | 1.204.927.500                         |
| Serie 3        | 3.000.000            | 3.000.000             | 3.105.243.750                         |
| <b>Total</b>   |                      |                       | <b>9.494.910.010</b>                  |

- Letras del BCRA en pesos liquidables por el Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 (LEGAR): De acuerdo con lo previsto en la Comunicación A 7220 del BCRA, son emitidas desde febrero 2021. Ellas tienen como destino la constitución de todo tipo de garantías en moneda extranjera por parte de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), vinculadas a la concertación de operaciones de futuros, opciones y otros productos derivados cuyos subyacentes sean *commodities* con cotización en dólares estadounidenses. El plazo máximo de estos instrumentos es de 365 días. A su vencimiento, la liquidación se realiza al precio de compra más la variación del Tipo de Cambio de Referencia entre la fecha de suscripción y la de vencimiento.
- LELIQ – emisión para pases: corresponde a la cartera de letras destinada a operaciones de pase las cuales se valúa a valores de mercado y se exponen neteando del rubro Títulos emitidos por el BCRA. Dicha operatoria fue discontinuada durante el ejercicio 2024 (ver notas 2.1, 2.3, 4.6 y 4.18).
- LEDIV a tasa cero: vigentes a partir de julio de 2022. Las condiciones para su suscripción se encuentran detalladas en la Comunicación A 7557. El plazo máximo de estos instrumentos es de 365 días. Al vencimiento de la letra, la liquidación se realiza al precio suscripto aplicando el coeficiente que resulte de dividir el Tipo de Cambio de Referencia correspondiente al día de vencimiento de la letra por el Tipo de Cambio de Referencia correspondiente al de la fecha de suscripción. El 30/11/23, según surge de la Comunicación A 7898, derogó todas las disposiciones previas referidas a LEDIV, discontinuando la emisión de nuevas letras. El 27/11/24, se canceló todo el stock de LEDIV.
- LELIQ: Son títulos de descuento valuados a su valor nominal neto de intereses a devengar al cierre del ejercicio. Las contrapartes autorizadas a operar eran las entidades financieras para su cartera propia o por cuenta y orden exclusivamente de otra entidad

financiera local y podían ser utilizadas como colaterales en operaciones de REPO. Con el fin de racionalizar su esquema de gestión de liquidez, el Directorio del BCRA decidió dejar de realizar licitaciones de LELIQ a partir del 18/12/23. El 11/01/24 fue cancelado todo el stock de LELIQ (ver nota 2.1)

- Letras Internas FCI – emisión para pases: Conforme surge de la Comunicación A 7579, el BCRA emite Letras Internas del BCRA en pesos para Fondos Comunes de Inversión (FCI) – LETFCI. Según la Comunicación A 7977, a partir del 18/03/24, se derogó la operatoria de pases pasivos para el BCRA con los FCI.
- Notas de Liquidez (NOTALIQ): El 17/02/22, mediante la Comunicación A 7460 el BCRA informó la emisión y colocación de Notas de Liquidez a tasa variable (NOTALIQ), las cuales pueden ser suscriptas únicamente por las entidades financieras. La moneda de suscripción y pago es el peso. Amortizan íntegramente al vencimiento y el plazo máximo es de 190 días. La tasa de interés es la Tasa de Política Monetaria (en términos TNA) informada por el BCRA más un *spread* informado al mercado el día de la licitación. Según surge de la Comunicación A 8060 a partir del 22/07/24 se suspendieron las operaciones de pases pasivos con NOTALIQ y se dejaron de emitir.

#### 4.16 Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales

El saldo de este rubro al 31/12/24 de \$4.431.483.793 representa la contrapartida de aportes efectuados por cuenta del Gobierno Nacional a organismos Internacionales de los que la República Argentina es miembro. A partir del 30/09/92, a través de la sanción de la modificación de la CO anterior de la Institución, se modificó la figura jurídica del BCRA y su relación con el Gobierno Nacional. El saldo al 31/12/23 ascendía a \$7.230.882.993.

#### 4.17 Obligaciones Provenientes de otros Instrumentos Financieros Derivados

|                                                 | 31/12/24          | 31/12/23          |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Put lanzado sobre Títulos del Gobierno Nacional | 35.861.779        | 28.336.111        |
| <b>Total</b>                                    | <b>35.861.779</b> | <b>28.336.111</b> |

El saldo por \$ 35.861.779 corresponde a las obligaciones por las opciones de venta lanzadas (*put option*) en el marco de las operaciones contempladas en la Comunicación A 7716 (\$28.336.111 al 31/12/23) (ver nota 2.4).

Las opciones de liquidez lanzadas se valoraron al valor de la subasta debitado a la entidad menos el devengamiento de la prima correspondiente según el tiempo transcurrido hasta el vencimiento de la opción.

#### 4.18 Obligaciones por operaciones de pase

|                                               | 31/12/24             | 31/12/23              |
|-----------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Especies a entregar por operaciones de pases  | 2.606.317.463        | 3.290.755.141         |
| Montos a pagar por operaciones de pase pasivo | -                    | 53.164.732.963        |
| <b>Total</b>                                  | <b>2.606.317.463</b> | <b>56.455.488.104</b> |

Las especies a entregar por operaciones de pases al 31/12/24 totalizan \$2.606.317.463 y representan la tenencia de títulos públicos nacionales y extranjeros recibidos por operaciones de pase valuados a su cotización de mercado (\$3.290.755.141 al 31/12/23).

Los montos a pagar por operaciones de pases pasivos alcanzan al 31/12/23 \$53.164.732.963 y representan los fondos a reintegrar a las entidades financieras en la fecha de vencimiento de las operaciones referidas en nota 4.6 en concepto de capitales y primas por los importes de \$52.590.526.897 y \$574.206.066 respectivamente. Se valoraron considerando los precios concertados para cada operación más las correspondientes primas devengadas al cierre de cada ejercicio. El 22/07/24, conforme surge de la Comunicación A 8060 se suspendió la operatoria de pases pasivos con entidades financieras.

#### 4.19 Deudas por convenios multilaterales de crédito

El saldo del rubro representa las posiciones pasivas netas derivadas de las operaciones de crédito recíproco en el marco de la ALADI, las cuales ascienden a \$ 629.932 al 31/12/24, en tanto que este concepto alcanzaba a \$19.692.369 al 31/12/23.

#### 4.20 Otros pasivos

La composición del rubro incluye

|                                                             | 31/12/24              | 31/12/23              |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Depósito de Pase de Monedas                                 | 18.413.513.574        | 32.450.716.341        |
| Fondos Rotatorios y otras Obligaciones en Moneda Extranjera | 2.041.310.645         | 3.414.316.732         |
| Utilidades 2022 a transferir al Gobierno Nacional           | 270.255.428           | 588.518.023           |
| Obligaciones por servicios de Préstamos Garantizados        | 807.620               | 846.234               |
| Diversos                                                    | 402.478.184           | 472.653.991           |
| <b>Total</b>                                                | <b>21.128.365.451</b> | <b>36.927.051.321</b> |

El Depósito del Swap de Monedas y los intereses a pagar por el uso de fondos ascienden a \$18.413.513.574 al 31/12/24 (\$32.450.716.342 al 31/12/23). Dicho depósito representa el total de pesos depositados a favor del Banco Popular de China en el marco del Acuerdo Bilateral de Swap de monedas locales celebrado entre el BCRA y el Banco Popular de China, ajustado a la cotización del yuan al cierre (ver nota 2.11).

Los Fondos Rotatorios y otras Obligaciones en Moneda Extranjera representan las operaciones derivadas de convenios internacionales celebrados con organismos multilaterales u oficiales extranjeros, bancos centrales o entes de los cuales sólo el BCRA puede ser prestatario por sí o por cuenta del Tesoro Nacional como Agente Financiero de la República, en el marco de lo establecido en el artículo 17 de la CO.

El saldo de los Fondos Rotatorios está integrado, entre otros, por los desembolsos efectuados por el BID y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con destino a operaciones de préstamos, cooperaciones técnicas y pequeños proyectos para la adquisición de bienes y servicios, conforme a las condiciones de los contratos celebrados con dichos organismos internacionales.

En Obligaciones por servicios de Préstamos Garantizados se incluyen los fondos destinados al pago de servicios de los préstamos citados, cuyo saldo asciende al 31/12/24 a \$807.620 (al 31/12/23 se registró un saldo de \$846.234).

Algunos conceptos que integran la línea Diversos al 31/12/24, se describen a continuación: Contrapartida por aportes a organismos internacionales anteriores a la modificación de la CO por la Ley 24.144 \$166.205.487 (\$283.431.643 al 31/12/23), Provisiones por \$44.102.469 (\$40.993.138 al 31/12/23), Retenciones a proveedores y personal y contribuciones sobre sueldos a pagar \$10.391.561 (\$10.540.126 al 31/12/23) y Obligaciones con los Gobiernos Provinciales \$10.853.312 (\$6.948.591 al 31/12/23) entre otros.

#### 4.21 Previsiones

Las provisiones constituidas al cierre de cada ejercicio que se detallan en el Anexo I corresponden a los siguientes conceptos

|                                            | 31/12/24           | 31/12/23           |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Previsión para asuntos en trámite judicial | 15.735.583         | 25.942.514         |
| Previsión por Pasivos Laborales            | 190.998.026        | 213.938.211        |
| Otras provisiones                          | 958                | 939                |
| <b>Total (ver Anexo I)</b>                 | <b>206.734.567</b> | <b>239.881.664</b> |

La previsión de Pasivos laborales se compone principalmente por la estimación de gratificaciones al personal por antigüedad, beneficios por cese del vínculo laboral y otros beneficios para el personal pasivo, por un monto de \$190.998.026 (\$213.938.211 al 31/12/23). El criterio utilizado por el Banco para determinar el monto de la previsión para asuntos en trámite judicial fue el siguiente:

Se clasificaron los juicios conforme a su estado procesal y tipología de los casos (juicios por devolución de depósitos, laborales, etc.). La estimación del resultado de las controversias se ha efectuado en base a los antecedentes relacionados con juicios terminados de iguales o similares características. La actualización de los juicios anteriores al 01/04/91 ha sido efectuada mediante la aplicación de los Índice de Precios Mayoristas Nivel General con más un interés del 6% anual hasta el 31/03/91 y a partir de esa fecha se utilizó la tasa de caja de ahorros común publicada por el BCRA. En los casos de juicios de causa posterior al 31/03/91 y anteriores al 01/01/02, se utilizó la tasa pasiva del Comunicado 14.290 del BCRA hasta el 31/12/01 y desde esa fecha la tasa de caja de ahorro común, dada la vigencia de las Leyes 25.344 y 25.725.

En los casos de juicios posteriores al 31/12/01 y hasta la fecha de cierre de estos estados contables, se utilizó la tasa pasiva para uso de la justicia del Comunicado 14.290 del BCRA.

En los casos de reclamos locales de importes en dólares estadounidenses, la estimación en pesos de los montos reclamados se efectuó considerando el valor de liquidación establecido por el juez. Las causas sin sentencia fueron estimadas conforme la cotización del BNA al 30/12/24 más intereses calculados con la tasa de interés pasiva 30 días del BNA en dólares.

Por otra parte, existen juicios por daños y perjuicios y otros reclamos administrativos contra el BCRA con demandas por montos indeterminados, cuyo resultado adverso para esta Institución es de remota probabilidad de ocurrencia a la fecha de emisión de los presentes estados contables, por los cuales no se ha constituido previsión.

A la fecha de estos estados contables, esta Institución fue notificada en 109 procesos judiciales referidos a la operatoria de los contratos de futuro de dólar con vencimiento hasta junio de 2016, cuya fecha de concertación fuera posterior al 29/09/15 (Comunicación 657 de Argentina Clearing SA y el Mercado a Término SA (ROFEX)). Las sentencias favorables dictadas hasta el momento están firmes y las sentencias desfavorables fueron recurridas por el BCRA. Se han efectuado las provisiones conforme la normativa aplicable, en los casos que correspondía hacerlo.

## 4.22 Estado de Resultados

A continuación, se detallan los conceptos más importantes que lo integran:

| Concepto                                                 | 31/12/24                | 31/12/23                |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>4.22.1 Intereses y Actualizaciones Ganados</b>        |                         |                         |
| <b>Sobre Reservas Internacionales</b>                    |                         |                         |
| Depósitos a Plazo                                        | 161.184.879             | 310.002.815             |
| Certificados de Depósito                                 | -                       | 4.863.842               |
| Depósitos a la Vista y Divisas                           | 88.818.331              | 103.681.117             |
| Valores Públicos del Exterior                            | 52.731.290              | 1.130.182               |
| Convenios Multilaterales de Crédito                      | (6.228)                 | (2.411)                 |
| <b>Total:</b>                                            | <b>302.728.272</b>      | <b>419.675.545</b>      |
| <b>Sobre Títulos Públicos</b>                            |                         |                         |
| Intereses sobre Títulos Públicos                         | 2.324.884.958           | 1.064.685.838           |
| CER sobre Títulos Públicos                               | 27.196.139.681          | 15.323.408.310          |
| <b>Total:</b>                                            | <b>29.521.024.639</b>   | <b>16.388.094.148</b>   |
| <b>Sobre depósitos en Otros Organismos</b>               |                         |                         |
| BIS                                                      | 1.666.744               | 1.408.036               |
| <b>Total:</b>                                            | <b>1.666.744</b>        | <b>1.408.036</b>        |
| <b>4.22.2 Intereses y Actualizaciones Perdidos</b>       |                         |                         |
| <b>Sobre Títulos Emitidos por el B.C.R.A.</b>            |                         |                         |
| Intereses devengados sobre LELIQ                         | (97.540.168)            | (38.889.892.358)        |
| Intereses devengados sobre NOTALIQ                       | (2.570.277)             | (1.503.749.692)         |
| Intereses devengados sobre BOPREAL                       | (355.838.516)           | -                       |
| <b>Total:</b>                                            | <b>(455.948.961)</b>    | <b>(40.393.642.050)</b> |
| <b>Sobre Obligaciones con Organismos Internacionales</b> |                         |                         |
| Otras Obligaciones                                       | (582.892.143)           | (763.107.519)           |
| <b>Total:</b>                                            | <b>(582.892.143)</b>    | <b>(763.107.519)</b>    |
| <b>Sobre Otras operaciones con el Sistema Financiero</b> |                         |                         |
| Primas netas devengadas por operaciones de pases         | (15.981.057.405)        | (19.864.533.657)        |
| <b>Total:</b>                                            | <b>(15.981.057.405)</b> | <b>(19.864.533.657)</b> |
| <b>Sobre Otros Pasivos</b>                               |                         |                         |
| Intereses                                                | (1.241.928)             | (1.883.528)             |
| Resultado negativo por aplicación CER                    | (50.670.260)            | (325.101)               |
| <b>Total:</b>                                            | <b>(51.912.188)</b>     | <b>(2.208.629)</b>      |

| Concepto | 31/12/24 | 31/12/23 |
|----------|----------|----------|
|----------|----------|----------|

#### 4.22.3 (Constituciones) Netas de Provisiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero

|                                                                       |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Por Títulos Públicos                                                  | 8.815              | 19.196             |
| Por Créditos con el Sistema Financiero - Multas al Sistema Financiero | (6.815.615)        | (6.386.504)        |
| <b>Total:</b>                                                         | <b>(6.806.800)</b> | <b>(6.367.308)</b> |

#### 4.22.4 Diferencias Netas de Cotización y Resultados de valuación

|                                                                             |                      |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Por Reservas Internacionales                                                |                      |                       |
| Divisas, Depósitos a Plazo y a la Vista                                     | 4.589.602.929        | 33.957.589.166        |
| Oro                                                                         | 2.526.247.073        | 7.581.455.100         |
| Valores Públicos del Exterior                                               | 944.444.609          | 1.488.766.487         |
| Certificados de Depósito                                                    | -                    | 80.958.596            |
| Instrumentos Derivados                                                      | 268.500.682          | 29.808.439            |
| Otros                                                                       | 46.516               | 3.813.958             |
| Por Títulos Públicos Nacionales                                             | 12.646.597.623       | 63.190.423.328        |
| Por Adelantos Transitorios                                                  | (1.777.659.115)      | (7.245.129.096)       |
| Por Organismos Internacionales                                              | 1.204.310.771        | 3.272.956.226         |
| Por Depósitos de entidades en ctas. ctes. y Depósitos del Gobierno Nacional | (3.349.420.274)      | (18.957.651.192)      |
| Por Títulos Emitidos por el BCRA en Pases Pasivos                           | (2.242.202.949)      | (17.841.252.689)      |
| Por Otros ajustes de valuación de activos y pasivos                         | (6.087.125.125)      | (25.174.796.460)      |
| <b>Total:</b>                                                               | <b>8.723.342.740</b> | <b>40.386.941.863</b> |

#### 4.22.5 Diferencias Netas de Negociación de Divisas

|                      |                   |                    |
|----------------------|-------------------|--------------------|
| Por venta de divisas | 14.491.483        | 154.727.014        |
| <b>Total:</b>        | <b>14.491.483</b> | <b>154.727.014</b> |

#### 4.22.6 Diferencias Netas de Negociación y Otros Resultados sobre Instrumentos Financieros

##### Ganancia:

|                                                           |                      |                       |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Por operaciones con LEGAR y LEMIN                         | (334.707.759)        | (7.039.602.175)       |
| Por operaciones con futuros de divisas y bonos            | -                    | 1.003.017.151         |
| Por operaciones con títulos                               | (1.838.729.341)      | 205.748.513           |
| Por operaciones con opciones de oro y divisas             | 70.099.426           | 27.937.558            |
| Por operaciones con forward                               | (10.752.905)         | (24.308.760)          |
| Por devengamiento costo amortizado letras intransferibles | 4.526.687.127        | 23.604.597.666        |
| Por devengamiento costo amortizado adelantos transitorios | 3.113.092.021        | 2.202.996.972         |
| Otras operaciones                                         | 4.999.943            | (8.507.495)           |
| <b>Total:</b>                                             | <b>5.530.688.512</b> | <b>19.971.879.430</b> |

| Concepto | 31/12/24 | 31/12/23 |
|----------|----------|----------|
|----------|----------|----------|

#### 4.22.7 Cargos y Multas Varias

|               |                   |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Multas        | 43.550.904        | 8.018.063         |
| Cargos        | 3.611.356         | 9.523.074         |
| <b>Total:</b> | <b>47.162.260</b> | <b>17.541.137</b> |

#### 4.22.8 Gastos de Emisión Monetaria

|               |                      |                      |
|---------------|----------------------|----------------------|
| Materiales    | (324.498.000)        | (386.261.597)        |
| Otros gastos  | 95.298               | 4.789                |
| <b>Total:</b> | <b>(324.402.702)</b> | <b>(386.256.808)</b> |

#### 4.22.9 Gastos Generales

|                        |                      |                      |
|------------------------|----------------------|----------------------|
| Amortizaciones         | (2.759.189)          | (1.991.043)          |
| Otros gastos generales | (251.885.634)        | (259.406.182)        |
| <b>Total:</b>          | <b>(254.644.823)</b> | <b>(261.397.225)</b> |

#### 4.22.10 (Constituciones) Netas de Otras Provisiones

|                                    |                      |                      |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Previsión sobre oro                | 204.465              | (346.647)            |
| Previsión para Trámites Judiciales | (3.888.786)          | (16.658.711)         |
| Previsión por Pasivos Laborales    | (95.468.532)         | (175.444.200)        |
| Otras Provisiones                  | (23.055.715)         | (151.962)            |
| <b>Total:</b>                      | <b>(122.208.568)</b> | <b>(192.601.520)</b> |

#### 4.22.11 Otros (Egresos)/Ingresos Netos

|                                                                |                     |                      |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Compensación Patrimonial Programa de Incremento Agroexportador | -                   | 1.759.263.836        |
| Otros                                                          | (26.301.223)        | (13.656.621)         |
| <b>Total:</b>                                                  | <b>(26.301.223)</b> | <b>1.745.607.215</b> |

## NOTA 5 – CUENTAS DE ORDEN ACTIVAS Y PASIVAS

Las cuentas de orden activas y pasivas alcanzaron al 31/12/24 un saldo de \$400.201.533.850 (\$532.364.931.775 al 31/12/23), desagregadas en los siguientes conceptos:

|                                                                           | 31/12/24               | 31/12/23               |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Total de existencias de Billetes y Monedas                                | 21.473.140.703         | 16.577.054.791         |
| Existencias de Billetes y Monedas para Circulación depositadas en el BCRA | 1.484.865.742          | 385.860.460            |
| Otros (Papel Billeto - Cospes - Billetes y Monedas en proceso)            | 5.329.712.779          | 10.341.984.354         |
| Cheque Cancelatorio                                                       | 19.626.878             | 33.473.173             |
| Certificado de Depósito para Inversión (CEDIN)                            | 20.150.554             | 37.715.435             |
| Valores monetarios depositados en custodia                                | 295.129.476.861        | 355.760.423.193        |
| Valores no monetarios depositados en custodia                             | 141.893.332            | 905.160.710            |
| Valores recibidos en garantía                                             | 18.854.234             | 70.610.834             |
| Valores no negociables de Organismos Internacionales                      | 45.215.957.036         | 77.688.489.653         |
| Compromisos pactados con Organismos Internacionales                       | 25.150.643.031         | 43.061.071.235         |
| Créditos calificados como irrecuperables                                  | 77.007.490             | 144.137.740            |
| Fondos administrados por cuenta de la Secretaría de Hacienda              | 339.721.524            | 580.544.832            |
| Multas Financieras art. 41 Ley de EF y Rég. Penal Cambiario               | 29.905.751             | 51.246.875             |
| Derechos y Obligaciones Contingentes                                      |                        |                        |
| Por Importaciones bajo Convenio Aladi                                     | 1.238.116              | 1.611.498              |
| Otras Obligaciones Contingentes por Operaciones a Término y Opciones      |                        |                        |
| Por Opciones de Liquidez de Títulos del Tesoro Nacional                   | 5.760.482.319          | 26.725.492.545         |
| Otros                                                                     | 8.857.500              | 54.447                 |
| <b>Total</b>                                                              | <b>400.201.533.850</b> | <b>532.364.931.775</b> |

La existencia de billetes y monedas al 31/12/24 incluye \$21.473.140.703 en concepto de registración de billetes y monedas emitidos (\$16.577.054.791 al 31/12/23), de los cuales \$ 19.988.274.961 componen la Circulación Monetaria al 31/12/24 (\$16.191.194.331 al 31/12/23) y \$ 1.484.865.742 billetes y monedas depositados en el BCRA aptos para circular (\$385.860.460 al 31/12/23) (ver nota 4.8.1.1).

En Otros (Papel Billeto - Cospes - Billetes y Monedas en Proceso) se incluyen entre otros: billetes terminados pendientes de verificación por \$5.232.950.240 (\$10.266.711.658 al 31/12/23), existencias de papel para imprimir billetes y cospeles para acuñar moneda por \$ 10.040 (\$21.863 al 31/12/23) y papel y billetes y monedas de viejas líneas a destruir por \$93.564.003 (\$23.439.969 al 31/12/23).

El saldo de \$19.626.878 al 31/12/24 en la línea de Cheque Cancelatorio representa los cheques cancelatorios emitidos en pesos y en dólares estadounidenses en poder del público y los cheques pagados remitidos al BCRA para su verificación final y destrucción (\$33.473.173 al 31/12/23).

Los Valores Depositados en Custodia incluyen títulos, monedas nacionales y extranjeras y otros valores depositados en el tesoro central o en agencias regionales como resultado del ejercicio de sus funciones o por disposición judicial. Se clasificaron como monetarios a aquellos bienes

que poseen valor económico y como no monetarios a los que por su antigüedad ya no tienen ni poder cancelatorio en el caso de las monedas, ni valor económico en el caso de los títulos públicos. Los valores depositados en custodia monetarios fueron valuados aplicando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio.

El saldo de valores recibidos en garantía incluye, \$18.854.234 de títulos y otros valores depositados en el BCRA o en otras instituciones por operaciones de crédito (\$45.617.604 al 31/12/23). Al 31/12/23 incluye además \$24.993.230 de títulos depositados en garantía por los bancos locales por operaciones de ALADI.

El saldo de los valores no negociables de organismos internacionales incluye principalmente:

- Letras de Tesorería emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional por \$3.133.772.568 al 31/12/24 (\$5.497.416.400 al 31/12/23) equivalentes a DEG2.327.322, manteniendo el compromiso eventual de pagar al FMI, según lo mencionado en nota 4.5 (ver nota 6).

- Letras del Tesoro emitidas por el Gobierno Nacional que se encuentran depositadas en custodia en el BCRA, las cuales representan las obligaciones que el Gobierno Nacional tiene con el FMI en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas de 2022 cuyo monto asciende a \$41.876.592.398 equivalentes a DEG31.100.000 al 31/12/24 (\$63.777.261.744 equivalentes a DEG27.000.000 al 31/12/23). Al 31/12/23 incluye, además, las letras emitidas en el marco del Acuerdo *Stand By* de 2018 que ascendían a \$8.060.737.248 equivalentes a DEG3.412.500 (ver notas 2.6 y 6).

Los compromisos pactados con organismos internacionales incluyen principalmente el capital exigible comprometido con cada organismo (BID, FONPLATA, BIRF, entre otros). Dicho capital exigible está sujeto a requerimiento de pago cuando sea necesario satisfacer obligaciones de los organismos.

Los créditos calificados como irrecuperables incluyen principalmente créditos otorgados a ex entidades financieras que actualmente se encuentran en proceso de liquidación por \$26.529.034 (\$57.770.586 al 31/12/23) y créditos otorgados a ex entidades con autorización revocada que fueron verificados en los procesos judiciales por \$49.660.951 (\$84.916.720 al 31/12/23).

Los fondos administrados por cuenta de la Secretaría de Hacienda incluyen \$320.361.970 (\$547.533.604 al 31/12/23) de títulos colaterales pertenecientes a la Secretaría de Hacienda los cuales fueron entregados al BCRA para su administración y \$19.359.554 (\$33.011.228 al 31/12/23) correspondientes al Fondo Anticíclico Fiscal.

Las multas impuestas en virtud de lo dispuesto por el artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras que revisten el carácter de irrecuperables representan \$29.905.751 (\$51.246.875 al 31/12/23).

La línea Obligaciones Contingentes por Operaciones por Convenios ALADI registra los instrumentos emitidos por las entidades financieras originadas en importaciones bajo dicho convenio. Su saldo al 31/12/24 asciende a \$1.238.116 (\$1.611.498 al 31/12/23).

La línea Obligaciones Contingentes por Operaciones a Término y Opciones incluye los valores nominales valuados a valor de mercado correspondientes a Opciones de Liquidez de Títulos del Tesoro Nacional lanzadas en el marco de la Comunicación A 7716 valuados a valor de mercado al cierre.

## NOTA 6 – Resumen de la Posición con el FMI

El BCRA actúa como agente financiero del estado nacional y depositario ante el FMI. En consecuencia, refleja en su balance la posición financiera del país con el FMI.

Se describen a continuación los activos y pasivos relacionados con tenencias en DEG, aportes, asignaciones de DEG, uso del financiamiento, depósitos.

| Concepto                                                  | Importe en<br>D.E.G.<br>31/12/24 | Importe en<br>D.E.G.<br>31/12/23 |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Activos:</b>                                           |                                  |                                  |
| Depósitos a la vista                                      | 32.700                           | 77                               |
| Aportes al FMI (ver 4.5)                                  | 859.978                          | 859.978                          |
| <b>Total de Activos</b>                                   | <b>892.678</b>                   | <b>860.055</b>                   |
| <b>Pasivos:</b>                                           |                                  |                                  |
| Cta N° 1 (ver nota 4.14)                                  | 60.204                           | 60.204                           |
| Cta N° 2 (ver nota 4.14)                                  | 2.735                            | 2.735                            |
| Cargos devengados por Asignaciones de DEG (ver nota 4.14) | 28.213                           | 35.260                           |
| Asignaciones de D.E.G. (ver nota 4.13)                    | 5.074.924                        | 5.074.924                        |
| Uso del Tramo de Reserva (ver nota 4.14)                  | 799.774                          | 799.774                          |
| <b>Total de Pasivos</b>                                   | <b>5.965.850</b>                 | <b>5.972.897</b>                 |

En Cuentas de Orden figuran los saldos a fin de cada ejercicio correspondientes a las Letras de Tesorería emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional para la integración de los aportes del país al organismo y las Letras de Tesorería emitidas por el Gobierno Nacional a favor del FMI que representan las obligaciones que el Gobierno Nacional tiene en el marco de los Acuerdos *Stand-By* y de Facilidad Extendida que se encuentran depositadas en custodia en el BCRA:

| <b>Cuentas de Orden</b>                                                                        | <b>Importe en<br/>D.E.G.<br/>31/12/24</b> | <b>Importe en<br/>D.E.G.<br/>31/12/23</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Letras de Tesorería - <i>Stand by</i> 2018 - Obligaciones del Gobierno Nacional (ver nota 2.6) | -                                         | 3.412.500                                 |
| Letras de Tesorería - Facilidad Extendida - Obligaciones del Gobierno Nacional (ver nota 2.6)  | 31.100.000                                | 27.000.000                                |
| Letras de Tesorería emitidas por BCRA en nombre del Gobierno Nacional - Cuota – (ver nota 4.5) | 2.327.322                                 | 2.327.322                                 |
| <b>Total</b>                                                                                   | <b>33.427.322</b>                         | <b>32.739.822</b>                         |

## **NOTA 7 - POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO -**

### **7.1. Marco de Gestión Integral de Riesgo**

La administración del riesgo se efectúa conforme los lineamientos contemplados en el “Marco de Gestión Integral de Riesgo del Banco Central de la República Argentina”, aprobado mediante la Resolución 18/19 del Directorio.

La política de riesgos del BCRA está orientada a mantener un nivel bajo y predecible para el conjunto de sus riesgos, que preserve su reputación y solvencia, sin menoscabo del cumplimiento prioritario de sus funciones estatutarias contenidas en la CO, así como la consecución de sus objetivos.

El Sistema de Riesgo está basado en los principios de una cultura de riesgo integrada en toda la organización, con asignación clara de funciones que promueva la eficiencia y la eficacia, independencia entre las unidades generadoras y de control de riesgos, comunicación clara e interactiva entre todas las partes, adecuados canales de información, universalidad y uniformidad en el tratamiento de los riesgos, precisos mecanismos de supervisión y transparencia del proceso de gestión de los riesgos.

El mapa integral de riesgos del BCRA cubre las principales categorías de riesgo a las que está expuesta la Institución. En un primer nivel, el mapa distingue entre los riesgos financieros (de mercado, de crédito y de liquidez) y los no financieros (operacional -incluye el riesgo legal-, y reputacional).

El modelo de gestión y de control del riesgo incluye la definición de límites para el conjunto de los riesgos asumidos por el Banco, así como para cada uno de sus principales componentes. Estos límites se definen de acuerdo con la metodología adoptada para la gestión de cada tipología de riesgo y se expresan en términos cuantitativos o cualitativos. El cumplimiento de los límites de riesgo es igualmente objeto de seguimiento continuo y los excesos e incumplimientos son identificados y reportados oportuna y convenientemente.

La gobernanza de la gestión del riesgo tiene como base el modelo de tres líneas de defensa, las que cuentan con el nivel de independencia suficiente como para no comprometer la efectividad del modelo, a la vez que actúan coordinadamente a los fines de maximizar su eficiencia y potenciar su efectividad.

La primera línea de defensa la integran los departamentos, servicios y otras estructuras organizativas del Banco que, como parte de su actividad, originan la exposición al riesgo. La segunda línea está constituida por las unidades del Banco encargadas del control y de la supervisión de los riesgos. La tercera línea de defensa recae en la Auditoría Interna.

A los efectos de evaluar la naturaleza y el alcance de los riesgos a los que el BCRA se encuentra expuesto a la fecha a continuación, se expone el análisis de los riesgos provenientes de los activos y pasivos externos, incluyendo las reservas internacionales, como así también de los activos y pasivos financieros domésticos.

## **7.2. Riesgo Financiero**

El BCRA incluye dentro de sus buenas prácticas la aplicación del modelo de las tres líneas y se basa especialmente en la ISO 31.000 para una gestión eficaz y efectiva de los riesgos. Este modelo proporciona una mirada nueva a las operaciones, ayudando a asegurar el éxito continuo de las iniciativas de gestión del riesgo.

La Gerencia de Análisis de Riesgo Financiero desarrolla una metodología de trabajo centrada en la identificación, medición y control de los riesgos financieros que involucran a las exposiciones que integran la hoja de balance de la Institución.

Este esquema de trabajo secuencial se inicia con la identificación de aquellos activos o pasivos del balance que pueden conllevar significativas exposiciones a riesgo financiero.

Finalizada la instancia de identificación se realiza la medición del riesgo, para lo cual se utilizan métricas e indicadores a fin de cuantificar el riesgo de mercado, crédito y liquidez de las exposiciones. Para la medición de los riesgos de mercado se llevan a cabo análisis de sensibilidad y se estiman valores a riesgo. Por su parte, la medición del riesgo de crédito se realiza analizando la capacidad de repago de las contrapartes, mientras que el riesgo de liquidez se evalúa a partir del plazo ponderado en el cual se puede transformar en efectivo la colocación.

Después de la medición por cada uno de los riesgos se efectúa el seguimiento, comunicación y control de éstos con el objetivo de mitigar y reducir el impacto que puedan tener en la institución.

Por otra parte, y con el fin de manejar los riesgos inherentes a la administración de sus Reservas Internacionales dentro de parámetros y niveles aceptables, el Directorio de la Institución establece en sus Políticas de Inversión el nivel de riesgo permitido, así como los diferentes límites de riesgo tolerados en cada una de las inversiones realizadas. Estas Políticas son actualizadas

anualmente por el Directorio, a propuesta de la Gerencia Principal de Administración de Reservas y con la revisión de la Gerencia Principal de Administración de Riesgo.

Los riesgos inherentes a la administración de las Reservas Internacionales son monitoreados diariamente por el área de riesgo del BCRA, de acuerdo con las pautas establecidas por el Directorio de la Institución.

### **7.2.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones de la contraparte.

- **Activos Externos - Reservas Internacionales:**

Al respecto, es elegible para las reservas el riesgo soberano de aquellos países listados en el Manual de Políticas de Inversión de las Reservas Internacionales. Para las Reservas Internacionales se permite, entre los países elegibles, la exposición en aquellos que cumplen con ciertos requisitos mínimos de calificación internacional de riesgo, calificación estructural de riesgo y cotización de mercado del riesgo de crédito (CDS).

Pueden ser contrapartes del BCRA los organismos internacionales, las entidades financieras multilaterales, los bancos centrales, las centrales depositarias de valores y los bancos comerciales o de inversión que cumplan una serie de requisitos vinculados con el país de residencia, capital, importancia sistémica, régimen de supervisión, calidad de crédito y en el caso de los bancos públicos, respaldo explícito por parte del Gobierno central o estatal de su país de residencia.

A fin de determinar la calidad de crédito, se consideran las calificaciones de riesgo de crédito, las cotizaciones de mercado del riesgo de crédito y el modelo estructural seleccionado para países o bancos.

Los límites individuales a las exposiciones en países y bancos elegibles dependen del grupo o nivel asignado según sus indicadores de calidad crediticia, del nivel de reservas y, en el caso de los bancos de su patrimonio neto. Asimismo, se determinan límites globales, para el conjunto de países o bancos clasificados dentro de un grupo o nivel y para el total de riesgo bancario, como porcentaje de las Reservas Internacionales. A su vez, el total de riesgo bancario admitido se reduce si la probabilidad de default promedio de los bancos elegibles supera un umbral definido por las Políticas de Inversión.

Adicionalmente, no podrán aumentarse o se deberán liquidar en un 100% las exposiciones si la cotización de mercado del riesgo de crédito de cada país o contraparte supera ciertas barreras.

A continuación, se informa la clasificación por grupo de contraparte de los instrumentos financieros que componen la Caja Operativa y la Cartera de Inversiones de las Reservas Internacionales al cierre de cada ejercicio

| <b>Clasificación por grupo de contraparte</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                               | %           | %           |
| Supranacionales y Bancos Centrales            | 69,6        | 42,7        |
| Soberanos                                     | 11,6        | -           |
| Billetes                                      | 5,8         | 10,3        |
| Otras Contrapartes Financieras                | 13,0        | 43,8        |
| Otros Organismos Multilaterales               | 0,0         | 3,2         |
|                                               | 100,0       | 100,0       |

Adicionalmente, se reporta la clasificación por calificación crediticia mediana de las colocaciones mencionadas en el párrafo anterior:

| <b>Colocaciones por calificación crediticia*</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                  | %           | %           |
| AAA                                              | 25,9        | 29,0        |
| AA+/AA/AA-                                       | 4,0         | 25,9        |
| A+/A/A-                                          | 64,3        | 31,7        |
| BBB+/BBB/BBB-                                    | 0,0         | 3,1         |
| Billetes                                         | 5,8         | 10,3        |
|                                                  | 100,0       | 100,0       |

\*Las exposiciones en Bancos Centrales se clasificaron considerando la calificación soberana de cada país

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

Exposición con el sector público

La exposición neta con el sector público disminuyó en términos reales durante 2024 por la disminución en la tenencia de títulos públicos y en el saldo de adelantos transitorios, sumados al aumento de depósitos del Gobierno. Las variaciones en la exposición con el Sector Público Nacional pueden ser mitigadas por medio de la política monetaria que realiza este Banco Central, utilizando todos los instrumentos disponibles en la búsqueda de un balance adecuado entre los objetivos que persigue la Institución y las necesidades financieras del Tesoro.

### Exposición con el sector financiero

La exposición con el sector financiero local, neta de provisiones, representa un porcentaje poco significativo del activo neto de derechos por operaciones de pases, correspondiendo en su totalidad a multas e intereses.

La obtención de adelantos y redescuentos por parte de las entidades financieras en situaciones de iliquidez transitoria está sujeta a la integración de garantías con un aforo mínimo, dependiendo de los instrumentos afectados, el que deberá mantenerse durante la vigencia de la asistencia financiera. A la fecha no existen saldos de estas líneas de préstamos a entidades financieras.

El riesgo de crédito asociado a las operaciones de mercado abierto que proveen liquidez al sistema financiero (pases activos) es mitigado mediante la recepción en contrapartida de títulos públicos nacionales y obligaciones negociables elegibles.

- **Riesgo de concentración**

El riesgo de concentración se refiere a la posibilidad de que una exposición cause pérdidas o amenace la solvencia o la capacidad de mantener las operaciones centrales de una institución financiera. Las concentraciones de riesgo pueden surgir en los activos, pasivos o ítems fuera de la hoja de balance, a través de la ejecución o el procesamiento de transacciones, o a través de una combinación de exposiciones en las principales categorías. El potencial de pérdidas refleja el tamaño de la exposición y el alcance de la pérdida en caso de ocurrencia de alguna circunstancia adversa. Las concentraciones de riesgo pueden adoptar diferentes formas, incluyendo exposiciones a contrapartes individuales, grupos de contrapartes o entidades relacionadas y concentración geográfica, entre otras.

A continuación, se presenta la concentración de activos y pasivos financieros por grupos de contrapartes al 31/12/24:

| 31/12/24                               | Bancos del País (1)   | Bancos del Exterior | Soberanos, Bancos Centrales y Multilaterales | Gobierno Nacional     | Otros (2)             | Total                  |
|----------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                       |                     |                                              |                       |                       |                        |
| Reservas Internacionales               | -                     | 964.533.934         | 25.619.903.846                               | -                     | 4.019.151.540         | 30.603.589.320         |
| Titulos Públicos                       | -                     | -                   | -                                            | 74.635.647.401        | -                     | 74.635.647.401         |
| Adelantos Transitorios                 | -                     | -                   | -                                            | 2.934.952.495         | -                     | 2.934.952.495          |
| Créditos con el SF                     | 811.207               | -                   | -                                            | -                     | -                     | 811.207                |
| Aportes a Organismos                   | -                     | -                   | 5.746.232.169                                | -                     | -                     | 5.746.232.169          |
| Derechos por operaciones de pase       | 2.027.566.582         | -                   | -                                            | -                     | 508.467.337           | 2.536.033.919          |
| Otros Activos (4)                      | -                     | -                   | -                                            | -                     | 76.790.782            | 76.790.782             |
| <b>Total</b>                           | <b>2.028.377.789</b>  | <b>964.533.934</b>  | <b>31.366.136.015</b>                        | <b>77.570.599.896</b> | <b>4.604.409.659</b>  | <b>116.534.057.293</b> |
| <b>Pasivo</b>                          |                       |                     |                                              |                       |                       |                        |
| Base Monetaria                         | 9.738.152.947         | -                   | -                                            | 2.146.732             | 19.988.275.208        | 29.728.574.887         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                     | -                   | -                                            | -                     | 20.165.513            | 20.165.513             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | 12.634.955.567        | -                   | -                                            | -                     | -                     | 12.634.955.567         |
| Depósitos del GN                       | -                     | -                   | -                                            | 12.261.239.443        | -                     | 12.261.239.443         |
| Otros Depósitos                        | -                     | -                   | -                                            | -                     | 6.794.419             | 6.794.419              |
| Asignaciones de DEG (2)                | -                     | -                   | 6.833.456.911                                | -                     | (6.404.767.177)       | 428.689.734            |
| Obligaciones con OI (2)                | -                     | -                   | 1.204.357.679                                | -                     | (1.076.907.361)       | 127.450.318            |
| Titulos emitidos por el BCRA (3)       | -                     | -                   | -                                            | -                     | 9.646.418.358         | 9.646.418.358          |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                     | -                   | 4.431.483.793                                | -                     | -                     | 4.431.483.793          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 35.861.779            | -                   | -                                            | -                     | -                     | 35.861.779             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 2.037.856.472         | -                   | -                                            | -                     | 568.460.991           | 2.606.317.463          |
| DCMC                                   | -                     | -                   | 629.932                                      | -                     | -                     | 629.932                |
| Otros pasivos (4)                      | -                     | -                   | 18.413.513.574                               | -                     | 2.676.707.596         | 21.090.221.170         |
| <b>Total</b>                           | <b>24.446.826.765</b> | <b>-</b>            | <b>30.883.441.889</b>                        | <b>12.263.386.175</b> | <b>25.425.147.547</b> | <b>93.018.802.376</b>  |

(1) Se clasificaron dentro de "Bancos del País" las operaciones con el sistema financiero local, independientemente del país de radicación de las entidades controlantes.

(2) Se imputaron dentro de "Otros" las tenencias de oro, circulación monetaria, operaciones con contrapartes no financieras, las contrapartidas de las asignaciones de DEG y del uso del tramo de Reservas, y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(3) LEGAR y Bopreal.

(4) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

A fines comparativos, se presentan las exposiciones por grupos de contrapartes al 31/12/23:

| 31/12/23                               | Bancos del País (1)    | Bancos del Exterior  | Soberanos, Bancos Centrales y Multilaterales | Gobierno Nacional      | Otros (2)             | Total                  |
|----------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                        |                      |                                              |                        |                       |                        |
| Reservas Internacionales               | -                      | 2.398.288.624        | 31.262.306.567                               | -                      | 6.961.615.771         | 40.622.210.962         |
| Titulos Públicos                       | -                      | -                    | -                                            | 100.032.964.246        | -                     | 100.032.964.246        |
| Adelantos Transitorios                 | -                      | -                    | -                                            | 3.866.796.445          | -                     | 3.866.796.445          |
| Créditos con el SF                     | 323.693                | -                    | -                                            | -                      | -                     | 323.693                |
| Aportes a Organismos                   | -                      | -                    | 9.504.557.740                                | -                      | -                     | 9.504.557.740          |
| Derechos por operaciones de pase       | 57.282.330.167         | -                    | -                                            | -                      | 4.690.864.391         | 61.973.194.558         |
| Otros Activos (4)                      | -                      | -                    | -                                            | -                      | 320.518.283           | 320.518.283            |
| <b>Total</b>                           | <b>57.282.653.860</b>  | <b>2.398.288.624</b> | <b>40.766.864.307</b>                        | <b>103.899.760.691</b> | <b>11.972.998.445</b> | <b>216.320.565.927</b> |
| <b>Pasivo</b>                          |                        |                      |                                              |                        |                       |                        |
| Base Monetaria                         | 4.727.530.198          | -                    | -                                            | 3.986.017              | 16.191.195.264        | 20.922.711.479         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                      | -                    | -                                            | -                      | 37.740.690            | 37.740.690             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | 15.513.877.346         | -                    | -                                            | -                      | 500.014.016           | 16.013.891.362         |
| Depósitos del GN                       | -                      | -                    | -                                            | 2.183.633.021          | -                     | 2.183.633.021          |
| Otros Depósitos                        | -                      | -                    | -                                            | -                      | 15.524.953            | 15.524.953             |
| Asignaciones de DEG (2)                | -                      | -                    | 11.987.582.784                               | -                      | (11.235.554.384)      | 752.028.400            |
| Obligaciones con OI (2)                | -                      | -                    | 5.931.680.179                                | -                      | (1.889.163.319)       | 4.042.516.860          |
| Titulos emitidos por el BCRA (3)       | 65.850.448.831         | -                    | -                                            | -                      | 1.783.273.235         | 67.633.722.066         |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                      | -                    | 7.230.882.993                                | -                      | -                     | 7.230.882.993          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 28.336.111             | -                    | -                                            | -                      | -                     | 28.336.111             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 51.726.041.322         | -                    | -                                            | -                      | 4.729.446.782         | 56.455.488.104         |
| DCMC                                   | -                      | -                    | 19.692.369                                   | -                      | -                     | 19.692.369             |
| Otros pasivos (4)                      | -                      | -                    | 32.450.716.339                               | -                      | 4.435.339.847         | 36.886.056.186         |
| <b>Total</b>                           | <b>137.846.233.808</b> | <b>-</b>             | <b>57.620.554.664</b>                        | <b>2.187.619.038</b>   | <b>14.567.817.084</b> | <b>212.222.224.594</b> |

(1) Se clasificaron dentro de "Bancos del País" las operaciones con el sistema financiero local, independientemente del país de radicación de las entidades controlantes.

(2) Se imputaron dentro de "Otros" las tenencias de oro, circulación monetaria, operaciones con contrapartes no financieras, las contrapartidas de las asignaciones de DEG y del uso del tramo de Reservas, y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(3) Los títulos emitidos por el BCRA se clasificaron dentro de "Bancos del País", excepto LEGAR (mercados de derivados de commodities) y Letras entregadas a FCI en operaciones de pase.

(4) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

El riesgo de concentración geográfica de las contrapartes se puede evaluar en el siguiente cuadro:

| 31/12/24                               | Argentina             | EEUU                 | Europa               | Asia                  | Otros                | Total                  |
|----------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                       |                      |                      |                       |                      |                        |
| Reservas Internacionales (1)           | 4.045.086.534         | 2.888.021.374        | 4.339.664.355        | 19.113.917.300        | 216.899.757          | 30.603.589.320         |
| Títulos Públicos                       | 74.635.647.401        | -                    | -                    | -                     | -                    | 74.635.647.401         |
| Adelantos Transitorios                 | 2.934.952.495         | -                    | -                    | -                     | -                    | 2.934.952.495          |
| Créditos con el SF                     | 811.207               | -                    | -                    | -                     | -                    | 811.207                |
| Aportes a Organismos                   | -                     | 3.156.105.603        | 45.052.066           | 1.032.500             | 2.544.042.000        | 5.746.232.169          |
| Derechos por operaciones de pase       | 2.536.033.919         | -                    | -                    | -                     | -                    | 2.536.033.919          |
| Otros Activos (2)                      | 76.739.739            | -                    | 51.007               | -                     | 36                   | 76.790.782             |
| <b>Total</b>                           | <b>84.229.271.295</b> | <b>6.044.126.977</b> | <b>4.384.767.428</b> | <b>19.114.949.800</b> | <b>2.760.941.793</b> | <b>116.534.057.293</b> |
| <b>Pasivo (3)</b>                      |                       |                      |                      |                       |                      |                        |
| Base Monetaria                         | 29.728.574.887        | -                    | -                    | -                     | -                    | 29.728.574.887         |
| Medios de Pago en otras monedas        | 20.165.513            | -                    | -                    | -                     | -                    | 20.165.513             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | 12.634.955.567        | -                    | -                    | -                     | -                    | 12.634.955.567         |
| Depósitos del GN                       | 12.261.239.443        | -                    | -                    | -                     | -                    | 12.261.239.443         |
| Otros Depósitos                        | 6.794.419             | -                    | -                    | -                     | -                    | 6.794.419              |
| Asignaciones de DEG (4)                | (6.404.767.177)       | 6.833.456.911        | -                    | -                     | -                    | 428.689.734            |
| Obligaciones con OI (4)                | (1.076.907.361)       | 1.204.339.403        | -                    | -                     | 18.276               | 127.450.318            |
| Títulos emitidos por el BCRA           | 9.646.418.358         | -                    | -                    | -                     | -                    | 9.646.418.358          |
| Contrapartida de Aportes a OI          | 4.431.483.793         | -                    | -                    | -                     | -                    | 4.431.483.793          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 35.861.779            | -                    | -                    | -                     | -                    | 35.861.779             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 2.606.317.463         | -                    | -                    | -                     | -                    | 2.606.317.463          |
| DCMC                                   | -                     | -                    | -                    | -                     | 629.932              | 629.932                |
| Otros pasivos                          | 2.676.707.596         | -                    | -                    | 18.413.513.574        | -                    | 21.090.221.170         |
| <b>Total</b>                           | <b>66.566.844.280</b> | <b>8.037.796.314</b> | <b>-</b>             | <b>18.413.513.574</b> | <b>648.208</b>       | <b>93.018.802.376</b>  |

(1) Los activos domésticos de Reservas Internacionales incluyen la tenencia de Oro y Billetes.

(2) Otros Activos Financieros, se excluyen bienes muebles e inmuebles y otras existencias

(3) Se excluye rubro provisiones

(4) Incluye la contrapartida de fondos transferidos al Gobierno Nacional de cada rubro.

A fines comparativos, se presentan las exposiciones por región geográfica al 31/12/23:

| 31/12/23                               | Argentina              | EEUU                 | Europa               | Asia                  | Otros                | Total                  |
|----------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                        |                      |                      |                       |                      |                        |
| Reservas Internacionales (1)           | 6.961.722.573          | 830.718.187          | 6.351.445.457        | 25.248.814.641        | 1.229.510.104        | 40.622.210.962         |
| Títulos Públicos                       | 100.032.964.246        | -                    | -                    | -                     | -                    | 100.032.964.246        |
| Adelantos Transitorios                 | 3.866.796.445          | -                    | -                    | -                     | -                    | 3.866.796.445          |
| Créditos con el SF                     | 323.693                | -                    | -                    | -                     | -                    | 323.693                |
| Aportes a Organismos                   | -                      | 5.366.856.746        | 79.074.622           | 1.760.583             | 4.056.865.789        | 9.504.557.740          |
| Derechos por operaciones de pase       | 61.973.194.558         | -                    | -                    | -                     | -                    | 61.973.194.558         |
| Otros Activos (2)                      | 298.137.721            | 4.471.880            | 17.674.173           | -                     | 234.509              | 320.518.283            |
| <b>Total</b>                           | <b>173.133.139.236</b> | <b>6.202.046.813</b> | <b>6.448.194.252</b> | <b>25.250.575.224</b> | <b>5.286.610.402</b> | <b>216.320.565.927</b> |
| <b>Pasivo (3)</b>                      |                        |                      |                      |                       |                      |                        |
| Base Monetaria                         | 20.922.711.479         | -                    | -                    | -                     | -                    | 20.922.711.479         |
| Medios de Pago en otras monedas        | 37.740.690             | -                    | -                    | -                     | -                    | 37.740.690             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | 16.013.891.362         | -                    | -                    | -                     | -                    | 16.013.891.362         |
| Depósitos del GN                       | 2.183.633.021          | -                    | -                    | -                     | -                    | 2.183.633.021          |
| Otros Depósitos                        | 15.524.953             | -                    | -                    | -                     | -                    | 15.524.953             |
| Asignaciones de DEG (4)                | 752.028.400            | -                    | -                    | -                     | -                    | 752.028.400            |
| Obligaciones con OI (4)                | -                      | 1.889.163.319        | 3.806.140.791        | -                     | 18.581               | 4.042.516.860          |
| Títulos emitidos por el BCRA           | 67.633.722.066         | -                    | -                    | -                     | -                    | 67.633.722.066         |
| Contrapartida de Aportes a OI          | 7.230.882.993          | -                    | -                    | -                     | -                    | 7.230.882.993          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 28.336.111             | -                    | -                    | -                     | -                    | 28.336.111             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 56.455.488.104         | -                    | -                    | -                     | -                    | 56.455.488.104         |
| DCMC                                   | -                      | -                    | -                    | -                     | 19.692.369           | 19.692.369             |
| Otros pasivos                          | 4.426.026.362          | -                    | 9.313.484            | 32.450.716.340        | -                    | 36.886.056.186         |
| <b>Total</b>                           | <b>173.810.822.222</b> | <b>2.125.520.807</b> | <b>3.815.454.275</b> | <b>32.450.716.340</b> | <b>19.710.950</b>    | <b>212.222.224.594</b> |

(1) Los activos domésticos de Reservas Internacionales incluyen la tenencia de Oro y Billetes.

(2) Otros Activos Financieros, se excluyen bienes muebles e inmuebles y otras existencias

(3) Se excluye rubro provisiones

(4) Incluye la contrapartida de fondos transferidos al Gobierno Nacional de cada rubro.

## **7.2.2 Riesgo de mercado**

Puede ser definido como el riesgo de pérdida al que está expuesto el Banco Central debido a movimientos adversos en el valor de mercado de sus activos y pasivos financieros ocasionados principalmente por variaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio.

### **7.2.2.1 Riesgo de tasa de interés**

- **Activos y pasivos financieros externos**

La administración de Reservas Internacionales busca realizar inversiones que sean prudentes y seguras. La seguridad, la liquidez y el rendimiento son los tres pilares fundamentales que definen los lineamientos de inversión de todo banco central.

De allí, que las pautas de inversión fijen que la Duración Efectiva de la Cartera de Inversiones y de cada uno de sus tramos debe ser siempre positiva (mayor a cero) y el riesgo de mercado de la Cartera de Inversiones se limita tanto en términos del Valor a Riesgo Condicional (CVaR) que puede ser asumido en la Cartera de Inversiones como con respecto a las exposiciones en monedas distintas del dólar estadounidense, donde se admiten desvíos acotados respecto de los pasivos directos del BCRA en la misma moneda.

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

El BCRA realiza la administración de los factores de expansión monetaria para que sean consistentes con la demanda de dinero, esterilizando los excedentes monetarios mediante los instrumentos de regulación disponibles.

Se detallan los activos y pasivos financieros por instrumentos a tasa variable, a tasa fija y sin interés:

| 31/12/24                               | Instrumentos a tasa variable (1) | Instrumentos a tasa fija | Instrumentos que no devengan intereses | Total                  |
|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                                  |                          |                                        |                        |
| Reservas Internacionales               | 4.138.709.819                    | 5.314.148.780            | 21.150.730.721                         | 30.603.589.320         |
| Titulos Públicos                       | 73.884.392.104                   | 751.246.482              | 8.815                                  | 74.635.647.401         |
| Adelantos Transitorios                 | -                                | -                        | 2.934.952.495                          | 2.934.952.495          |
| Créditos con el SF                     | 811.207                          | -                        | -                                      | 811.207                |
| Aportes a Organismos                   | -                                | -                        | 5.746.232.169                          | 5.746.232.169          |
| Derechos por operaciones de pase       | -                                | 2.536.033.919            | -                                      | 2.536.033.919          |
| Otros Activos (2)                      | 1.426.612                        | -                        | 75.364.170                             | 76.790.782             |
| <b>Total</b>                           | <b>78.025.339.742</b>            | <b>8.601.429.181</b>     | <b>29.907.288.370</b>                  | <b>116.534.057.293</b> |
| <b>Pasivo (3)</b>                      |                                  |                          |                                        |                        |
| Base Monetaria                         | -                                | -                        | 29.728.574.887                         | 29.728.574.887         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                                | -                        | 20.165.513                             | 20.165.513             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | -                                | -                        | 12.634.955.567                         | 12.634.955.567         |
| Depósitos del GN                       | -                                | -                        | 12.261.239.443                         | 12.261.239.443         |
| Otros Depósitos                        | -                                | -                        | 6.794.419                              | 6.794.419              |
| Asignaciones de DEG                    | -                                | -                        | 428.689.734                            | 428.689.734            |
| Obligaciones con OI                    | 1.199.643.571                    | -                        | (1.072.193.253)                        | 127.450.318            |
| Titulos emitidos por el BCRA           | 151.508.348                      | 9.494.910.010            | -                                      | 9.646.418.358          |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                                | -                        | 4.431.483.793                          | 4.431.483.793          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | -                                | -                        | 35.861.779                             | 35.861.779             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | -                                | 2.606.317.463            | -                                      | 2.606.317.463          |
| DCMC                                   | 629.932                          | -                        | -                                      | 629.932                |
| Otros pasivos                          | 2.995.465.515                    | -                        | 18.094.755.655                         | 21.090.221.170         |
| <b>Total</b>                           | <b>4.347.247.366</b>             | <b>12.101.227.473</b>    | <b>76.570.327.537</b>                  | <b>93.018.802.376</b>  |

(1) Incluye instrumentos financieros actualizables por CER o Tipo de Cambio USD

(2) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(3) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

A fines comparativos, se presentan las exposiciones al riesgo de tasa al 31/12/23:

| 31/12/23                               | Instrumentos a tasa variable (1) | Instrumentos a tasa fija | Instrumentos que no devengan intereses | Total                  |
|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                                  |                          |                                        |                        |
| Reservas Internacionales               | 1.576.280.907                    | 7.717.277.503            | 31.328.652.552                         | 40.622.210.962         |
| Titulos Públicos                       | 92.833.176.604                   | 7.199.768.445            | 19.197                                 | 100.032.964.246        |
| Adelantos Transitorios                 | -                                | -                        | 3.866.796.445                          | 3.866.796.445          |
| Créditos con el SF                     | 323.693                          | -                        | -                                      | 323.693                |
| Aportes a Organismos                   | -                                | -                        | 9.504.557.740                          | 9.504.557.740          |
| Derechos por operaciones de pase       | -                                | 61.973.194.558           | -                                      | 61.973.194.558         |
| Otros Activos (2)                      | 1.062.181                        | -                        | 319.456.102                            | 320.518.283            |
| <b>Total</b>                           | <b>94.410.843.385</b>            | <b>76.890.240.506</b>    | <b>45.019.482.036</b>                  | <b>216.320.565.927</b> |
| <b>Pasivo (3)</b>                      |                                  |                          |                                        |                        |
| Base Monetaria                         | -                                | -                        | 20.922.711.479                         | 20.922.711.479         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                                | -                        | 37.740.690                             | 37.740.690             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | -                                | -                        | 16.013.891.362                         | 16.013.891.362         |
| Depósitos del GN                       | -                                | -                        | 2.183.633.021                          | 2.183.633.021          |
| Otros Depósitos                        | -                                | -                        | 15.524.953                             | 15.524.953             |
| Asignaciones de DEG                    | -                                | -                        | 752.028.400                            | 752.028.400            |
| Obligaciones con OI                    | 2.121.119.776                    | 3.806.140.791            | 1.884.743.707                          | 4.042.516.860          |
| Titulos emitidos por el BCRA           | 5.793.640.663                    | 61.840.081.403           | -                                      | 67.633.722.066         |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                                | -                        | 7.230.882.993                          | 7.230.882.993          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | -                                | -                        | 28.336.111                             | 28.336.111             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | -                                | 56.455.488.104           | -                                      | 56.455.488.104         |
| DCMC                                   | 19.692.369                       | -                        | -                                      | 19.692.369             |
| Otros pasivos                          | 8.897.606.535                    | -                        | 27.988.449.651                         | 36.886.056.186         |
| <b>Total</b>                           | <b>16.832.059.343</b>            | <b>122.101.710.298</b>   | <b>73.288.454.953</b>                  | <b>212.222.224.594</b> |

(1) Incluye instrumentos financieros actualizables por CER o Tipo de Cambio USD

(2) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(3) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

### 7.2.2.2. Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de manejar los riesgos inherentes a la administración de sus Reservas Internacionales dentro de parámetros y niveles aceptables, el Directorio de la Institución establece en sus Políticas de Inversión el nivel de riesgo permitido, así como los diferentes límites de riesgo tolerados en cada una de las inversiones realizadas. Estas pautas establecen la diversificación por monedas, instrumentos y plazos de las inversiones y también límites de duración y composición por moneda con relación al índice de referencia (*benchmark*) del portafolio de inversión.

A continuación, se incluye un cuadro del total de activos y pasivos financieros que integran los Estados Contables al 31/12/24, en el cual se expone la exposición por moneda:

| 31/12/24                               | ARS                   | USD                   | Renminbi              | EUR                | XDR                  | Otras                | Total                  |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                       |                       |                       |                    |                      |                      |                        |
| Reservas Internacionales               | -                     | 6.420.928.845         | 18.452.187.107        | 196.659.133        | 44.030.553           | 5.489.783.682        | 30.603.589.320         |
| Títulos Públicos                       | 45.016.466.305        | 29.619.181.096        | -                     | -                  | -                    | -                    | 74.635.647.401         |
| Adelantos Transitorios                 | 2.934.952.495         | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 2.934.952.495          |
| Créditos con el SF                     | 484.926               | 324.437               | -                     | 961                | -                    | 883                  | 811.207                |
| Aportes a Organismos                   | -                     | 4.543.207.882         | -                     | 619.736            | 1.202.404.551        | -                    | 5.746.232.169          |
| Derechos por operaciones de pase       | 508.467.337           | 2.027.566.582         | -                     | -                  | -                    | -                    | 2.536.033.919          |
| Otros Activos (1)                      | 29.716.600            | 47.074.146            | -                     | -                  | -                    | 36                   | 76.790.782             |
| <b>Total</b>                           | <b>48.490.087.663</b> | <b>42.658.282.988</b> | <b>18.452.187.107</b> | <b>197.279.830</b> | <b>1.246.435.104</b> | <b>5.489.784.601</b> | <b>116.534.057.293</b> |
| <b>Pasivo (2)</b>                      |                       |                       |                       |                    |                      |                      |                        |
| Base Monetaria                         | 29.728.574.887        | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 29.728.574.887         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                     | 20.165.513            | -                     | -                  | -                    | -                    | 20.165.513             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | -                     | 12.579.892.526        | -                     | 54.880.055         | -                    | 182.986              | 12.634.955.567         |
| Depósitos del GN                       | 6.071.710.004         | 6.188.978.066         | -                     | -                  | 551.373              | -                    | 12.261.239.443         |
| Otros Depósitos                        | 5.186.648             | 1.607.025             | -                     | 746                | -                    | -                    | 6.794.419              |
| Asignaciones de DEG                    | -                     | -                     | -                     | -                  | 428.689.734          | -                    | 428.689.734            |
| Obligaciones con OI                    | 9.578                 | 4.704.529             | -                     | -                  | 122.736.211          | -                    | 127.450.318            |
| Títulos emitidos por el BCRA           | 151.508.348           | 9.494.910.010         | -                     | -                  | -                    | -                    | 9.646.418.358          |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                     | 3.875.870.569         | -                     | 108.780            | 555.504.444          | -                    | 4.431.483.793          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 35.861.779            | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 35.861.779             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 568.460.991           | 2.037.856.472         | -                     | -                  | -                    | -                    | 2.606.317.463          |
| DCMC                                   | -                     | 629.932               | -                     | -                  | -                    | -                    | 629.932                |
| Otros pasivos                          | 308.091.398           | 2.368.007.452         | 18.413.513.574        | 252.244            | -                    | 356.502              | 21.090.221.170         |
| <b>Total</b>                           | <b>36.869.403.633</b> | <b>36.572.622.094</b> | <b>18.413.513.574</b> | <b>55.241.825</b>  | <b>1.107.481.762</b> | <b>539.488</b>       | <b>93.018.802.376</b>  |

(1) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(2) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

Con fines comparativos, se presentan las exposiciones por moneda al 31/12/23:

| 31/12/23                               | ARS                    | USD                   | Renminbi              | EUR                | XDR                  | Otras                | Total                  |
|----------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                        |                       |                       |                    |                      |                      |                        |
| Reservas Internacionales               | -                      | 7.366.035.589         | 25.921.750.084        | 109.338.362        | 182.222              | 7.224.904.705        | 40.622.210.962         |
| Títulos Públicos                       | 39.308.831.037         | 60.724.133.209        | -                     | -                  | -                    | -                    | 100.032.964.246        |
| Adelantos Transitorios                 | 3.866.796.445          | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 3.866.796.445          |
| Créditos con el SF                     | 235.649                | 83.745                | 20                    | 1.993              | -                    | 2.286                | 323.693                |
| Aportes a Organismos                   | -                      | 7.394.111.875         | -                     | 1.129.266          | 2.109.316.599        | -                    | 9.504.557.740          |
| Derechos por operaciones de pase       | 58.721.021.810         | 3.252.172.748         | -                     | -                  | -                    | -                    | 61.973.194.558         |
| Otros Activos (1)                      | 62.564.883             | 256.759.910           | -                     | 2.110              | -                    | 1.191.380            | 320.518.283            |
| <b>Total</b>                           | <b>101.959.449.824</b> | <b>78.993.297.076</b> | <b>25.921.750.104</b> | <b>110.471.731</b> | <b>2.109.498.821</b> | <b>7.226.098.371</b> | <b>216.320.565.927</b> |
| <b>Pasivo (2)</b>                      |                        |                       |                       |                    |                      |                      |                        |
| Base Monetaria                         | 20.922.711.479         | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 20.922.711.479         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                      | 37.740.690            | -                     | -                  | -                    | -                    | 37.740.690             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | -                      | 15.925.817.941        | -                     | 87.725.117         | -                    | 348.304              | 16.013.891.362         |
| Depósitos del GN                       | 2.072.980.907          | 110.652.114           | -                     | -                  | -                    | -                    | 2.183.633.021          |
| Otros Depósitos                        | 11.517.253             | 4.007.685             | -                     | 15                 | -                    | -                    | 15.524.953             |
| Asignaciones de DEG                    | -                      | -                     | -                     | -                  | 752.028.400          | -                    | 752.028.400            |
| Obligaciones con OI                    | 41.185                 | 3.810.519.218         | -                     | -                  | 231.956.457          | -                    | 4.042.516.860          |
| Títulos emitidos por el BCRA           | 62.246.100.532         | 5.387.621.534         | -                     | -                  | -                    | -                    | 67.633.722.066         |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                      | 6.256.191.840         | -                     | 198.215            | 974.492.938          | -                    | 7.230.882.993          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 28.336.111             | -                     | -                     | -                  | -                    | -                    | 28.336.111             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 53.164.732.963         | 3.290.755.141         | -                     | -                  | -                    | -                    | 56.455.488.104         |
| DCMC                                   | -                      | 19.692.369            | -                     | -                  | -                    | -                    | 19.692.369             |
| Otros pasivos                          | 678.672.522            | 3.755.531.803         | 32.450.716.339        | 495.232            | -                    | 640.290              | 36.886.056.186         |
| <b>Total</b>                           | <b>139.125.092.952</b> | <b>38.598.530.335</b> | <b>32.450.716.339</b> | <b>88.418.579</b>  | <b>1.958.477.795</b> | <b>988.594</b>       | <b>212.222.224.594</b> |

(1) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(2) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

### 7.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de un instrumento es la posibilidad de no poder negociarlo, o de incurrir en una pérdida al momento de necesitar venderlo por falta de profundidad en el mercado.

- **Activos Externos:**

Las pautas de inversión relacionadas con el riesgo de liquidez establecen que todos los instrumentos en los cuales se invierten las Reservas deben ser lo suficientemente líquidos como para venderse dentro de los tres días hábiles, sin que ello resulte en un impacto sobre su precio de mercado como resultado de la liquidación.

En el caso de los depósitos a plazo, se considera que cuentan con la liquidez suficiente dentro de los plazos establecidos para cada instrumento y sujetos a la evaluación de la capacidad de recompra o cancelación anticipada por parte de su emisor. Por su parte, para los bonos internacionales se establece el monto mínimo en circulación que debe tener la emisión, así como un límite al porcentaje adquirido de cada emisión.

Asimismo, las Reservas en Divisas se conforman por tres portafolios. El primero es la Caja Operativa, cuyo objetivo es atender las necesidades operativas, el segundo una Cartera de Inversiones tendiente a mejorar el rendimiento ajustado por riesgo y la diversificación de las Reservas Internacionales, y el tercero un Portafolio de Cobertura destinado a cubrir los pasivos del BCRA en moneda extranjera, acuerdos y otras posiciones financieras.

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

Exposición con el sector público

Al 31/12/24, las Letras Intransferibles extienden sus vencimientos durante los siguientes 10 años, distribuyéndose en plazos de hasta 1 año (20,6%), más de 1 y hasta 5 años (14,4%) y más de 5 años (65%).

Por su parte, la estructura de vencimientos de los adelantos transitorios registrados a fin de año se extiende hasta diciembre de 2025, siendo mayo y diciembre los meses que concentran los montos mayores con \$0,8 billones y \$1,1 billones, respectivamente. Al 31/12/23, las Letras Intransferibles extienden sus vencimientos durante los siguientes 10 años, distribuyéndose en plazos de hasta 1 año (20,2%), más de 1 y hasta 5 años (16,3%) y más de 5 años (63,5%).

Exposición con el sector financiero

En julio de 2024, el BCRA inauguró un nuevo marco monetario que incluyó la rescisión de la mayoría de las opciones de venta lanzadas americanas sobre títulos públicos, el traspaso de todos los pasivos remunerados al Tesoro y la implementación de un mecanismo de regulación de liquidez mediante la compraventa de Letras Fiscales de Liquidez (LeFi).

En este sentido, la Institución puede administrar las condiciones de liquidez vía pases activos o mediante operaciones de mercado abierto de títulos públicos.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros por vencimiento contractual al cierre de 2024:

| 31/12/24                               | 0 - hasta 3 meses     | más 3 - hasta 12 meses | mas 1 - hasta 5 años  | más 5 - hasta 10 años | más 10 años       | Vencimiento no definido (1) | Total                  |
|----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                          |                       |                        |                       |                       |                   |                             |                        |
| Reservas Internacionales (2)           | 22,293,033,769        | 2,935,210,920          | -                     | -                     | -                 | 5,375,344,631               | 30,603,589,320         |
| Títulos Públicos (3)                   | 6,043,816,686         | 14,317,614,566         | 36,361,094,498        | 17,837,150,868        | 65,577,881        | 10,392,902                  | 74,635,647,401         |
| Adelantos Transitorios                 | 843,238,115           | 2,091,714,380          | -                     | -                     | -                 | -                           | 2,934,952,495          |
| Créditos con el SF                     | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 811,207                     | 811,207                |
| Aportes a Organismos                   | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 5,746,232,169               | 5,746,232,169          |
| Derechos por operaciones de pase (4)   | 2,536,033,919         | -                      | -                     | -                     | -                 | -                           | 2,536,033,919          |
| Otros Activos (6)                      | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 76,790,782                  | 76,790,782             |
| <b>Total</b>                           | <b>31,716,122,489</b> | <b>19,344,539,866</b>  | <b>36,361,094,498</b> | <b>17,837,150,868</b> | <b>65,577,881</b> | <b>11,209,571,691</b>       | <b>116,534,057,293</b> |
| <b>Pasivo</b>                          |                       |                        |                       |                       |                   |                             |                        |
| Base Monetaria                         | 19,988,275,208        | -                      | -                     | -                     | -                 | 9,740,299,679               | 29,728,574,887         |
| Medios de Pago en otras monedas        | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 20,165,513                  | 20,165,513             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas    | 12,634,955,567        | -                      | -                     | -                     | -                 | -                           | 12,634,955,567         |
| Depósitos del GN                       | 12,261,239,443        | -                      | -                     | -                     | -                 | -                           | 12,261,239,443         |
| Otros Depósitos                        | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 6,794,419                   | 6,794,419              |
| Asignaciones de DEG                    | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 428,689,734                 | 428,689,734            |
| Obligaciones con OI                    | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 127,450,318                 | 127,450,318            |
| Títulos emitidos por el BCRA           | 761,715,848           | 1,677,812,831          | -                     | 7,206,889,679         | -                 | -                           | 9,646,418,358          |
| Contrapartida de Aportes a OI          | -                     | -                      | -                     | -                     | -                 | 4,431,483,793               | 4,431,483,793          |
| Obligaciones provenientes de otros IFD | 133,733               | 3,035,895              | 32,692,151            | -                     | -                 | -                           | 35,861,779             |
| Obligaciones por operaciones de pase   | 2,606,317,463         | -                      | -                     | -                     | -                 | -                           | 2,606,317,463          |
| DCMC (5)                               | 629,932               | -                      | -                     | -                     | -                 | -                           | 629,932                |
| Otros pasivos                          | 24,190,268            | 18,389,323,306         | -                     | -                     | -                 | 2,676,707,596               | 21,090,221,170         |
| <b>Total</b>                           | <b>48,277,457,462</b> | <b>20,070,172,032</b>  | <b>32,692,151</b>     | <b>7,206,889,679</b>  | <b>-</b>          | <b>17,431,591,052</b>       | <b>93,018,802,376</b>  |

(1) Se clasificaron como "vencimiento no definido" el oro, circulación monetaria, cupones vinculados al producto, activos financieros sin vencimiento contractual y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(2) Dentro de las Reservas Internacionales, los bonos y depósitos a plazo se clasificaron por fecha de vencimiento. Las cuentas a la vista en otros bancos centrales, organismos multilaterales y bancos externos, los Derechos Especiales de Giro y los yuanes provenientes del swap con China se imputaron dentro del tramo de 0 a 3 meses. Los depósitos a más de 3 meses y los bonos pueden ser convertidos en efectivo dentro de un plazo de 5 días hábiles, sin impacto material en los precios como resultado de la liquidación.

(3) La apertura por tramo de plazo de los títulos públicos valuados a su cotización de mercado se llevó a cabo considerando el valor actual de los pagos de capital e intereses. Para las Letras Intransferibles, valuadas a valor técnico, el capital y los intereses devengados se imputaron a sus fechas de vencimiento.

(4) Dentro de derechos por operaciones de pase, los títulos entregados en pases pasivos se clasificaron en el tramo de 0 a 3 meses, de acuerdo con el vencimiento de las operaciones de pase.

(5) El saldo de ALADI se cancela en mayo, septiembre y enero de cada año.

(6) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

Teniendo en cuenta las características de una autoridad monetaria, que incluyen la función de controlar la liquidez del sistema financiero, el Banco no se ve sujeto a las limitaciones que surgen del descalce entre activos y pasivos en moneda local.

Con fines comparativos, se presentan las exposiciones por vencimiento contractual al 31/12/23:

| 31/12/23                              | 0 - hasta 3 meses      | más 3 - hasta 12 meses | mas 1 - hasta 5 años  | más 5 - hasta 10 años | más 10 años          | Vencimiento no definido (1) | Total                  |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                         |                        |                        |                       |                       |                      |                             |                        |
| Reservas Internacionales (2)          | 32,990,398,913         | 420,689,839            | -                     | -                     | -                    | 7,211,122,210               | 40,622,210,962         |
| Titulos Públicos (3)                  | 7,514,235,009          | 43,922,335,550         | 16,795,049,704        | 28,009,034,897        | 3,775,953,293        | 16,355,794                  | 100,032,964,246        |
| Adelantos Transitorios                | 513,893,142            | 2,750,003,674          | 602,899,630           | -                     | -                    | -                           | 3,866,796,445          |
| Créditos con el SF                    | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 323,693                     | 323,693                |
| Aportes a Organismos                  | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 9,504,557,740               | 9,504,557,740          |
| Derechos por operaciones de pase (4)  | 61,973,194,558         | -                      | -                     | -                     | -                    | -                           | 61,973,194,558         |
| Otros Activos (6)                     | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 320,518,283                 | 320,518,283            |
| <b>Total</b>                          | <b>102,991,721,621</b> | <b>47,093,029,062</b>  | <b>17,397,949,334</b> | <b>28,009,034,897</b> | <b>3,775,953,293</b> | <b>17,052,877,719</b>       | <b>216,320,565,926</b> |
| <b>Pasivo</b>                         |                        |                        |                       |                       |                      |                             |                        |
| Base Monetaria                        | 4,731,516,218          | -                      | -                     | -                     | -                    | 16,191,195,261              | 20,922,711,479         |
| Medios de Pago en otras monedas       | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 37,740,690                  | 37,740,690             |
| Cuentas Corrientes en otras monedas   | 16,013,891,362         | -                      | -                     | -                     | -                    | -                           | 16,013,891,362         |
| Depósitos del GN                      | 2,183,633,021          | -                      | -                     | -                     | -                    | -                           | 2,183,633,021          |
| Otros Depósitos                       | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 15,524,953                  | 15,524,953             |
| Asignaciones de DEG                   | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 752,028,400                 | 752,028,400            |
| Obligaciones con OI                   | 3,806,140,791          | -                      | -                     | -                     | -                    | 236,376,069                 | 4,042,516,860          |
| Titulos emitidos por el BCRA          | 62,277,992,258         | 5,355,729,809          | -                     | -                     | -                    | -                           | 67,633,722,066         |
| Contrapartida de Aportes a OI         | -                      | -                      | -                     | -                     | -                    | 7,230,882,993               | 7,230,882,993          |
| Obligaciones provenientes de otros IF | 1,516,865              | 14,377,097             | 12,442,149            | -                     | -                    | -                           | 28,336,111             |
| Obligaciones por operaciones de pase  | 56,455,488,104         | -                      | -                     | -                     | -                    | -                           | 56,455,488,104         |
| DCMC (5)                              | 19,692,369             | -                      | -                     | -                     | -                    | -                           | 19,692,369             |
| Otros pasivos                         | -                      | 32,450,716,339         | -                     | -                     | -                    | 4,435,339,847               | 36,886,056,186         |
| <b>Total</b>                          | <b>145,489,870,988</b> | <b>37,820,823,244</b>  | <b>12,442,149</b>     | <b>-</b>              | <b>-</b>             | <b>28,899,088,213</b>       | <b>212,222,224,594</b> |

(1) Se clasificaron como "vencimiento no definido" el oro, circulación monetaria, cupones vinculados al producto, activos financieros sin vencimiento contractual y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(2) Dentro de las Reservas Internacionales, los bonos y depósitos a plazo se clasificaron por fecha de vencimiento. Las cuentas a la vista en otros bancos centrales, organismos multilaterales y bancos externos, los Derechos Especiales de Giro y los yuanes provenientes del swap con China se imputaron dentro del tramo de 0 a 3 meses. Los depósitos a más de 3 meses y los bonos pueden ser convertidos en efectivo dentro de un plazo de 5 días hábiles, sin impacto material en los precios como resultado de la liquidación.

(3) La apertura por tramo de plazo de los títulos públicos valuados a su cotización de mercado se llevó a cabo considerando el valor actual de los pagos de capital e intereses. Los valores contables de las Letras Intransferibles se imputaron al tramo de plazo correspondiente a los vencimientos de capital establecidos conforme las disposiciones de los Decretos 23/24 y 280/24.

(4) Dentro de derechos por operaciones de pase, los títulos entregados en pases pasivos se clasificaron en el tramo de 0 a 3 meses, de acuerdo con el vencimiento de las operaciones de pase.

(5) El saldo de ALADI se cancela en mayo, septiembre y enero de cada año.

(6) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

Teniendo en cuenta las características de una autoridad monetaria, que incluyen la función de controlar la liquidez del sistema financiero, el Banco no se ve sujeto a las limitaciones que surgen del descalce entre activos y pasivos en moneda local.

### 7.3. Riesgo no financiero - Riesgo Operacional

Se considera riesgo operacional a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a fallas o deficiencias en los procesos internos, personas, sistemas de información o acontecimientos externos imprevistos que impidan el normal funcionamiento de la Institución. Esta definición también incluye al riesgo legal.

La gestión del riesgo operacional comprende las políticas, prácticas, procedimientos y estructuras con que cuenta la Institución para una adecuada gestión.

Para gestionar este riesgo de manera consistente el BCRA, siguiendo las recomendaciones y normas internacionales, analiza la probabilidad de ocurrencia de los distintos eventos que pudieran registrarse y que los mismos puedan tener un impacto negativo para la Institución, identificando vulnerabilidades que puedan presentarse en los distintos escenarios analizados, así como la criticidad de cada uno de los procesos.

A su vez, realiza un seguimiento y monitoreo permanente de las acciones y/o planes de mitigación definidos por las áreas de negocio intervinientes con relación a los riesgos y vulnerabilidades de control identificados, asociados a cada proceso.

## **NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO**

### **8.1 Vencimiento y cobro de amortización Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990**

De acuerdo con la Resolución 334/02 del Ministerio de Economía se estableció la reestructuración de las obligaciones emergentes de las condiciones de amortización del Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990. El 02/01/25 fue cancelada la decimosexta cuota equivalente al 1% del valor nominal del título.

### **8.2 Concertación de operación de pase pasivo con bancos internacionales**

El 03/01/25, el BCRA concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (REPO) con títulos BOPREAL Serie 1-D por el monto total licitado de USD 1.000.000 y a un plazo final de 2 años y 4 meses.

Por esta operación, el BCRA pagará una tasa de interés equivalente a la tasa SOFR-USD más un *spread* de 4,75%.

Esta operación de REPO con títulos BOPREAL provee al BCRA una nueva herramienta para administrar su liquidez en moneda extranjera a un menor costo que el que ofrecían las opciones hasta la fecha de concertación disponibles. Esta nueva herramienta del REPO incrementa la flexibilidad del BCRA para mitigar desbalances que pueda haber entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado de cambios local.

El 11/04/25, el BCRA informó que trabajará con bancos internacionales para ampliar la operación de REPO hasta USD2.000.000.

De esta forma, el BCRA reduce los riesgos en torno a la implementación de sus objetivos de política cambiaria y monetaria, y facilita el anclaje de las expectativas económicas.

### **8.3 Decreto 179/25 - Programa de Facilidades Extendidas FMI y cancelación de Letras Intransferibles**

El Decreto 179/25 aprueba las operaciones de crédito público contenidas en el Programa de Facilidades Extendidas a celebrarse entre el PEN y el FMI las que tendrán un plazo de 10 años y serán destinadas a la cancelación de: a) Letras Intransferibles en USD en poder del BCRA. A tal efecto se tomará la Letra Intransferible con vencimiento más cercano (Res.406/15 vencimiento 02/06/25) y sus subsiguientes en orden cronológico y b) operaciones de crédito público celebradas en el marco del Programa de Facilidades Extendidas del 2022 cuyo vencimiento opere dentro de los 4 años de la suscripción del acuerdo a celebrarse.

Las Letras Intransferibles cuyo vencimiento opere en el ejercicio fiscal 2025 y no sean canceladas en los términos del inc. a) art.1 Decreto 179/25, se registrarán por lo dispuesto en el art.9 del Decreto 1104/24.

El 11/04/25, el Gobierno Nacional acordó una nueva facilidad extendida de fondos (EFF) con el FMI por USD20.000.000, de los cuales USD 15.000.000 constituyen desembolsos de libre disponibilidad en 2025. Además, se sumarán préstamos de otros Organismos Internacionales acordados por el Ministerio de Economía del orden de USD6.100.000. Estos recursos líquidos permitirán fortalecer el balance del BCRA.

#### **8.4 Renovación del total del tramo activado del swap con el Banco Popular de China**

El 10/04/25, el Banco Central de la República Popular de China (PBOC) y el BCRA acordaron renovar el total del tramo activado del acuerdo bilateral de swap por CNY35.000.000 por un plazo adicional de 12 meses.

La activación de este tramo, que se inició en 2023 y debía comenzar a reducirse gradualmente a partir de junio 2025, seguirá manteniéndose a disposición del BCRA, en su totalidad, hasta mediados de 2026, permitiendo al BCRA reducir los riesgos en su transición hacia un régimen monetario y cambiario consistente y sostenible, en un contexto internacional desafiante para los flujos de capitales externos.

#### **8.5 Cotización tipo de cambio**

El tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense vigente al 14/04/25 asciende a \$1.182,4167.

No existen otros hechos u operaciones ocurridas entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados del BCRA al 31/12/24.

ANEXO I

EVOLUCION DE PREVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

| Detalle                                                 | Saldos al comienzo del Ejercicio reexpresados al cierre | Aumentos          | Disminuciones   |                  | Resultado Monetario | Saldos al Final del Ejercicio |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------------------|
|                                                         |                                                         |                   | Desafectaciones | Aplicaciones     |                     |                               |
| <b>DEL ACTIVO</b>                                       |                                                         |                   |                 |                  |                     |                               |
| Previsión sobre oro en barras                           | 3.494.692                                               | 516.505           | 320.683         | 365.681          | (1.978.258)         | 1.346.575                     |
| Previsión por desvalorización de Títulos Públicos       | 1.631.581                                               | -                 | 8.815           | -                | (882.337)           | 740.429                       |
| Previsión sobre créditos al sistema financiero del país | 4.723.748                                               | 6.815.615         | -               | 930.799          | (2.595.255)         | 8.013.309                     |
| Otras Previsiones Activas                               | 522.404                                                 | 23.327.972        | 157.691         | 5.668            | (303.376)           | 23.383.641                    |
| <b>TOTAL PREVISIONES DEL ACTIVO</b>                     | <b>10.372.425</b>                                       | <b>30.660.092</b> | <b>487.189</b>  | <b>1.302.148</b> |                     | <b>33.483.954</b>             |
| <b>DEL PASIVO</b>                                       |                                                         |                   |                 |                  |                     |                               |
| Previsión para asuntos en trámite judicial              | 25.942.514                                              | 4.390.726         | 501.940         | -                | (14.095.717)        | 15.735.583                    |
| Previsión por Pasivos Laborales                         | 213.938.211                                             | 95.468.532        | -               | 3.238.296        | (115.170.421)       | 190.998.026                   |
| Otras Previsiones Pasivas                               | 939                                                     | 540               | -               | 13               | (508)               | 958                           |
| <b>TOTAL PREVISIONES DEL PASIVO</b>                     | <b>239.881.664</b>                                      | <b>99.859.798</b> | <b>501.940</b>  | <b>3.238.309</b> |                     | <b>206.734.567</b>            |

NOTA: Los aumentos y disminuciones de las Previsiones se exponen en el rubro Recuperos / (Constituciones) Netas de Previsiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero y Constituciones Netas de Otras Previsiones.

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE  
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RUBROS EN MONEDA EXTRANJERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

|                                                                                    | 31/12/2024                                           |                       | 31/12/2023                                           |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                    | Saldos equivalentes en<br>Dólares<br>Estadounidenses | Saldos en Pesos       | Saldos equivalentes<br>en Dólares<br>Estadounidenses | Saldos en Pesos       |
|                                                                                    | 65.926.258                                           | 68.068.573.174        | 64.974.494                                           | 114.392.960.507       |
| <b>ACTIVO</b>                                                                      |                                                      |                       |                                                      |                       |
| <b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>                                                    |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Oro (Neto de Previsión)                                                            | 5.206.145                                            | 5.375.344.631         | 4.095.873                                            | 7.211.122.207         |
| Divisas                                                                            | 18.960.824                                           | 19.577.050.440        | 14.349.152                                           | 25.262.867.607        |
| Colocaciones realizables en Divisas                                                | 5.420.567                                            | 5.596.735.231         | 4.637.620                                            | 8.164.913.244         |
| Convenios Multilaterales de Crédito                                                | 22                                                   | 22.381                | 27                                                   | 47.176                |
| Instrumentos Derivados sobre Reservas Internacionales                              | 52.723                                               | 54.436.637            | (9.508)                                              | (16.739.272)          |
| <b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>                                                            |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Títulos bajo ley extranjera                                                        | 228.946                                              | 236.386.402           | 59.894                                               | 105.447.930           |
| Títulos bajo ley nacional                                                          | 28.457.913                                           | 29.382.794.694        | 34.431.038                                           | 60.618.685.275        |
| <b>CRÉDITOS AL SISTEMA FINANCIERO DEL PAÍS</b>                                     | 316                                                  | 326.281               | 51                                                   | 88.044                |
| <b>APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL</b>       | 5.565.358                                            | 5.746.232.169         | 5.398.530                                            | 9.504.557.740         |
| <b>DERECHOS POR OPERACIONES DE PASE</b>                                            |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Derechos por operaciones de pases                                                  | 1.963.744                                            | 2.027.566.583         | 1.847.214                                            | 3.252.172.748         |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                                               |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Margin call                                                                        | 49                                                   | 51.007                | 10.733                                               | 18.895.537            |
| Otros                                                                              | 69.651                                               | 71.626.718            | 153.870                                              | 270.902.271           |
| <b>PASIVO</b>                                                                      | <b>54.381.985</b>                                    | <b>56.149.398.742</b> | <b>41.518.698</b>                                    | <b>73.097.094.389</b> |
| <b>MEDIOS DE PAGO EN OTRAS MONEDAS</b>                                             | 19.531                                               | 20.165.513            | 21.436                                               | 37.740.690            |
| <b>CUENTAS CORRIENTES EN OTRAS MONEDAS</b>                                         | 12.237.245                                           | 12.634.955.567        | 9.095.791                                            | 16.013.891.362        |
| <b>DEPÓSITOS DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS</b>                                     |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Otros depósitos                                                                    | 5.994.702                                            | 6.189.529.439         | 62.850                                               | 110.652.114           |
| <b>OTROS DEPÓSITOS</b>                                                             | 1.557                                                | 1.607.771             | 2.276                                                | 4.007.698             |
| <b>ASIGNACIONES DE DEG</b>                                                         |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Asignaciones de DEG                                                                | 6.618.360                                            | 6.833.456.911         | 6.808.873                                            | 11.987.582.784        |
| Contrapartida de Asignaciones de DEG                                               | (6.203.164)                                          | (6.404.767.177)       | (6.381.725)                                          | (11.235.554.384)      |
| <b>OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>                                 |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Obligaciones                                                                       | 1.166.439                                            | 1.204.348.100         | 3.369.134                                            | 5.931.638.994         |
| Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas                                        | (1.043.010)                                          | (1.076.907.361)       | (1.073.033)                                          | (1.889.163.319)       |
| <b>TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.</b>                                            |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Letras y Notas emitidas en Moneda Extranjera                                       | 9.196.039                                            | 9.494.910.010         | 3.060.136                                            | 5.387.621.534         |
| <b>CONTRAPARTIDA DE APORTES DEL GOBIERNO NACIONAL A ORGANISMOS INTERNACIONALES</b> | 4.291.994                                            | 4.431.483.793         | 4.107.097                                            | 7.230.882.993         |
| <b>OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE PASE</b>                                        |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Especies a entregar por operaciones de pases activos                               | 1.973.711                                            | 2.037.856.472         | 1.869.129                                            | 3.290.755.141         |
| <b>DEUDAS POR CONVENIOS MULTILATERALES DE CRÉDITO</b>                              | 610                                                  | 629.932               | 11.185                                               | 19.692.369            |
| <b>OTROS PASIVOS</b>                                                               |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Otras Obligaciones en Moneda Extranjera                                            |                                                      |                       |                                                      |                       |
| Otros agentes de intermediación financiera                                         | 1.964.119                                            | 2.027.952.951         | 1.847.201                                            | 3.252.149.341         |
| Fondos Rotatorios                                                                  | 12.771                                               | 13.186.096            | 91.952                                               | 161.888.971           |
| Swap de Monedas con China                                                          | 17.833.911                                           | 18.413.513.574        | 18.431.806                                           | 32.450.716.341        |
| Otros                                                                              | 317.170                                              | 327.477.151           | 194.590                                              | 342.591.760           |

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN  
Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

CUADRO COMPARATIVO DE TÍTULOS PÚBLICOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

| TÍTULOS PÚBLICOS                                                 | Moneda<br>(**) | 31/12/2024                |                       | 31/12/2023                |                        |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
|                                                                  |                | Valor Nominal<br>Original | Pesos (*)             | Valor Nominal<br>Original | Pesos                  |
| <b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS:</b>                                   |                |                           | <b>74.635.647.401</b> |                           | <b>100.032.964.246</b> |
| <b>CARTERA PROPIA DE B.C.R.A.</b>                                |                |                           | <b>74.068.987.721</b> |                           | <b>100.034.595.827</b> |
| <b>EMITIDOS BAJO LEY EXTRANJERA</b>                              |                |                           | <b>236.386.402</b>    |                           | <b>105.447.930</b>     |
| Bono Global USD Step Up Vto 2030 Ley Ext.                        | USD            | 214.732                   | 168.721.983           | 59.438                    | 42.066.282             |
| Bono Global USD Step Up Vto 2035 Ley Ext.                        | USD            | 21.962                    | 15.678.935            | 21.962                    | 13.919.935             |
| Bono Global USD Step Up Vto 2038 Ley Ext.                        | USD            | 61.555                    | 47.190.092            | 61.555                    | 45.516.618             |
| Bono Global USD 1% Vto 2029 Ley Ext.                             | USD            | 5.465                     | 4.795.392             | 5.465                     | 3.945.095              |
| <b>EMITIDOS BAJO LEY NACIONAL</b>                                |                |                           | <b>73.832.601.319</b> |                           | <b>99.929.147.897</b>  |
| BONO CONSOLIDADO DEL TESORO NACIONAL 1990                        | \$             | 881.464                   | 749.244               | 881.464                   | 1.650.777              |
| ACTUALIZACION SOBRE BONO CONSOLIDADO 1990                        | \$             | -                         | 3.853.326             | -                         | 8.391.142              |
| LETRAS INTRANSFERIBLES Y OTRAS DEL TESORO NACIONAL               |                |                           | 23.388.751.456        |                           | 28.128.933.473         |
| Letra Intransferible Res. 30/14 Vto. 30/01/24                    | USD            | -                         | -                     | 7.896.765                 | 2.910.831.054          |
| Letra Intransferible Res. 190/14 Vto. 25/08/24                   | USD            | -                         | -                     | 3.043.000                 | 1.886.685.029          |
| Letra Intransferible Res. 406/15 Vto. 01/06/25                   | USD            | 10.562.540                | 6.172.512.402         | 10.562.540                | 5.899.751.733          |
| Letra Intransferible Res. 262/16 Vto. 29/04/26                   | USD            | 376.300                   | 339.263.689           | 376.300                   | 262.074.170            |
| Letra del Tesoro Nacional USD Ley Nro. 27.541/19 Vto. 30/12/29   | USD            | 4.571.000                 | 2.699.091.009         | 4.571.000                 | 2.505.535.814          |
| Letra Intransferible Res. 28/20 Vto. 20/04/30                    | USD            | 118.679                   | 42.686.257            | 118.679                   | 59.540.661             |
| Letra Intransferible Res. 3/21 y Nro. 11/21 Vto. 07/01/31        | USD            | 9.627.596                 | 2.847.121.061         | 9.627.596                 | 3.973.871.892          |
| Letra Intransferible Res. 15/22 Vto. 20/04/32                    | USD            | 7.809.225                 | 1.274.559.503         | 7.809.225                 | 1.709.690.215          |
| Letras del Tesoro Nacional USD Decreto Nro. 622/21 Vto. 21/09/31 | USD            | 4.334.000                 | 1.111.986.427         | 4.334.000                 | 1.562.372.285          |
| Letra Intransferible Decreto 576/22 Vto. 30/09/32                | USD            | 2.961.672                 | 507.794.352           | 2.961.672                 | 673.360.083            |
| Letra Intransferible Decreto 787/22 Vto. 30/12/32                | USD            | 1.069.903                 | 308.376.989           | 1.069.903                 | 406.390.636            |
| Letra Intransferible Res. 3/23 Vto. 16/01/33                     | USD            | 10.025.291                | 2.872.691.092         | 10.000.939                | 4.068.680.644          |
| Letra Intransferible Decreto 194-378/23 Vto. 15/09/33            | USD            | 2.165.869                 | 390.707.937           | 2.165.869                 | 545.338.260            |
| Letra Intransferible Decreto 395/23 Vto. 31/07/24                | USD            | -                         | -                     | 2.652.299                 | 1.664.810.997          |
| Letra Intransferible Decreto 23/24 Vto. 07/01/34                 | USD            | 8.069.561                 | 1.757.620.859         | -                         | -                      |
| Letra Intransferible Decreto 23/24 Vto. 08/01/34                 | USD            | 1.600.000                 | 347.650.011           | -                         | -                      |
| Letra Intransferible Decreto 280/24 Vto. 03/04/29                | USD            | 5.994.761                 | 2.716.689.868         | -                         | -                      |
| OTROS TITULOS                                                    |                |                           | 50.443.100.619        |                           | 71.798.563.647         |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 25/03/24                            | \$             | -                         | -                     | 194.171.144               | 5.411.701.768          |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 14/04/24                            | \$             | -                         | -                     | 398.987.216               | 2.910.644.269          |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 20/05/24                            | \$             | -                         | -                     | 133.540.352               | 709.557.648            |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 26/07/24                            | \$             | -                         | -                     | 41.334.035                | 1.003.616.997          |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 19/08/24                            | \$             | -                         | -                     | 97.900.000                | 543.145.669            |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 14/10/24                            | \$             | -                         | -                     | 1.270.383.193             | 10.263.464.663         |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 13/12/24                            | \$             | -                         | -                     | 1.434.498.558             | 8.809.161.389          |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 14/02/25                            | \$             | 3.872                     | 24.546                | 734.611.741               | 5.315.060.317          |
| Bono del TN Aj. por CER Vto. 09/11/26                            | \$             | -                         | -                     | 113.705.834               | 2.649.426.452          |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/25                 | \$             | 701.228.077               | 1.214.877.644         | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/26                 | \$             | 7.247.671.799             | 11.364.349.380        | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/27                 | \$             | 6.039.726.499             | 8.609.630.124         | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/26                 | \$             | 444.650.991               | 992.905.662           | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/27                 | \$             | 1.249.701.424             | 2.586.881.948         | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/28                 | \$             | 3.623.835.899             | 6.655.174.629         | -                         | -                      |
| Letra del TN Aj. por CER Vto. 18/01/24                           | \$             | -                         | -                     | 215.554.174               | 730.032.154            |
| Letra del TN Aj. por CER Vto. 20/02/24                           | \$             | -                         | -                     | 265.907.627               | 942.404.031            |
| Letra Fiscal de Liquidez Vto. 17/07/25                           | \$             | 10.953.232.915            | 13.005.965.919        | -                         | -                      |
| Bono del TN Dólar Linked Vto. 30/04/24                           | USD            | -                         | -                     | 279.507                   | 472.323.391            |
| Bono del TN Dólar Linked Vto. 30/09/24                           | USD            | -                         | -                     | 38.003                    | 66.205.369             |
| Bono del TN Dólar Linked Vto. 31/03/25                           | USD            | 45.300                    | 46.206.000            | 34.800                    | 53.350.347             |
| Bono Rep. Argentina USD Step Up 2030                             | USD            | 237.307                   | 182.220.833           | 307.566                   | 205.767.907            |
| Bono Rep. Argentina USD Step Up 2035                             | USD            | -                         | -                     | 8.924.933                 | 5.501.307.098          |
| Bono Rep. Argentina USD Step Up 2038                             | USD            | 435.657                   | 332.639.151           | 1.239.620                 | 851.156.528            |
| Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 30/04/24                     | USD            | -                         | -                     | 243.700                   | 425.082.660            |
| Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 30/06/24                     | USD            | -                         | -                     | 2.088.923                 | 3.653.915.150          |
| Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 30/08/24                     | USD            | -                         | -                     | 1.322.315                 | 2.296.417.882          |
| Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 29/11/24                     | USD            | -                         | -                     | 6.800.494                 | 11.882.151.905         |
| Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 31/01/25                     | USD            | 4.162.009                 | 5.423.097.670         | 3.874.057                 | 6.529.686.968          |
| Bono Rep. Argentina USD 1% 2029                                  | USD            | -                         | -                     | 801.303                   | 536.088.765            |
| Bonos Discount 2033 - Emisión 2010 (*)                           | \$             | 5.846                     | 2.398.843             | 5.846                     | 2.602.574              |
| Bonos Par 2038                                                   | \$             | 22.093                    | 4.777.672             | 22.093                    | 4.953.521              |
| Bonos Cuasi Par 2045 (*)                                         | \$             | 40.351                    | 11.557.602            | 40.351                    | 12.982.214             |
| Valores Negociables vinculados al PBI                            | \$             | 1.861.192                 | 513.317               | 1.861.192                 | 57.958                 |
| Valores Negociables vinculados al PBI                            | USD            | 445.051                   | 9.879.584             | 445.051                   | 16.297.833             |
| Bono Prov. de Formosa 4ta Serie                                  | \$             | 128                       | 95                    | 128                       | 220                    |
| REGULARIZACIÓN DEL DEVENGAMIENTO DEL BONO CONSOLIDADO 1990       | \$             |                           | (3.853.326)           |                           | (8.391.142)            |
| <b>CARTERA DE PASES CON EL SISTEMA FINANCIERO</b>                |                |                           | <b>567.400.109</b>    |                           | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 31/03/26                 | \$             | 15.000.000                | 20.340.000            | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/27                 | \$             | 71.000.000                | 101.210.500           | -                         | -                      |
| Bono Rep. Argentina Aj. por CER Vto. 09/11/25                    | \$             | 200.000                   | 2.178.000             | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/26                 | \$             | 44.935.500                | 100.340.972           | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/27                 | \$             | 5.800.000                 | 12.006.000            | -                         | -                      |
| Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/28                 | \$             | 7.000.000                 | 12.855.500            | -                         | -                      |
| Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 15/12/25                    | \$             | 135.000.000               | 177.862.500           | -                         | -                      |
| Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 28/02/25                   | \$             | 10.870.500                | 16.289.444            | -                         | -                      |
| Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 31/03/25                   | \$             | 79.506.000                | 113.932.893           | -                         | -                      |
| Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 18/06/25                   | \$             | 6.800.000                 | 8.690.400             | -                         | -                      |
| Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 29/08/25                   | \$             | 1.300.000                 | 1.693.900             | -                         | -                      |
| <b>PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS</b>         |                |                           | <b>(740.429)</b>      |                           | <b>(1.631.581)</b>     |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990                        | \$             |                           | (740.429)             |                           | (1.631.581)            |

(\*) La columna Pesos al 31/12/2024 incluye intereses devengados a cobrar  
(\*\*) Moneda USD= Dólares Estadounidenses y \$ = Pesos

Silvana A. Lepera  
GERENTE DE CONTADURÍA  
  
Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE  
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

(Socio)  
  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 297 Fº 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

Títulos Emitidos por el B.C.R.A. al 31/12/2024  
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

| TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.                          | Totales al<br>31/12/2024 | Vencimientos  |                      |                      |                      |                       |                     | Totales al<br>31/12/2023 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|
|                                                           |                          | Menor a 1 mes | Entre 1 y 3<br>meses | Entre 3 y 6<br>meses | Entre 6 y 9<br>meses | Entre 9 y 12<br>meses | Mayor a 12<br>meses |                          |
| TOTALES:                                                  | 9.646.418.358            | 495.773.348   | 352.008.750          | 559.246.581          | -                    | 1.022.175.000         | 7.217.214.679       | 67.633.722.066           |
| EMITIDOS EN MONEDA EXTRANJERA                             | 9.494.910.010            | 344.265.000   | 352.008.750          | 559.246.581          | -                    | 1.022.175.000         | 7.217.214.679       | 5.387.621.534            |
| BOPREAL                                                   | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | -                        |
| Capital                                                   | 9.444.317.179            | 344.265.000   | 344.265.000          | 516.397.500          | -                    | 1.022.175.000         | 7.217.214.679       | -                        |
| Intereses                                                 | 50.592.831               | -             | 7.743.750            | 42.849.081           | -                    | -                     | -                   | -                        |
| BOPREAL - EMISION PARA PASES PASIVOS                      | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | -                        |
| En USD emitidas p/pases pasivos                           | 1.954.677.375            | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | 1.954.677.375       | -                        |
| A entregar en pases pasivos                               | (1.954.677.375)          | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | (1.954.677.375)     | -                        |
| LETRAS INTERNAS EN USD LIQUIDABLES POR TC REF (LEDIV)     | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 5.387.621.534            |
| Capital ajustado                                          | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 5.387.621.534            |
| EMITIDOS EN MONEDA NACIONAL                               | 151.508.348              | 151.508.348   | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 62.246.100.532           |
| LEGAR LIQUIDABLES POR TC DE REFERENCIA                    | 151.508.348              | 151.508.348   | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 344.581.595              |
| Capital ajustado                                          | 151.508.348              | 151.508.348   | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 344.581.595              |
| LETRAS INTERNAS FCI (LETFCI) - EMISIÓN PARA PASES PASIVOS | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 1.438.691.641            |
| En pesos emitidas p/pases pasivos                         | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 15.582.087.003           |
| A entregar en pases pasivos                               | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | (14.143.395.362)         |
| LETRAS DE LIQUEDEZ (LELIQ)                                | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 3.406.162.627            |
| Capital                                                   | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 3.523.809.945            |
| Intereses a devengar                                      | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | (117.647.318)            |
| LELIQ - EMISION PARA PASES PASIVOS                        | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 56.995.227.134           |
| En pesos emitidas p/pases pasivos                         | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 59.117.071.489           |
| A entregar en pases pasivos                               | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | (2.121.844.355)          |
| NOTAS DE LIQUEDEZ (NOTALIQ)                               | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 61.437.535               |
| Capital                                                   | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 40.003.177               |
| Intereses devengados                                      | -                        | -             | -                    | -                    | -                    | -                     | -                   | 21.434.358               |

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE  
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25

| EVOLUCION BASE MONETARIA<br>CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024<br>PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR<br>- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) - |  |  | 31/12/2024              | 31/12/2023              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I) Evolución Base Monetaria por Actividades Operativas</b>                                                                                                                                      |  |  |                         |                         |
| <b>1. Aumentos</b>                                                                                                                                                                                 |  |  | <b>51.809.044.508</b>   | <b>(13.296.028.040)</b> |
| -Cancelaciones / (Concertaciones) netas de Op. de pases con entidades financieras del país                                                                                                         |  |  | 24.062.537.341          | (21.525.167.930)        |
| -Compras neta de Divisas (1)                                                                                                                                                                       |  |  | 16.503.384.144          | 2.466.311.238           |
| -Primas pagadas netas por operaciones de pases con entidades financieras del país                                                                                                                  |  |  | 10.845.657.420          | 5.551.310.249           |
| -Gastos de Emisión Monetaria, Administración y Bienes Muebles e Inmuebles                                                                                                                          |  |  | 318.995.305             | 180.889.713             |
| -Préstamos B.I.D./ B.I.R.F. Provincias, Programa Financiero Micropymes y Fondos Rotatorios                                                                                                         |  |  | 74.509.722              | 30.053.316              |
| -Otros Conceptos                                                                                                                                                                                   |  |  | 3.960.576               | 575.374                 |
| <b>2. Disminuciones</b>                                                                                                                                                                            |  |  | <b>(31.688.461.425)</b> | <b>17.700.268.591</b>   |
| -Transferencias netas de fondos provenientes de operaciones con Títulos Públicos del Gob. Nacional                                                                                                 |  |  | (15.196.214.779)        | (313.403.157)           |
| -Transferencias de Entidades Financieras a Otros Depósitos                                                                                                                                         |  |  | (9.838.962.090)         | (4.516.874.320)         |
| -(Colocaciones)/ Cancelaciones netas de Títulos emitidos por el B.C.R.A. a Entidades Financieras                                                                                                   |  |  | (4.050.394.308)         | 16.796.595.372          |
| -Otros Depósitos del Gobierno Nacional                                                                                                                                                             |  |  | (2.000.352.967)         | 6.340.238.421           |
| -Convenios Multilaterales de Créditos                                                                                                                                                              |  |  | (571.569.448)           | (209.646.492)           |
| -Operaciones netas de créditos, multas y otras con Entidades Financieras del país                                                                                                                  |  |  | (30.967.833)            | (790.851)               |
| -Diferencias de negociación por futuros en divisas                                                                                                                                                 |  |  | -                       | (337.850.382)           |
| -Ventas netas de Divisas al Tesoro Nacional                                                                                                                                                        |  |  | -                       | (58.000.000)            |
| <b>3. Ajuste neto por reexpresión</b>                                                                                                                                                              |  |  | <b>4.061.846.338</b>    | <b>10.031.574.734</b>   |
| - Ajuste neto por reexpresión                                                                                                                                                                      |  |  | 4.061.846.338           | 10.031.574.734          |
| <b>4. Efecto del resultado monetario</b>                                                                                                                                                           |  |  | <b>(15.376.566.013)</b> | <b>(28.801.436.499)</b> |
| - Efecto del resultado monetario sobre Base Monetaria                                                                                                                                              |  |  | (15.376.566.013)        | (28.801.436.499)        |
| <b>Variación de la Base Monetaria proveniente de todas las actividades</b>                                                                                                                         |  |  | <b>8.805.863.408</b>    | <b>(14.365.621.214)</b> |
| <b>Saldo de inicio de Base Monetaria</b>                                                                                                                                                           |  |  | <b>20.922.711.479</b>   | <b>35.288.332.693</b>   |
| <b>Saldo de cierre de Base Monetaria</b>                                                                                                                                                           |  |  | <b>29.728.574.887</b>   | <b>20.922.711.479</b>   |

(1) Contiene ventas netas de divisas expuestas en el Estado de Flujo de Efectivo y ventas netas del mercado local (USMEP)

Silvana A. Lepera  
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano  
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y  
SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi  
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha  
16 de abril de 2025  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés  
SÍNDICO ADJUNTO

Santiago Bausili  
PRESIDENTE

Ariel Eusebio Montenegro  
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 16/04/25