

Informe Monetario Mensual

Diciembre de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo

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

Pág. 5 | 3. Creación de dinero

Pág. 8 | 4. Moneda extranjera

Pág. 10 | 5. Resumen normativo

Pág. 11 | 6. Indicadores monetarios y financieros

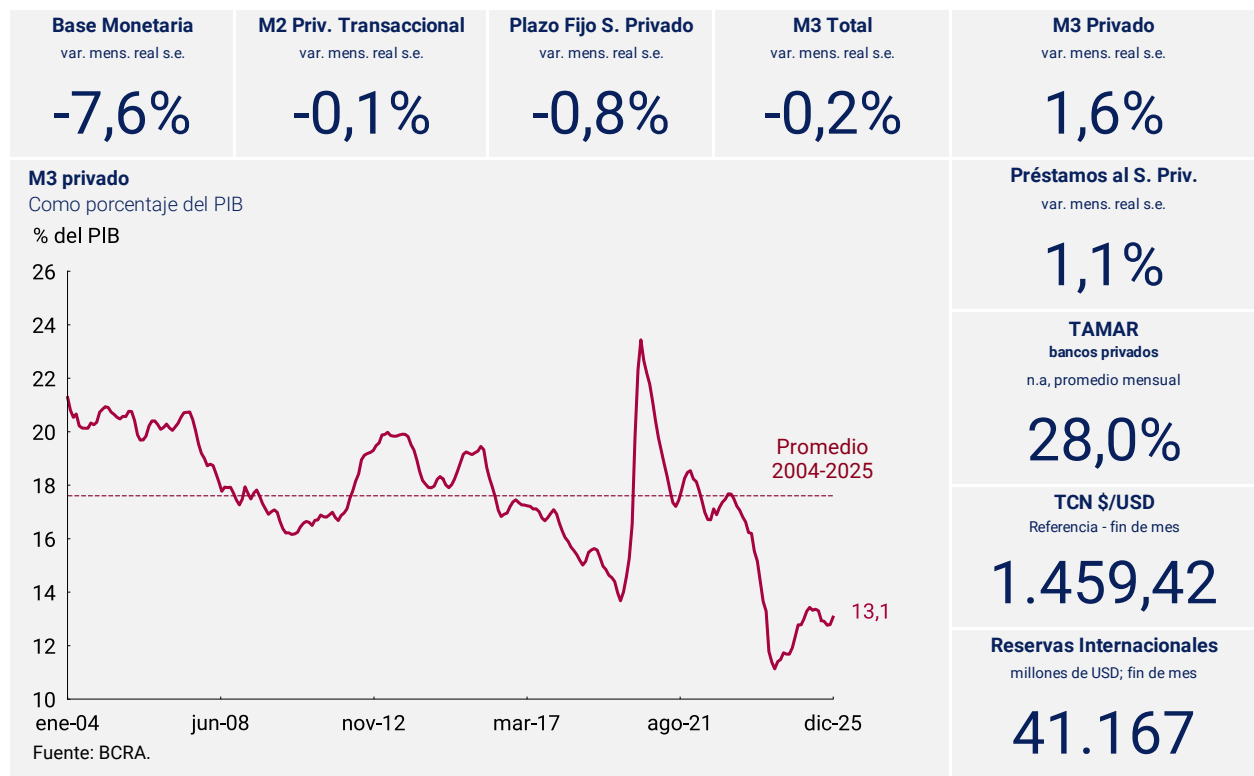
Pág. 14 | Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 8 de enero de 2026. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.

Las consultas y/o los comentarios deben dirigirse a: analisis.monetario@bcra.gob.ar

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

1. Resumen ejecutivo



En un mes en que la demanda de dinero es estacionalmente alta, el M2 privado transaccional registró una expansión del orden del 8% en términos reales. Corrigiendo por estacionalidad, estos medios de pago se contrajeron levemente (-0,1%). Por su parte, el M3 privado creció 1,6% a precios constantes y sin estacionalidad, por un aumento concentrado en los depósitos a la vista remunerados, y finalizó en torno a 13,1% en términos del PIB, valor por encima del de diciembre de 2024 e inferior al promedio del período 2004-2025.

La Base Monetaria se mantuvo sin grandes cambios en la variación promedio mensual, con una disminución de las reservas bancarias que fue compensada por el aumento del circulante en poder del público. Sobre la cuenta corriente de las entidades en el BCRA impactó la disminución de la exigencia de efectivo mínimo integrables en pesos que comenzó a regir en diciembre. A precios constantes y ajustada por estacionalidad, la Base Monetaria registró una contracción de 7,6% y se ubicó en 4,1% del PIB, 3,6 p.p. por debajo del registro promedio observado entre 2004 y 2025.

El crédito en pesos al sector privado registró un aumento de 1,1% s.e. a precios constantes, impulsado por los préstamos comerciales. En términos interanuales, los préstamos crecieron 29,6% a precios constantes, y su participación en el PIB se ubicó en 8,8%, 1,8 p.p. superior al nivel de fines de 2024. Al incluir también los préstamos en dólares, el crédito alcanzó 11,6% del PIB.

En este contexto, hacia el final del año el BCRA anunció una nueva fase del programa de estabilización económica. Esta etapa del programa, caracterizada por la perspectiva de la remonetización de

la economía, compatibiliza el sostenimiento del crecimiento económico con la estabilidad de precios y el fortalecimiento de las reservas líquidas del BCRA.

En materia cambiaria, el BCRA anunció que el mercado de cambios continuará operando bajo un régimen de flotación entre bandas. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria pasarán a deslizarse al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (con rezago de dos meses).

2. Evolución de la cantidad real de dinero

En un mes en que la demanda de dinero es estacionalmente alta, el M2 privado transaccional registró un aumento del orden del 8% a precios constantes. Sin embargo, corrigiendo por estacionalidad, los medios de pagos se mantuvieron prácticamente estables (ver Gráfico 2.1). A nivel de los componentes, el circulante en poder del público cayó 1,7% s.e., mientras que los depósitos a la vista transaccionales registraron una expansión de 1% s.e. en términos reales.

En el segmento remunerado, las colocaciones a la vista remuneradas registraron un aumento de 15,5% s.e. en términos reales. Este incremento respondió al reacomodamiento de cartera de los FCI *Money Market*, que desde comienzos de 2025 habían elevado significativamente su exposición a cauciones, pasando del 14% en enero a casi el 30% en noviembre. En este contexto, la Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció un límite sobre el porcentaje del patrimonio que estos fondos pueden destinar estas imposiciones¹, lo que impulsó la canalización de recursos hacia depósitos a la vista remunerada que derivó en una baja en la tasa de interés de dichos depósitos. Pese a ello, en los últimos días de diciembre, la mayor demanda de liquidez presionó transitoriamente al alza a las tasas de interés de corto plazo, lo que se revirtió a comienzos de enero (ver Gráfico 2.2).

Cabe destacar que hacia finales del mes se observó una recomposición de cartera por parte de los FCI MM en detrimento de colocaciones a la vista y a favor de plazo fijo, tanto en su modalidad tradicional como con opción de cancelación anticipada. No obstante, el aumento de los depósitos a plazo fijo de las Prestadoras de Servicios Financieros fue más que compensado por la reducción de las tenencias de otras empresas y de las personas humanas. En consecuencia, las colocaciones a plazo fijo del sector privado registraron una contracción promedio mensual del 0,8% s.e. en términos reales.

Tomando en cuenta esos diferentes desarrollo, el agregado monetario amplio (M3 privado)² registró un crecimiento mensual cercana al 5% a precios constantes. Ajustado por estacionalidad, este guarismo se reduce a 1,6%. Como porcentaje del PIB, el M3 privado finalizó el año en torno al 13,1%, un valor levemente superior al de diciembre de 2024 e inferior al promedio del período 2004-2025.

Gráfico 2.1 | Contribución al crecimiento mensual del M2 privado transaccional

A precios constantes y sin estacionalidad

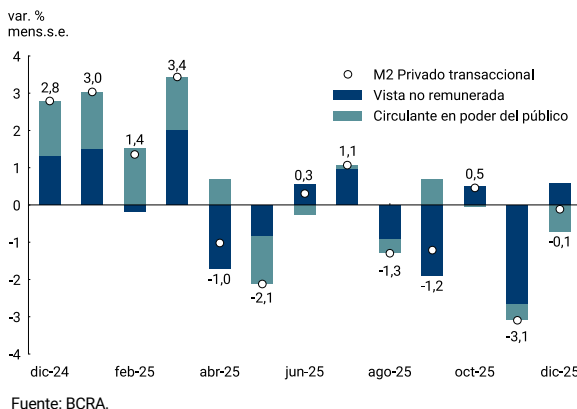
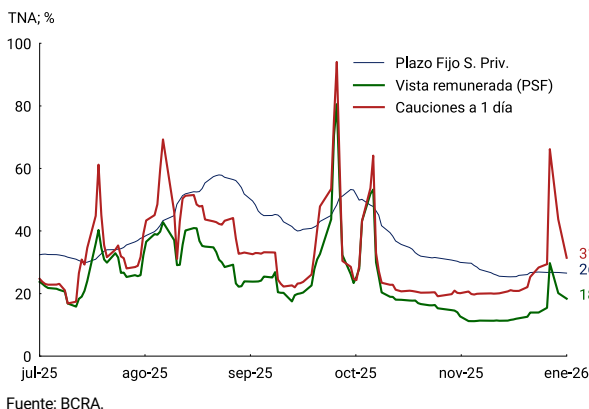


Gráfico 2.2 | Tasas de interés pasivas y de corto plazo

TNA; %



¹ Mediante la Resolución General N° 1092, la CNV fijó un tope del 20 % del patrimonio neto de los FCI *Money Market* para la colocación en cauciones. Esta modificación entró en vigencia el 1 de diciembre.

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

En este contexto, el BCRA anunció una nueva fase del programa de estabilización económica³. Esta etapa del programa, caracterizada por la perspectiva de remonetización de la economía, compatibiliza el sostenimiento del crecimiento económico con la estabilidad de precios y el fortalecimiento de las reservas líquidas del BCRA. De esta manera, la política del BCRA balanceará dos objetivos: mantener el equilibrio monetario doméstico consistente con una reducción sostenida de la inflación y mostrar progreso adicional en el equilibrio externo, fortaleciendo su balance mediante la acumulación de reservas internacionales.

El monitoreo y control de agregados monetarios será crucial en esta próxima etapa de remonetización. En la misma, la oferta monetaria acompañará la recuperación de la demanda de dinero, priorizando su abastecimiento a través de la acumulación de reservas internacionales. La calibración de la política monetaria se realizará en función de la evolución de la inflación, su relación con el nivel de actividad y las condiciones financieras que determinan la demanda de dinero. Mientras la inflación observada se mantenga por encima de la inflación internacional, el BCRA mantendrá un sesgo monetario contractivo respecto de la trayectoria de la demanda de dinero estimada en su Programa Monetario para 2026.

3. Creación de dinero

3.1. Creación primaria

La Base Monetaria se mantuvo prácticamente sin cambios en el promedio del mes. Las operaciones del BCRA fueron, en conjunto, contractivas dado que el efecto monetario expansivo del desarme de operaciones simultáneas por parte del sector privado fue más que compensado por el carácter contractivo de las operaciones en el mercado de repo y las operaciones de mercado abierto (OMA). En sentido opuesto impactaron las operaciones del fisco, como consecuencia del arrastre estadístico positivo que dejó el mes previo.

Desde el lado de la demanda de Base Monetaria, se verificó una disminución de las reservas bancarias que fue parcialmente compensada por el aumento del circulante en poder del público. Sobre la cuenta corriente de las entidades en el BCRA impactó la disminución de la exigencia de efectivo mínimo integrable en pesos que comenzó a regir en diciembre.

A precios constantes y ajustada por estacionalidad, la Base Monetaria registró en diciembre una contracción promedio mensual de 7,6% y en términos del PIB finalizó el 2025 en 4,1%, 0,3 p.p. por encima del registro de diciembre del año pasado (ver Gráfico 3.1.1 y Gráfico 3.1.2).

³ Ver <https://www.bcra.gob.ar/politica-monetaria/profundizacion-del-esquema-de-agregados-monetarios-fase-de-re-monetizacion-2026/> y <https://www.bcra.gob.ar/objetivos-y-planos/>

Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria

A precios constantes y sin estacionalidad; var. prom.

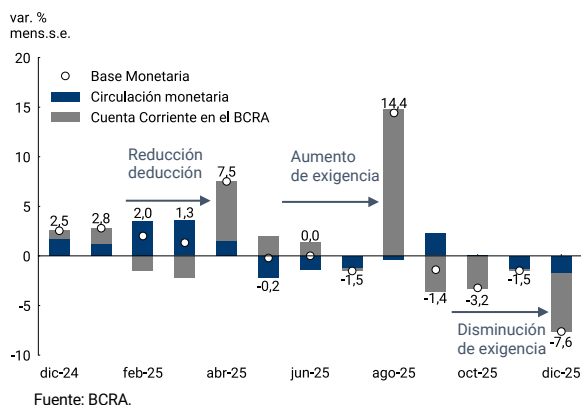
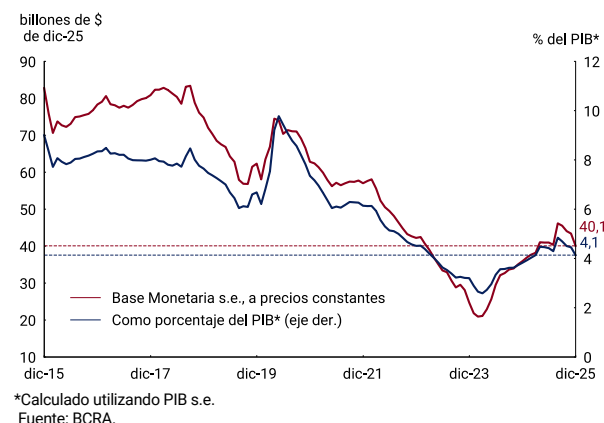


Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria

A precios constantes y en términos del PIB



En el marco de la nueva etapa del programa económico, para administrar la cantidad de dinero derivada de la compra de reservas, el BCRA seguirá utilizando herramientas convencionales y prudenciales: OMAs y operaciones con compromiso de recompra. Estas últimas operaciones de repo pasivas con entidades financieras serán pactadas diariamente a la tasa de interés definida por el BCRA, tomando como referencia los niveles observados en el mercado secundario de LECAPs. Al mismo tiempo, la ventanilla de pases activos permanecerá vigente con las restricciones que aplican en la actualidad en cuanto al monto y plazo disponibles. La tasa de interés sobre las operaciones de pases activos será fijada por el BCRA aplicando un premio sobre la tasa observada en el mercado secundario de LECAPs de corto plazo.

Por otra parte, el BCRA continuará avanzando con el proceso de normalización de la política de encajes bancarios, reconociendo su impacto sobre el equilibrio monetario y la intermediación financiera. Cualquier modificación se llevará a cabo de manera consistente con la estabilidad de precios y con la recuperación del crédito.

3.2. Creación secundaria

En diciembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron un incremento real de 1,1% ajustado por estacionalidad, lo que implicó una expansión de \$3,4 billones. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los créditos comerciales, mientras que el crédito al consumo mostró una caída. Por su parte, los préstamos con garantía real se mantuvieron prácticamente sin cambios, resultado del aumento en los créditos hipotecarios y la disminución de los prendarios (ver Gráfico 3.2.1). En términos interanuales, los préstamos crecieron 29,6% a precios constantes, y su participación en el PIB se ubicó en 8,8%, levemente por encima del registro de noviembre y un 1,8 p.p. superior al nivel de fines de 2024. Al incluir también los préstamos en dólares, el crédito alcanzó 11,6% del PIB (ver Gráfico 3.2.2).

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

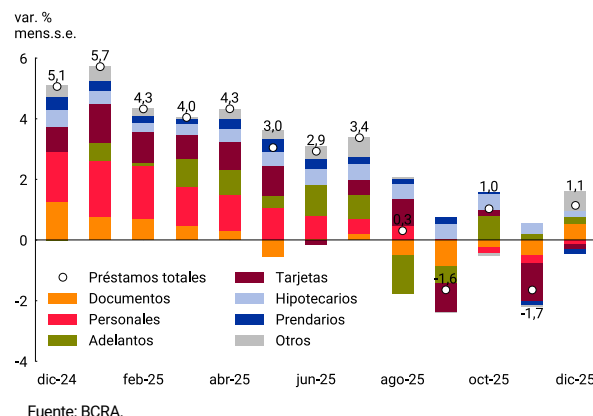
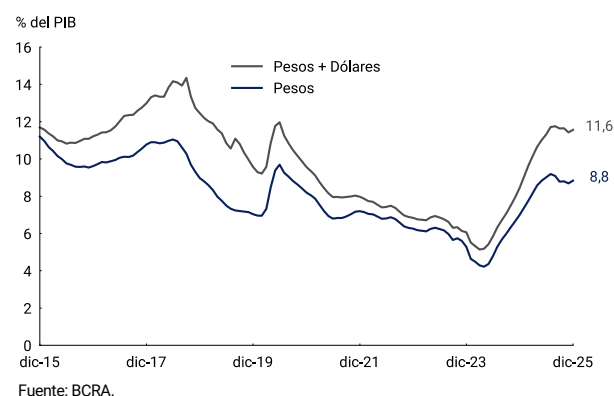


Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en términos del Producto



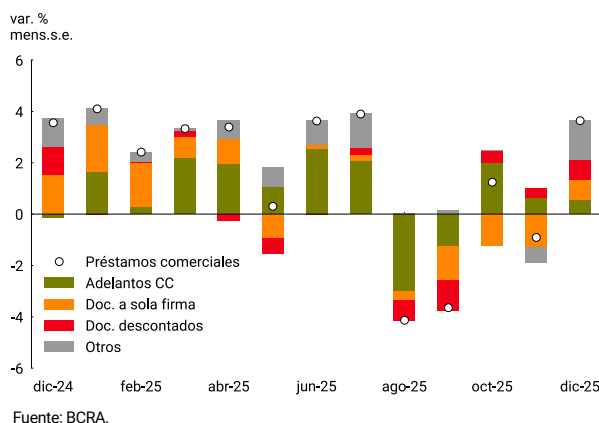
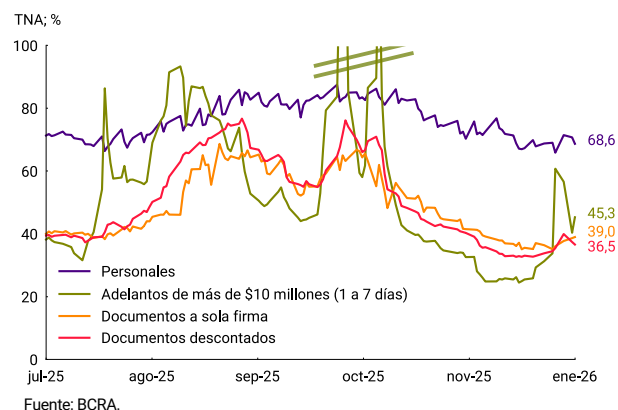
Tal como se mencionó, **el crédito hipotecario volvió a destacarse, con una expansión mensual de 2,4% s.e. a precios constantes, manteniendo un crecimiento ininterrumpido desde julio de 2024**. Dado que estos préstamos suelen tardar aproximadamente tres meses en concretarse desde la solicitud, el aumento registrado en diciembre resulta aún más relevante, ya que corresponde a operaciones iniciadas en un contexto de incertidumbre política, que podría haber afectado tanto la oferta como la demanda. En conjunto, los préstamos para la compra de vivienda acumulan un incremento de 186,4% interanual, impulsados principalmente por los créditos ajustables por UVA. Por su parte, **los prendarios registraron una caída de 2,4% s.e. en términos reales, encadenando dos meses consecutivos de contracción** tras crecer de manera sostenida desde mayo del año pasado. No obstante, se mantienen 40,3% por encima del nivel de un año atrás.

Los préstamos comerciales presentaron una suba mensual de 3,6% s.e. a precios constantes, revirtiendo la caída de noviembre y superando el registro de octubre. La expansión fue generalizada por tipo de instrumento, en un contexto en que la mayoría de las tasas de interés de estos instrumentos continuaron con el descenso iniciado tras las elecciones de medio término. La excepción fue la tasa de interés de los adelantos, que hacia el final del mes registró un aumento frente a la mayor demanda de liquidez típica de fin de año que se revirtió a comienzos de enero (ver Gráfico 3.2.3 y Gráfico 3.2.4). Se observaron aumentos tanto en los créditos de corto plazo, destinados principalmente a financiar capital de trabajo —con variaciones positivas en adelantos en cuenta corriente (2,1% s.e. real) y documentos descontados (4,4% s.e. real)— como en los préstamos de mayor plazo, otorgados a través de documentos a sola firma, que crecieron 2,1% s.e. real.

Por último, **los préstamos al consumo continuaron con la tendencia descendente iniciada en septiembre, registrando una contracción mensual de 0,6% s.e. en términos reales**. La caída se explicó por la reducción en las financiaciones con tarjetas de crédito (-0,6% s.e. real) y en los préstamos personales (-0,7% s.e. real), a pesar de la baja en la tasa de interés de este tipo de financiación (ver Gráfico 3.2.4). No obstante, en los últimos 12 meses acumulan un aumento de 28,5% real, con subas del 15,8% real en tarjetas y del 47,1% real en préstamos personales.

Gráfico 3.2.3 | Préstamos comerciales

Var. mensual a precios constantes y sin estacionalidad

**Gráfico 3.2.4 | Tasas de interés activas**

4. Moneda extranjera

Los principales activos y pasivos en moneda extranjera de las entidades financieras registraron aumentos en el último mes del año. Los depósitos del sector privado crecieron USD 1.239 millones en diciembre y alcanzaron un nuevo máximo al cierre del mes, con un saldo de USD 36.966 millones. Así, en el año se acumuló un incremento de USD 5.522 millones, que fue impulsado principalmente por los depósitos a plazo fijo. Por su parte, los préstamos al sector privado también mostraron un aumento, con una suba de USD 183 millones en diciembre, cerrando el mes con un saldo de USD 18.470 millones. A lo largo del año, estos préstamos crecieron más de USD 7.642 millones (ver Gráfico 4.1).

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron diciembre con un saldo de USD 41.167 millones, lo que implicó un aumento de USD 832 millones respecto a fines de noviembre. Esta dinámica se explicó por la colocación de deuda soberana en moneda extranjera por USD 910 millones y, en menor medida, por ingresos netos de organismos internacionales (USD 272 millones). En sentido opuesto operaron los movimientos en las cuentas de efectivo mínimo.

Como fuera mencionado, el BCRA anunció el inicio de una nueva fase de acumulación de reservas respaldada por el crecimiento y la remonetización de la economía. A tal efecto, pondrá en marcha un programa de compra de reservas internacionales a partir del 1 de enero de 2026. El monto de ejecución diaria del programa de acumulación de reservas estará alineado con una participación del 5% del volumen diario del mercado de cambios. El BCRA podrá concretar compras en bloque que de otra manera podrían afectar el buen funcionamiento y la estabilidad del mercado.

Central a este proceso será la recuperación del acceso a los mercados internacionales de deuda para refinanciar los vencimientos de capital del Tesoro Nacional. Este hecho, junto a un mayor financiamiento en el mercado externo de las empresas, permitirá que el flujo de compra de reservas en esta oportunidad se traduzca en un aumento del stock de las reservas internacionales del BCRA, toda vez que estas no deban emplearse para atender vencimientos de capital e intereses de la deuda pública.

Por último, el BCRA anunció que el mercado de cambios continuará operando bajo un régimen de flotación entre bandas. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria pasarán

a variar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (es decir con rezago de dos meses, t-2). Las bandas de flotación cambiaria seguirán cumpliendo la función de limitar el riesgo de movimientos extremos y abruptos en el tipo de cambio.

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

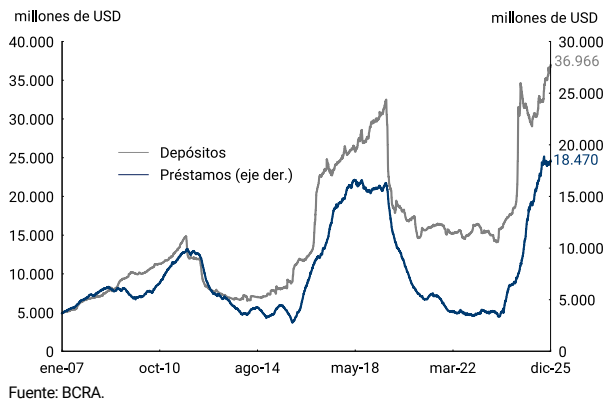
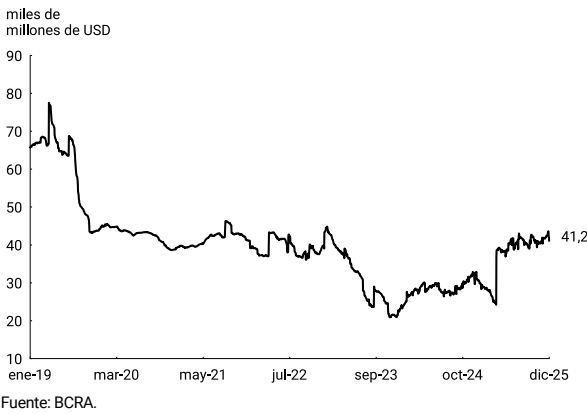


Gráfico 4.2 | Reservas internacionales brutas
Saldo diario



5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
1-dic-25	Com. "A" 8359	Con vigencia a partir del 02/01/2026, se sustituye la forma de cálculo del tipo de cambio de referencia (TCR) al que se refiere la Comunicación "A"3500.
9-dic-25	Com. "A" 8360	Se establece que las ventas en el mercado secundario de títulos del Tesoro en moneda extranjera adquiridos en suscripciones primarias por parte de una entidad financiera desde el 10/12/2025 que reduzcan su PGNME solo podrán compensarse con aumentos de tenencias de otros títulos del Tesoro en moneda extranjera hasta su vencimiento original, salvo que la venta se realice luego de 90 días de la suscripción. Asimismo, se reduce de 300 a 90 días el plazo general previsto en la normativa de PGNME.
9-dic-25	Com. "A" 8361	Se incorporan excepciones al compromiso de no realizar compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera por 90 días del punto 3.8.5, admitiéndose dichas compras cuando se concreten en suscripciones primarias de títulos de deuda emitidos por residentes, con una permanencia mínima de 15 días hábiles, y cuando resulten de la reinversión de cobros en moneda extranjera de capital y/o intereses de títulos del Tesoro Nacional o del BCRA dentro de los 15 días hábiles desde su cobro.

6. Indicadores monetarios y financieros

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

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de dic-25				% del PIB	
	dic-25	nov-25	oct-25	dic-24	dic-24	mensual		interanual		dic-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	40.921,4	40.938,0	40.454,4	27.574,6	27.574,6	0,0%	-7,6%	48,4%	11,7%	4,1%	3,8%
Circulación monetaria	25.437,2	23.540,9	23.634,7	18.136,0	18.136,0	8,1%	-2,0%	40,3%	5,5%	2,6%	2,5%
Circulante en poder del público	23.084,4	21.428,1	21.535,2	16.136,2	16.136,2	7,7%	-1,7%	43,1%	7,6%	2,3%	2,2%
Efectivo en entidades financieras	2.353,2	2.112,9	2.099,5	1.999,7	1.999,7	11,4%	-4,7%	17,7%	-11,5%	0,2%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	15.484,1	17.397,1	16.819,7	9.438,6	9.438,6	-11,0%	-13,5%	64,1%	23,4%	1,6%	1,3%
LEFI en BCRA (valor técnico)	0,0	0,0	0,0	11.108,8	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	42.210,7	40.653,3	41.563,3	31.753,6	31.753,6	3,8%	-	32,9%	-	6,3%	4,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	-16,7	0,0%	-495,9	-1,2%	13.346,8	48,4%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	-314,1	-0,8%	-2.785,5	-6,7%	-4.531,6	-16,4%
Sector Público	1.067,8	2,6%	7.836,3	18,9%	13.622,8	49,4%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-793,0	-2,9%
LEFI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	14.163,0	51,4%
Otros	-770,4	-1,9%	-5.546,7	-13,4%	-9.114,3	-33,1%
Reservas Internacionales del BCRA (en millones)	1.557,4	3,8%	2.052,2	5,1%	10.457,1	32,9%
Compra de divisas	0,0	0,0%	-695,8	-1,7%	183,2	0,6%
Organismos internacionales ⁵	9,5	0,0%	-1.371,2	-3,4%	13.004,8	41,0%
Otras operaciones del sector público	907,3	2,2%	463,2	1,2%	-19.843,9	-62,5%
Efectivo mínimo	1.166,7	2,9%	3.873,9	9,6%	2.694,3	8,5%
Tipo de pase	621,0	1,5%	1.371,3	3,4%	3.643,4	11,5%
Otros	-1.147,3	-2,8%	-1.589,3	-4,0%	10.775,2	33,9%

Nota: El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.
5 No incluye al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) ni al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Requerimiento e Integración de Efectivo Mínimo	dic-25	nov-25	oct-25
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	29,9	33,0	32,8
Integración en cuentas corrientes	11,5	13,6	13,4
Integración con títulos públicos	31,0	31,5	30,0
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	43,1	41,8	42,2
Posición ⁽¹⁾	19,1	17,8	18,2

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de dic-25				% del PIB ⁴	
	dic-25	nov-25	oct-25	dic-24	dic-24	Mensual		Interanual		dic-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica											
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos ¹	133.704,3	127.568,7	125.111,0	96.701,8	96.701,8	4,8%	-1,4%	38,3%	4,0%	13,4%	13,3%
Depósitos del sector privado	104.448,2	96.751,6	95.169,8	74.789,6	74.789,6	8,0%	0,6%	39,7%	5,1%	10,4%	10,2%
Depósitos a la vista del sector privado	49.982,1	43.346,2	43.333,2	37.290,4	37.290,4	15,3%	2,4%	34,0%	0,8%	4,8%	4,9%
No Remunerados	35.011,7	30.746,9	31.093,7	27.369,5	27.369,5	13,9%	1,0%	27,9%	-3,8%	3,4%	3,6%
Remunerados	14.970,4	12.599,3	12.239,5	9.921,0	9.921,0	18,8%	15,5%	50,9%	13,5%	1,5%	1,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	54.466,1	53.405,4	51.836,6	37.499,1	37.499,1	2,0%	-0,9%	45,2%	9,3%	5,6%	5,3%
Plazo fijo	52.839,0	51.785,7	50.354,9	36.408,1	36.408,1	2,0%	-0,8%	45,1%	9,2%	5,5%	5,2%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	52.140,6	50.552,1	49.125,0	35.567,7	35.567,7	3,1%	0,2%	46,6%	10,3%	5,4%	5,0%
Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	698,4	186,6	218,6	840,5	840,5	274,3%	21,1%	-16,9%	-37,5%	0,0%	0,1%
Tradicionales	73,3	60,7	68,9	223,4	223,4	20,8%	17,4%	-67,2%	-75,3%	0,0%	0,0%
Precancelables	159,1	125,9	149,7	617,1	617,1	26,4%	22,8%	-74,2%	-80,6%	0,0%	0,1%
Otros depósitos	1.627,1	1.619,7	1.481,6	1.091,0	1.091,0	0,5%	-2,4%	49,1%	12,2%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público ²	29.256,1	30.817,1	29.941,2	21.912,3	21.912,3	-5,1%	-7,7%	33,5%	0,5%	3,0%	3,1%
Agregados monetarios											
M2 Total	84.674,5	77.291,8	76.361,3	63.692,9	63.692,9	9,6%	-0,3%	32,9%	0,0%	8,3%	8,6%
M3 Total	157.404,1	149.472,5	147.075,7	113.228,7	113.228,7	5,3%	-0,2%	39,0%	4,6%	16,1%	15,9%
Agregados monetarios privados											
M2 privado	73.066,5	64.774,2	64.868,4	53.426,7	53.426,7	12,8%	1,6%	36,8%	2,9%	7,1%	7,2%
M2 privado transaccional ³	58.096,2	52.174,9	52.628,8	43.505,7	43.505,7	11,3%	-0,1%	33,5%	0,5%	5,7%	5,8%
M3 privado	127.532,7	118.179,6	116.704,9	90.925,8	90.925,8	7,9%	1,6%	40,3%	5,5%	13,1%	12,8%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos											
Préstamos al sector privado no financiero	87.730,7	84.282,8	82.569,4	50.936,2	50.936,2	4,1%	1,1%	72,8%	30,0%	8,9%	7,1%
Adelantos	9.421,2	8.955,6	8.563,5	4.824,6	4.824,6	5,2%	2,2%	95,3%	46,9%	1,0%	0,7%
Documentos	20.341,2	19.388,7	19.187,6	15.330,1	15.330,1	4,9%	2,4%	32,7%	-0,2%	2,0%	2,1%
Hipotecarios	6.319,3	5.995,9	5.552,4	1.660,1	1.660,1	5,4%	2,4%	280,7%	186,4%	0,7%	0,2%
Prendarios	5.690,6	5.664,2	5.620,7	3.052,6	3.052,6	0,5%	-2,4%	86,4%	40,3%	0,6%	0,4%
Personales	18.922,3	18.646,1	18.334,2	9.678,5	9.678,5	1,5%	-0,7%	95,5%	47,1%	1,9%	1,4%
Tarjetas de crédito	21.736,3	21.013,3	20.769,5	14.119,0	14.119,0	3,4%	-0,6%	54,0%	15,8%	2,1%	1,9%
Otros	5.299,9	4.618,9	4.541,6	2.271,3	2.271,3	14,7%	11,5%	133,3%	75,6%	0,5%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	1.131,1	1.095,7	1.068,2	491,4	491,4	3,2%	0,3%	130,2%	73,2%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹											
Depósitos del sector no financiero en dólares	39,4	37,8	37,3	34,0	34,0	4,2%	-	15,9%	-	5,9%	4,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	36,4	35,3	34,8	31,7	31,7	3,2%	-	14,8%	-	5,4%	4,6%
a la vista	27,9	27,1	27,2	27,5	27,5	3,0%	-	1,6%	-	4,2%	4,0%
a plazo fijo y otros	8,5	8,2	7,7	4,3	4,3	3,9%	-	99,7%	-	1,3%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	3,0	2,5	2,4	2,3	2,3	17,9%	-	31,4%	-	0,5%	0,4%
Préstamos al sector no financiero en dólares	18,4	18,3	18,5	10,2	10,2	0,5%	-	80,3%	-	2,7%	1,5%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	18,2	18,1	18,3	10,0	10,0	0,6%	-	82,0%	-	2,7%	1,5%
Documentos	13,1	13,2	13,4	7,5	7,5	-0,6%	-	74,7%	-	2,0%	1,1%
Tarjetas de Crédito	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	17,4%	-	26,6%	-	0,1%	0,1%
Resto	4,6	4,5	4,3	2,1	2,1	2,0%	-	120,7%	-	0,7%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-4,3%	-	-12,6%	-	0,0%	0,0%

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

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

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

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

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

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

Tasas de Interés del Mercado Interbancario	dic-25	TEA dic-25	nov-25	oct-25	dic-24
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	26,26	30,02	24,38	64,37	35,96
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	1.605,4		2.286,5	2.430,9	194,6
Call en pesos (a 1 día hábil)					
Tasa	23,84	26,91	26,93	68,66	37,16
Monto operado (promedio diario)	443,5		326,1	412,8	141,8
Tasas de Interés Pasivas	dic-25	TEA dic-25	nov-25	oct-25	dic-24
Depósitos a la Vista					
Remunerados	12,63	13,46	16,19	33,30	25,40
Plazo Fijo					
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	24,52	27,47	30,38	40,07	29,96
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	26,60	30,10	32,24	46,90	33,95
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	27,06	30,69	32,63	47,25	33,88
TAMAR Total (\$1000 millones y más, 30-35 días)	27,51	31,26	33,36	49,48	-
TAMAR Bancos Privados (\$1000 millones y más, 30-35 días)	28,00	31,89	33,78	49,57	-
Tasas de Interés Activas	dic-25	TEA dic-25	nov-25	oct-25	dic-24
Préstamos al sector privado no financiero en pesos					
Adelantos en cuenta corriente	46,90	59,80	57,17	80,43	48,50
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	28,40	32,74	38,60	80,97	39,60
Documentos a sola firma	37,05	44,05	46,99	58,95	36,00
Hipotecarios	39,44	47,42	45,56	60,46	32,95
Prendarios	34,63	40,70	34,97	34,94	37,53
Personales	70,99	99,35	78,10	83,75	70,62
Tarjetas de crédito	96,23	152,47	92,38	90,91	84,97
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	dic-25	TEA dic-25	nov-25	oct-25	dic-24
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	1,85	1,86	1,80	1,80	0,42
Documentos a sola firma en dólares	6,63	6,83	7,51	8,92	4,43
Tipo de Cambio	dic-25	Var. Mensual (%)	nov-25	oct-25	dic-24
TCN peso/ dólar					
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.447,36	1,30	1.428,81	1.437,42	1.021,87
Minorista ¹	1.445,43	0,98	1.431,33	1.441,98	1.021,80
TCN peso/ real	264,79	-1,24	268,11	267,22	167,47
TCN peso/ euro	1.695,35	2,63	1.651,94	1.672,84	1.070,38
ITCNM	9.396,15	1,01	9.302,34	9.341,79	6.185,30
ITCRM	95,11	-0,94	96,02	98,89	79,79

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

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Públicos.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

BOPREAL: Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

e.a.: efectiva anual.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LECAP: Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos.

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

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

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

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

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

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: *Money Market*.

MLC: Mercado Libre de Cambios.

n.a.: nominal anual.

NOCOM: Notas de Compensación de efectivo.

ON: Obligación Negociable.

PIB: Producto Interno Bruto.

P.B.: Puntos Básicos.

PSP: Proveedor de Servicios de Pago.

p.p.: Puntos porcentuales.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

s.e.: sin estacionalidad.

SISCEN: Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos del BCRA.

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

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

TCN: Tipo de Cambio Nominal.

TIR: Tasa Interna de Retorno.

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

TNA: Tasa Nominal Anual.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.