

# **Informe Monetario Mensual**

Enero de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

Pág. 2 | 1. Resumen ejecutivo

Pág. 3 | 2. Demanda de dinero

Pág. 4 | 3. Creación de dinero

Pág. 6 | 4. Moneda extranjera

Pág. 8 | 5. Resumen normativo

Pág. 9 | 6. Indicadores monetarios y financieros

Pág. 12 | Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de febrero de 2025. Todas las cifras son provisorias y están sujetas a revisión.*

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

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

## 1. Resumen ejecutivo



El agregado amplio total (M3 Total) creció \$3,9 billones en el primer mes del año, de los cuales \$2,9 billones correspondieron al crecimiento del M3 privado. En términos reales y sin estacionalidad, este último registró una ligera caída (0,1%), luego de nueve meses consecutivos de aumento. En cuanto a los componentes, los medios de pagos privados (circulante en poder del público y depósitos a la vista transaccionales) mostraron un mayor dinamismo que los depósitos remunerados, reflejando una mayor preferencia por activos líquidos por parte de los agentes económicos, en un contexto de desinflación y recuperación de la actividad económica.

La demanda de dinero se nutrió fundamentalmente del crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado (creación secundaria de dinero), los cuales registraron un aumento de \$3,4 billones. A precios constantes y sin estacionalidad, los préstamos crecieron 6,5%, con un aumento generalizado a todas las líneas de crédito. Los factores de creación primaria fueron prácticamente neutros.

Teniendo en cuenta la consolidación observada en las expectativas de baja de la inflación, el BCRA dispuso a fin de mes una baja de 3 p.p. de la tasa de interés de política monetaria, que pasó a situarse en 29% n.a. También redujo la tasa de interés de pases activos de 36% a 33% n.a. A su vez, estableció un nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio a partir de febrero.

## 2. Demanda de dinero

En enero el agregado monetario amplio M3 privado<sup>1</sup> registró un aumento mensual de 1,1% a precios constantes. Debido a que el primer mes del año presenta una marcada estacionalidad positiva, si se corrige la serie por estacionalidad la demanda de dinero registra una ligera caída en el mes (-0,1%). Así, como porcentaje del PIB el M3 privado se habría ubicado en 12,5%, 0,2 p.p. por debajo del mes previo y 1,2 p.p. encima del mínimo registrado en abril del año pasado.

**Los componentes no remunerados de la demanda de dinero se expandieron en el mes, en un contexto de descenso de la inflación y recuperación de la actividad económica.** En efecto, el circulante en poder del público creció 4,2% s.e. y los depósitos a la vista 2,6% s.e. a precios constantes. **Este aumento fue más que compensado por una caída de los depósitos a la vista con remuneración, que se contrajeron 5,1% s.e. a precios constantes.** Por su parte, las colocaciones a plazo fijo desaceleraron su ritmo de expansión y registraron una variación mensual de 1,1% s.e. Por tipo de tenedor, el crecimiento de las colocaciones a plazo fijo fue impulsado por las mayores tenencias de las Prestadoras de Servicios Financieros, cuyos principales agentes son los Fondos Comunes de Inversión de Money Market (FCI MM; ver Gráfico 2.2). El patrimonio de los FCI MM creció 1,9% s.e. mensual a precios constantes en enero, registrándose en los últimos cuatro meses suscripciones netas positivas (ver Gráfico 2.3). Comparando el rendimiento promedio de los FCI MM con el de otras alternativas de inversión, se comprueba que en enero éste se ubicó por encima del de un depósito a plazo fijo para personas humanas y de la variación mensual del tipo de cambio nominal (ver Gráfico 2.3).

**Gráfico 2.1 | Contribución a la var. mens. de los depósitos a plazo en pesos del sector privado**

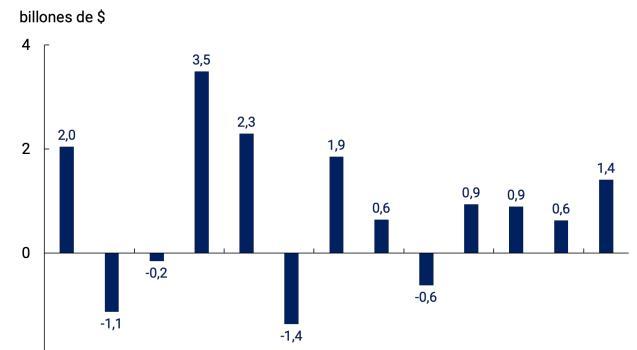
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 2.2 | Suscripciones netas de FCI MM**

A precios constantes



Fuente: BCRA.

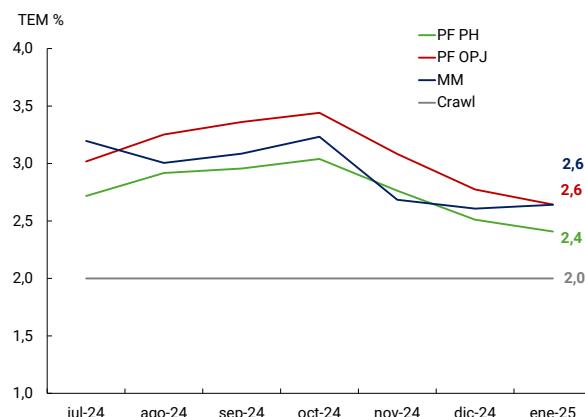
Por tipo de instrumento, se observó un aumento de las inversiones con opción de cancelación anticipada, en detrimento de las colocaciones a plazo fijo tradicionales. Esta dinámica estuvo asociada a un cambio normativo de la CNV que amplió el porcentaje máximo que los FCI MM pueden tener en cartera en depósitos a plazo fijo precancelable en período de precancelación. Dicho porcentaje pasó de 20 a 35%<sup>2</sup>. Con respecto a estos instrumentos, cabe señalar que BCRA dispuso un aumento del coeficiente de encajes, equiparándolos con los de los depósitos a la vista de FCI MM<sup>3</sup>.

1 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).

2 Resolución General N°1038.

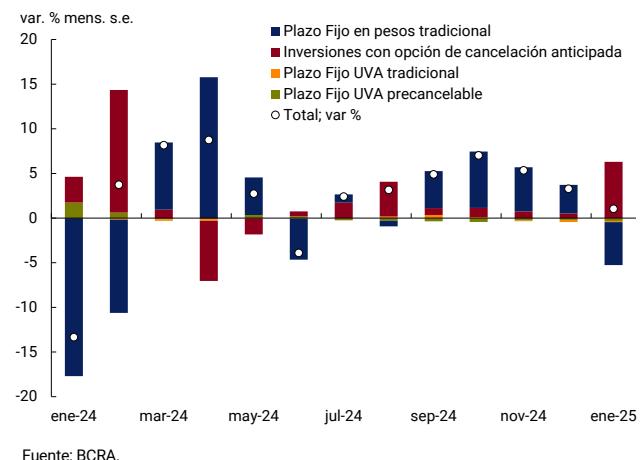
3 Comunicación "A" 8189.

**Gráfico 2.3 | Rendimientos de alternativas de inversión**  
Promedios mensuales



Fuente: BCRA en base a datos propios y CAFCI.

**Gráfico 2.4 | Contribución a la var. mens. de depósitos a plazo privados**  
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

### 3. Creación de dinero

#### 3.1. Creación primaria

**La Base Monetaria registró en enero un aumento promedio mensual de \$2,7 billones**, lo que implicó un crecimiento de 3,2% a precios constantes y sin estacionalidad, algo más que el mes previo (ver Gráfico 3.1.1). **El principal factor de expansión fue la menor tenencia de LEFI de las entidades financieras y, en menor medida, la compraventa de divisas al sector privado. Por su parte, las operaciones del sector público fueron prácticamente neutras.** Cabe mencionar que a mediados de mes se efectuó una venta de dólares al Tesoro Nacional, los que serán destinados al pago de obligaciones en moneda extranjera. La operación fue realizada con fondos de la cuenta del Tesoro en pesos en el BCRA, por lo que el efecto monetario de estas operaciones fue neutro.

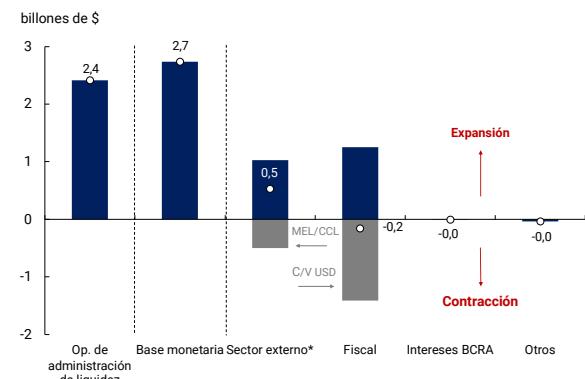
Por último, cabe destacar que teniendo en cuenta la consolidación observada en las expectativas de baja de la inflación, el BCRA dispuso a fin de mes una nueva reducción de la tasa de interés de política monetaria. En esta oportunidad la baja fue de 3 p.p., pasando a situarse en 29% n.a. También redujo la tasa de interés de pasos activos de 36% a 33% n.a.

**Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria**  
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria y factores de variación desde el lado de la oferta**  
Var. de saldos promedios mensuales

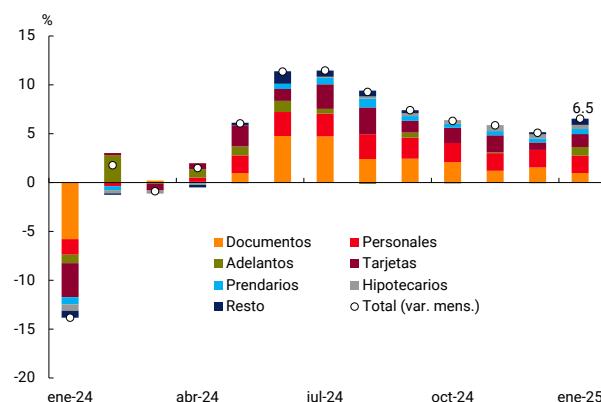


\*Excluye venta de dólares al Tesoro Nacional.  
Fuente: BCRA.

### 3.2. Creación secundaria

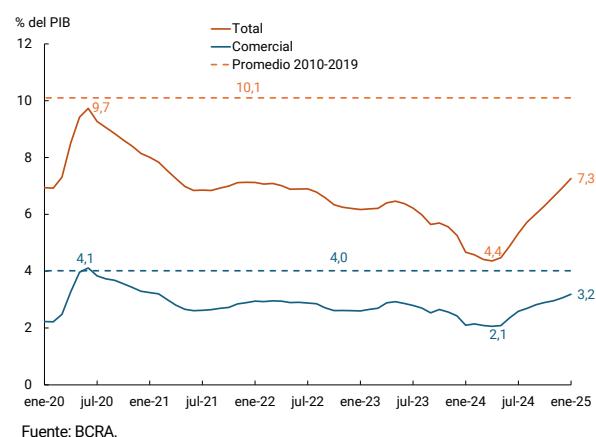
En enero, los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento cercano a \$3,4 billones, lo que implicó un crecimiento mensual de 6,5% s.e. a precios constantes, con una aceleración respecto a las tasas de crecimiento observadas en noviembre y diciembre de 2024. Así, el crédito al sector privado acumula ya 10 meses consecutivos de crecimiento, con una variación interanual real de 98,7%. En términos del PIB, el crédito al sector privado habría alcanzado 7,3% del PIB, con un incremento de 2,9 p.p. respecto al mínimo registrado en abril de 2024 y 0,4 p.p. frente al mes previo (ver Gráfico 3.2.2).

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



Fuente: BCRA.

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

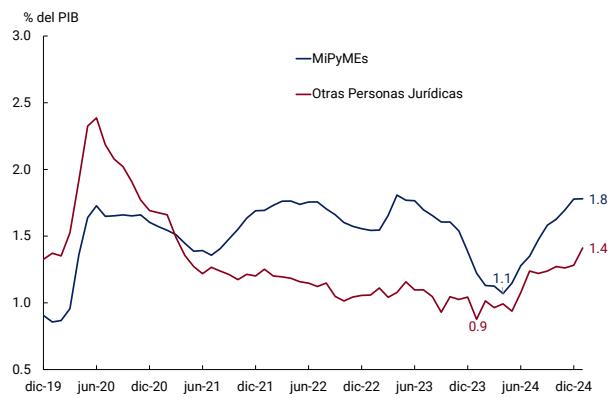


Fuente: BCRA.

Durante enero todas las líneas de crédito exhibieron una evolución positiva. Al igual que en los últimos meses, los créditos hipotecarios lideraron el crecimiento del crédito bancario, con un aumento de 13,0% mensual a precios constantes y de 84,9% en términos interanuales. Los préstamos prendarios, por su parte, aumentaron en el mes 8,8% real s.e. y acumulan un incremento a precios constantes de 95,1% i.a.. En conjunto, los préstamos con garantía real aumentaron 10,3% mensual s.e. en enero en términos reales y 91,2% respecto a un año atrás.

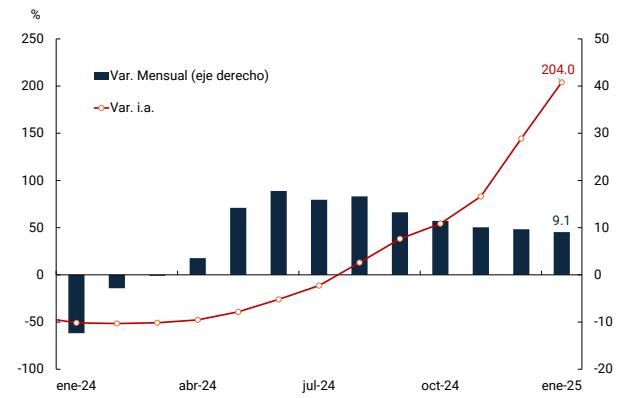
Los préstamos comerciales aceleraron su crecimiento en enero al registrar un aumento de 5,7% real s.e. frente a diciembre y acumulan así 12 meses consecutivos de crecimiento, encontrándose actualmente 93,5% por encima de su nivel de un año atrás siempre en términos reales. El avance de los créditos comerciales estuvo impulsado por los adelantos en cuenta corriente, que crecieron 9,1% mensual s.e. en términos reales y se encuentran 72,2% por encima del nivel registrado un año atrás. Los préstamos instrumentados a través de documentos crecieron en enero a un ritmo de 3,3% mensual s.e. en términos reales y 99,9% i.a.. Este crecimiento fue explicado tanto por los documentos descontados como por los documentos a sola firma, con aumentos reales de 3,3% en ambos casos. Al analizar la evolución del crédito comercial según el tipo de deudor se observa que tanto el crédito destinado a PyMEs como el dirigido a grandes empresas mostraron una expansión en el primer mes de 2025. El crédito destinado a grandes empresas habría crecido 11,4% mensual s.e. a precios constantes y 105,1% i.a., para ubicarse en 1,4% del PIB. Por su parte, los préstamos a PyMEs habrían aumentado 1,6% real s.e. frente a diciembre de 2024 y acumulan un avance de 86,0% i.a.. Así, el crédito bancario a PyMEs alcanzó 1,8% del PIB (ver Gráfico 3.2.3).

**Gráfico 3.2.3 | Préstamos comerciales por deudor**  
En % del PIB



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.2.4 | Préstamos personales**  
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

Por último, el crédito al consumo aumentó 6,6% mensual a precios constantes, acumulando un incremento real de 105,4% en comparación con enero de 2024. Los préstamos personales aumentaron 9,1% s.e. en términos reales frente a diciembre, con un crecimiento interanual superior a 200% (ver Gráfico 3.2.4). Por su parte, las financiaciones en tarjetas de crédito crecieron 4,8% mensual s.e. a precios constantes y acumulan un crecimiento real de 66,8% durante los últimos 12 meses.

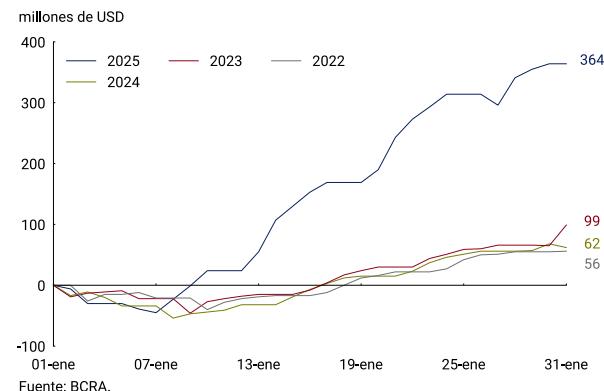
## 4. Moneda extranjera

**Los principales activos y pasivos de las entidades financieras presentaron comportamientos disímiles en enero.** Por un lado, los depósitos del sector privado experimentaron una disminución tras finalizar la primera etapa del blanqueo de capitales, aunque a un ritmo menor que en diciembre (USD242 millones en enero frente a USD1.136 en diciembre). Así, el saldo a fines de mes se ubicó en USD31.250 millones. Por otro lado, los préstamos al sector privado continuaron creciendo e incrementaron su saldo respecto a fines de diciembre en USD1.890 millones. Este aumento se explicó por el crédito comercial y, en menor medida, por el comportamiento estacional de las financiaciones con tarjetas de crédito (ver Gráfico 4.1).

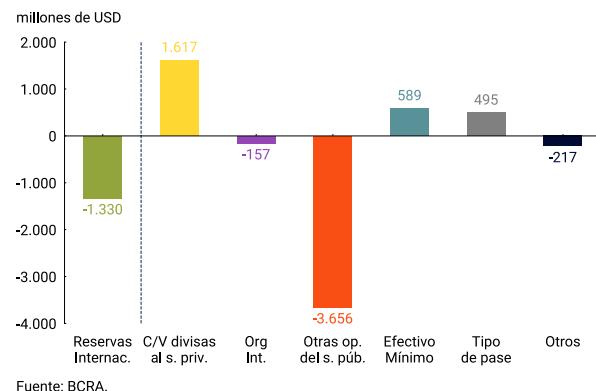
**El BCRA estableció un nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio, que comenzará a operar en febrero.** La decisión se tomó considerando la trayectoria inflacionaria durante los últimos meses y las expectativas de baja de la inflación. El ajuste para el tipo de cambio continúa cumpliendo el rol de un ancla complementaria al equilibrio de las cuentas públicas en las expectativas de inflación.

**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron enero con un saldo de USD28.310 millones, disminuyendo en USD1.330 millones respecto a fines de diciembre.** Esta caída se explicó principalmente por pagos de vencimientos de bonos soberanos en dólares por parte del Gobierno Nacional (incluidos en "Otras operaciones del sector público"). En sentido opuesto operaron las compras netas de divisas al sector privado que dejaron un saldo de USD1.617 millones y, en menor medida, el aumento de la cuenta corriente en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA (ver Gráfico 4.2).

**Gráfico 4.1 | Tarjetas de crédito en moneda extranjera**  
Variación acumulada en enero de cada año



**Gráfico 4.2 | Factores de var. de las reservas brutas**  
Variación entre saldos a fin de mes



Cabe destacar que el BCRA cuenta con una nueva herramienta que incrementa su flexibilidad para mitigar desbalances que pueda haber entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado de cambios local. En efecto, concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (REPO) garantizado con títulos BOPREAL Serie 1-D por el monto total licitado de USD 1.000 millones 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 p.p., que resulta equivalente a una tasa fija del 8,8% anual. El fuerte interés demostrado por los principales bancos internacionales afianza el proceso de normalización en el acceso a los mercados internacionales de crédito, en sintonía con la caída del riesgo país que acompaña el ordenamiento macroeconómico consistente y sostenible. 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

Por otra parte, el Gobierno Nacional dispuso una baja temporal de las retenciones al campo a través de la reducción de la alícuota para los principales cultivos. Además, decidió eliminar de manera permanente las retenciones para las economías regionales, en virtud del contexto de grave emergencia que enfrenta el sector agropecuario a raíz de la sequía sostenida y la baja de precios a nivel global<sup>4</sup>. Estas medidas contribuirán a fortalecer las reservas internacionales.

4 Decreto 38/2025

## 5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
16-ene-25	<a href="#">Com. "A" 8178</a>	Se estableció un período mínimo de 90 días desde la fecha de adquisición para la liquidación en moneda extranjera en el país de títulos valores adquiridos por entidades en suscripciones primarias con liquidación contra cable en cuentas del exterior. El plazo no aplica a ventas con liquidación contra cable en cuentas del exterior.
16-ene-25	<a href="#">Com. "A" 8180</a>	Se permitieron los pagos y cobros con tarjetas de débito en dólares estadounidenses y se creó una variante del Débito Inmediato (DEBIN), el DEBIN Programado, que permite el pago en cuotas fijas con tarjeta de débito tanto en pesos como en dólares estadounidenses, con vigencia el 28/02/2025. Para el caso de las billeteras virtuales, se permitieron los pagos en dólares estadounidenses mediante QR interoperable siempre y cuando los usuarios tengan adherida una tarjeta de débito, con vigencia a partir del 01/04/2025.
16-ene-25	<a href="#">Com. "A" 8181</a>	Se modificaron las condiciones de las cajas de ahorro destinadas a menores de edad adolescentes. En este sentido, se ampliaron las operaciones de débito permitidas a todas aquellas autorizadas por la CNV a menores adolescentes (a partir de los 13 años), más allá de la suscripción de cuotapartes de FCI Money Market. Además, ya no están limitadas al uso del peso, pudiéndose operar en otras monedas.
23-ene-25	<a href="#">Com. "A" 8183</a>	Se estableció que las entidades financieras que otorguen préstamos hipotecarios para compra de vivienda y permitan aplicar dichos fondos para la compra de moneda extranjera (dólar MEP) deberán informar el costo total de la operación de títulos involucrada.
30-ene-25	<a href="#">Com. "A" 8189</a>	Se dispuso que, a efectos de la exigencia e integración de efectivo mínimo, las inversiones a plazo en pesos con opción de cancelación anticipada de FCI Money Market captadas a partir del 31/01/2025 se tratarán como depósitos a plazo hasta el día antes a que se puede ejercer la cancelación anticipada y como depósitos a la vista de FCI Money Market con fecha posterior.

## 6. Indicadores monetarios y financieros

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

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de ene-25						% del PIB	
	ene-25	dic-24	nov-24	dic-24	ene-24	mensual		acumulado en 2025		interanual		ene-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Base monetaria</b>	<b>30.309,8</b>	<b>27.574,6</b>	<b>24.807,9</b>	<b>27.574,6</b>	<b>10.229,3</b>	9,9%	3,2%	9,9%	3,2%	196,3%	69,8%	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
Circulación monetaria	19.964,1	18.136,0	15.923,5	18.136,0	7.466,7	10,1%	4,7%	10,1%	4,7%	167,4%	53,2%	<b>2,6%</b>	<b>2,5%</b>
Circulante en poder del público	17.870,6	16.136,8	14.164,6	16.136,8	6.682,2	10,7%	4,2%	10,7%	4,2%	167,4%	53,2%	<b>2,3%</b>	<b>2,2%</b>
Efectivo en entidades financieras	2.093,5	1.999,2	1.758,9	1.999,2	784,5	4,7%	9,1%	4,7%	9,1%	166,9%	52,9%	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>
Cuenta corriente en el BCRA	10.345,7	9.438,6	8.884,4	9.438,6	2.762,6	9,6%	7,3%	9,6%	7,3%	274,5%	114,5%	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>
<b>Pasivos Remunerados Netos del BCRA (VN \$)</b>	<b>11.985,5</b>	<b>10.562,3</b>	<b>10.203,0</b>	<b>10.562,3</b>	<b>30.418,0</b>	13,5%	11,1%	13,5%	11,1%	-60,6%	-77,4%	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>
Pases Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	27.078,1	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Pases Activos	581,6	139,3	107,1	139,3	0,0	317,5%	308,8%	317,5%	308,8%	-	-	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
BOPREAL	12.410,2	10.547,6	9.994,4	10.547,6	580,9	17,7%	15,2%	18%	15,2%	-	-	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>
LEDIV	0,0	0,0	154,3	0,0	2.114,7	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
LEGAR	157,0	154,0	161,3	154,0	158,2	1,9%	-0,2%	2%	-0,2%	-0,8%	-43,2%	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	486,1	-	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>LEFI en BCRA (valor técnico)</b>	<b>13.418,4</b>	<b>11.108,8</b>	<b>9.773,9</b>	<b>11.108,8</b>	-	20,8%	18,3%	21%	24,6%	-	-	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b>	<b>30.734,7</b>	<b>31.753,6</b>	<b>30.272,5</b>	<b>31.753,6</b>	<b>24.302,1</b>	-3,2%	-	-3,2%	-	26,5%	-	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>
Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2025		Interanual						
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	
Base monetaria	2.735,2	9,9%	6.956,3	29,8%	2.735,2	9,9%	20.080,4	196,3%					
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	-387,7	-1,4%	-1.544,1	-6,6%	-387,7	-1,4%	1.078,6	10,5%					
Sector Público	1.251,3	4,5%	7.159,7	30,7%	1.251,3	4,5%	-11.606,9	-113,5%					
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	0,0	0,0%	535,3	2,3%	0,0	0,0%	-5.508,1	-53,8%					
Saldo Pasivos remunerados en pesos	442,3	1,6%	442,1	1,9%	442,3	1,6%	28.101,9	274,7%					
Intereses de Pasivos Remunerados	-7,9	0,0%	-15,7	-0,1%	-7,9	0,0%	9.696,2	94,8%					
LEFI	1.970,5	7,1%	1.081,6	4,6%	1.970,5	7,1%	-8.779,4	-85,8%					
Otros	-533,5	-1,9%	-702,7	-3,0%	-533,5	-1,9%	7.098,1	69,4%					
<b>Reservas internacionales del BCRA (en millones)</b>	<b>-1.018,9</b>	<b>-3,2%</b>	<b>2.028,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1.018,9</b>	<b>-3,2%</b>	<b>6.432,6</b>	<b>26,5%</b>					
Compra de divisas	992,7	3,1%	4.155,6	14,5%	992,7	3,1%	17.979,8	74,0%					
Organismos internacionales <sup>5</sup>	418,1	1,3%	293,7	1,0%	418,1	1,3%	-3.259,0	-13,4%					
Otras operaciones del sector público	-2.617,6	-8,2%	-2.936,7	-10,2%	-2.617,6	-8,2%	-9.543,8	-39,3%					
Efectivo mínimo	127,0	0,4%	1.751,6	6,1%	127,0	0,4%	4.512,6	18,6%					
Tipo de pase	70,3	0,2%	-515,0	-1,8%	70,3	0,2%	859,4	3,5%					
Otros	-9,3	0,0%	-720,9	-2,5%	-9,3	0,0%	-4.116,4	-16,9%					

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	ene-25	dic-24	nov-24
<b>Moneda Nacional</b>			
	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	24,5	23,1	22,9
Integración en cuentas corrientes	10,4	9,7	9,7
Integración BOTE 2027	3,4	3,5	3,6
Integración Resto Títulos Públicos	14,2	13,7	12,7
<b>Moneda Extranjera</b>			
	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	42,0	41,9	40,4
Posición <sup>(1)</sup>	18,0	17,9	16,4

(1) Posición = Integración - Exigencia

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

Principales variables monetarias y del sistema financiero	Promedios mensuales					Variaciones porcentuales promedio de ene-25						% del PIB <sup>4</sup>	
	ene-25	dic-24	nov-24	dic-24	ene-24	Mensual		Acumulado en 2025		Interanual		ene-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
<b>Segmento en moneda doméstica</b>													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos <sup>1</sup>	98.801,3	96.609,8	91.161,3	96.609,8	47.481,5	2,3%	1,0%	2,3%	1,0%	108,1%	19,2%	13,2%	13,3%
Depósitos del sector privado	75.995,5	74.794,1	68.363,7	74.794,1	38.113,4	1,6%	0,6%	1,6%	0,6%	99,4%	14,2%	10,1%	10,2%
Depósitos a la vista del sector privado	37.380,1	37.303,9	33.273,2	37.303,9	23.974,5	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	55,9%	-10,7%	4,9%	5,0%
No Remunerados	27.836,7	27.453,3	23.760,0	27.453,3	12.678,9	1,4%	2,6%	1,4%	2,6%	119,6%	25,8%	3,6%	3,6%
Remunerados	9.543,4	9.850,6	9.513,2	9.850,6	11.295,6	-3,1%	-5,1%	-3,1%	-5,1%	-15,5%	-51,6%	1,3%	1,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	38.615,4	37.490,2	35.090,5	37.490,2	14.138,9	3,0%	0,9%	3,0%	0,9%	173,1%	56,5%	5,2%	5,3%
Plazo fijo	37.559,2	36.395,2	34.151,6	36.395,2	13.704,7	3,2%	1,1%	3,2%	1,1%	174,1%	57,0%	5,1%	5,1%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	36.874,1	35.560,3	33.191,2	35.560,3	12.981,6	3,7%	1,5%	3,7%	1,5%	184,1%	62,7%	5,0%	5,0%
Ajustables por CER/UVA	685,0	834,9	960,5	834,9	723,1	-18,0%	-19,6%	-18,0%	-19,6%	-5,3%	-45,7%	0,1%	0,1%
Tradicionales	176,1	219,8	293,1	219,8	174,6	-19,9%	-21,5%	-19,9%	-21,5%	0,9%	-42,2%	0,0%	0,0%
Precancelables	508,9	615,1	667,4	615,1	548,5	-17,3%	-19,0%	-17,3%	-19,0%	-7,2%	-46,9%	0,1%	0,1%
Otros depósitos	1.056,3	1.095,0	938,9	1.095,0	434,2	-3,5%	-5,5%	-3,5%	-5,5%	143,3%	39,4%	0,1%	0,2%
Depósitos del sector público <sup>2</sup>	22.805,8	21.815,7	22.797,6	21.815,7	9.368,2	4,5%	2,4%	4,5%	2,4%	143,4%	39,5%	3,1%	3,1%
<b>Agregados monetarios</b>													
M2 Total	64.742,9	63.618,6	57.373,5	63.618,6	35.124,9	1,8%	-0,6%	1,8%	-0,6%	84,3%	5,6%	8,4%	8,6%
M3 Total	117.084,5	113.144,2	105.732,6	113.144,2	54.536,2	3,5%	1,2%	3,5%	1,2%	114,7%	23,0%	15,6%	15,6%
<b>Agregados monetarios privados</b>													
M2 privado	55.250,7	53.440,7	47.437,7	53.440,7	30.656,7	3,4%	1,3%	3,4%	1,3%	80,2%	3,3%	7,1%	7,1%
M2 privado no remunerado <sup>3</sup>	45.707,3	43.590,1	37.924,5	43.590,1	19.361,1	4,9%	3,2%	4,9%	3,2%	136,1%	35,2%	5,9%	5,8%
M3 privado	93.866,2	90.930,9	82.528,2	90.930,9	44.795,6	3,2%	-0,1%	3,2%	-0,1%	109,5%	20,0%	12,5%	12,7%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	54.839,6	51.408,4	47.365,1	51.408,4	15.816,1	6,7%	6,6%	6,7%	6,6%	246,7%	98,6%	7,4%	7,0%
Préstamos al sector privado no financiero	54.284,3	50.916,9	46.913,7	50.916,9	15.649,8	6,6%	6,5%	6,6%	6,5%	246,9%	98,7%	7,3%	6,9%
Adelantos	5.235,5	4.832,3	4.677,6	4.832,3	1.742,0	8,3%	9,1%	8,3%	9,1%	200,5%	72,2%	0,7%	0,7%
Documentos	15.535,3	15.330,1	14.306,3	15.330,1	4.452,5	1,3%	3,3%	1,3%	3,3%	248,9%	99,9%	2,1%	2,1%
Hipotecarios	1.920,8	1.660,0	1.354,6	1.660,0	595,0	15,7%	13,0%	15,7%	13,0%	222,8%	84,9%	0,2%	0,2%
Prendarios	3.291,8	3.052,8	2.758,3	3.052,8	966,8	7,8%	8,8%	7,8%	8,8%	240,5%	95,1%	0,4%	0,4%
Personales	10.707,7	9.678,7	8.662,1	9.678,7	2.018,1	10,6%	9,1%	10,6%	9,1%	430,6%	204,0%	1,5%	1,4%
Tarjetas de crédito	14.997,0	14.094,3	13.120,9	14.094,3	5.152,4	6,4%	4,8%	6,4%	4,8%	191,1%	66,8%	2,0%	1,9%
Otros	2.596,3	2.268,7	2.033,9	2.268,7	723,1	14,4%	14,3%	14,4%	14,3%	259,1%	105,7%	0,4%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	555,2	491,5	451,3	491,5	166,2	13,0%	10,6%	13,0%	10,6%	234,1%	91,4%	0,1%	0,1%
<b>Segmento en moneda extranjera<sup>1</sup></b>													
Depósitos del sector no financiero en dólares	34,3	34,0	35,7	34,0	18,3	0,7%	-	0,7%	-	87,1%	-	4,9%	4,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	31,6	31,8	33,6	31,8	15,8	-0,6%	-	-0,6%	-	100,0%	-	4,5%	4,6%
a la vista	27,2	27,5	29,3	27,5	12,8	-1,3%	-	-1,3%	-	112,6%	-	3,9%	4,0%
a plazo fijo y otros	4,4	4,3	4,2	4,3	3,0	3,9%	-	3,9%	-	46,4%	-	0,6%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2,7	2,3	2,1	2,3	2,5	18,1%	-	18,1%	-	6,4%	-	0,4%	0,4%
Préstamos al sector no financiero en dólares	11,8	10,2	9,0	10,2	3,7	16,0%	-	16,0%	-	216,8%	-	1,7%	1,5%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	11,6	10,0	8,8	10,0	3,5	16,1%	-	16,1%	-	228,2%	-	1,7%	1,4%
Documentos	8,8	7,5	6,4	7,5	2,3	17,0%	-	17,0%	-	273,6%	-	1,2%	1,1%
Tarjetas de Crédito	0,6	0,5	0,5	0,5	0,3	41,7%	-	41,7%	-	141,7%	-	0,1%	0,1%
Resto	2,2	2,1	1,9	2,1	0,9	7,5%	-	7,5%	-	138,8%	-	0,3%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	8,2%	-	8,2%	-	4,8%	-	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 de instrumentos de regulación monetaria	ene-25	TEA ene-25	dic-24	nov-24	dic-24	ene-24
<b>Tasas de pases BCRA</b>						
Tasa de Política Monetaria	31,86	37,51	32,48	35,00	32,48	100,00
Activos 1 día	35,86	43,11	36,65	40,00	36,65	160,00
<b>Tasas de Interés del Mercado Interbancario</b>						
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	36,46	43,96	35,89	37,33	35,89	82,12
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	523,9		290,2	291,2	290,2	30,0
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	35,80	43,03	37,15	39,49	37,15	92,32
Monto operado (promedio diario)	204,6		140,3	229,8	140,3	44,5
<b>Tasas de Interés Pasivas</b>						
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	25,32	28,81	25,40	27,25	25,40	85,03
<b>Plazo Fijo</b>						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	28,75	32,86	29,97	33,15	29,97	109,56
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	32,26	37,49	33,95	37,38	33,95	104,20
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	32,44	37,73	33,88	37,44	33,88	109,56
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	31,31	36,22	32,87	36,29	32,87	106,82
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	31,44	36,39	32,75	36,13	32,75	109,75
<b>Tasas de Interés Activas</b>						
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	46,10	58,52	48,48	52,67	48,48	118,05
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	39,04	47,54	39,89	44,38	39,89	103,79
Documentos a sola firma	36,49	43,27	36,00	38,24	36,00	108,37
Hipotecarios	33,63	39,33	32,95	33,75	32,95	102,72
Prendarios	36,95	43,91	37,53	40,23	37,53	71,22
Personales	71,34	100,03	70,39	70,90	70,39	136,81
Tarjetas de crédito	83,33	123,89	84,97	83,97	84,97	121,12
<b>Tasas de interés del segmento en moneda extranjera</b>						
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	0,46	0,46	0,42	0,44	0,42	0,32
Documentos a sola firma en dólares	4,34	4,43	4,43	4,55	4,43	3,90
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.042,84	2,05	1.021,87	1.001,44	1.021,87	817,91
Minorista <sup>1</sup>	1.041,10	1,89	1.021,80	1.000,99	1.021,80	833,87
<b>TCN peso/ real</b>						
TCN peso/ euro	172,98	3,29	167,47	172,12	167,47	166,61
ITCNM	6.301,94	1,95	6.181,62	6.187,47	6.181,62	5.404,61
ITCRM	79,54	-0,29	79,77	81,75	79,77	132,78

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

## Glosario

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

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

**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 Repùblica 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.

**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

**LFIP:** Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva.

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

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

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

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

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

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

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

**MM:** Money Market.

**MLC:** Mercado Libre de Cambios.

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

**e.a.:** efectiva 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.

**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.