

# **Informe Monetario Mensual**

Febrero de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

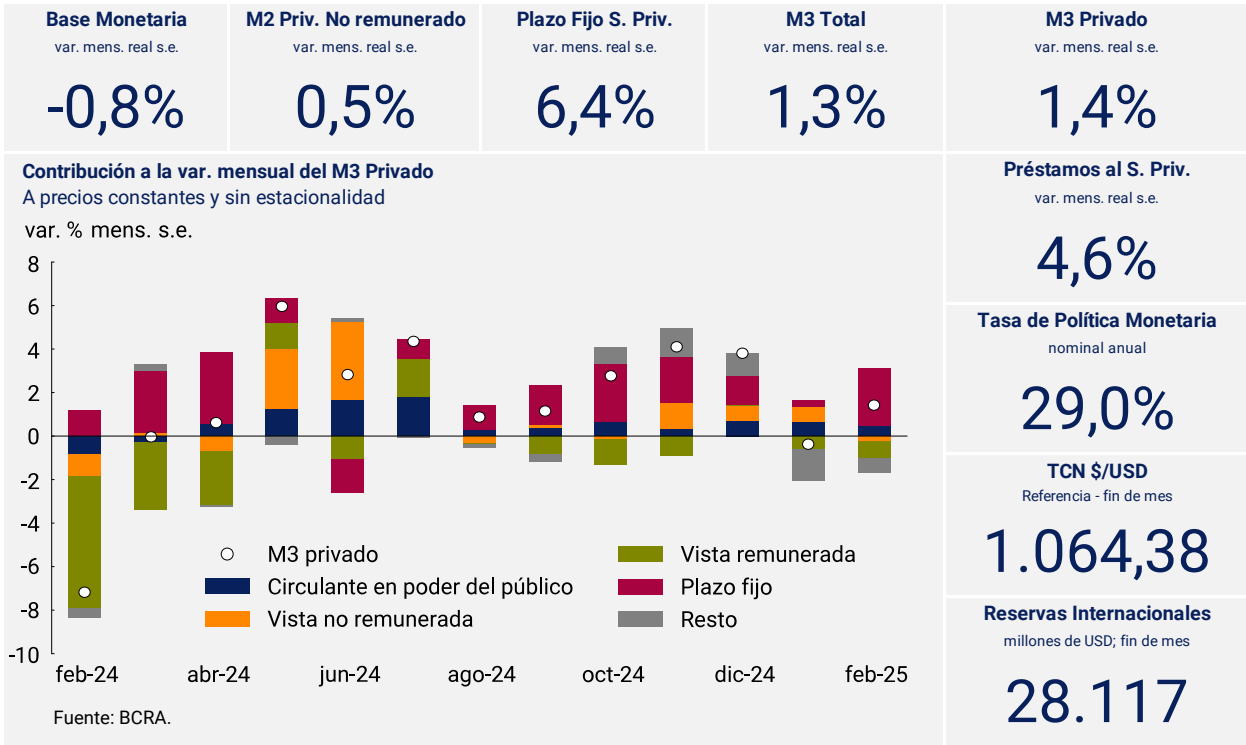
Pág. 2		1. Resumen ejecutivo
Pág. 3		2. Demanda de dinero
Pág. 3		3. Creación de dinero
Pág. 5		4. Moneda extranjera
Pág. 7		5. Resumen normativo
Pág. 8		6. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 11		Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 11 de marzo de 2025. Todas las cifras son provisionales y están sujetas a revisión.*

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

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

# 1. Resumen ejecutivo



El agregado monetario amplio (M3 privado) registró un aumento de 1,4% en términos reales y sin estacionalidad. Así, la demanda de dinero continuó recuperándose desde niveles mínimos históricos. El componente más vinculado a los medios de pago (M2 privado transaccional) creció de manera más moderada, 0,5% s.e. en términos reales. La mayor contribución a su crecimiento provino de los depósitos a plazo fijo, con aumentos en las tenencias de personas jurídicas y, en menor medida, de personas humanas.

Desde el lado de los factores que explican esta creación de dinero, continuó destacándose el crédito al sector privado, que presentó un crecimiento mensual de 4,6% a precios contantes y sin estacionalidad. Si bien el aumento fue difundido entre las distintas líneas de crédito, aquellos destinados al consumo realizaron un mayor aporte al crecimiento de los préstamos. Respecto a la variación primaria de dinero, la Base Monetaria se contrajo, a precios constantes y sin estacionalidad (-0,8%), por efecto del desplazamiento de depósitos a la vista a plazo fijo, siendo que estos últimos tienen menores requisitos de efectivo mínimo y pueden integrarse con títulos públicos.

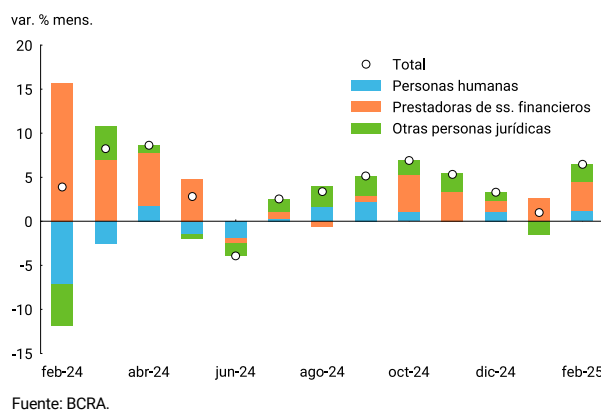
En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado mostraron un descenso, aunque permanecen en torno a niveles máximos, mientras que los préstamos en moneda extranjera presentaron un sostenido crecimiento. Cabe señalar que el BCRA decidió flexibilizar las condiciones para otorgar préstamos en moneda extranjera, eliminándose la prohibición a entidades financieras de prestar a clientes que no sean exportadores en la medida en que los fondos provengan de Obligaciones Negociables o líneas de financiamiento del exterior.

## 2. Demanda de dinero

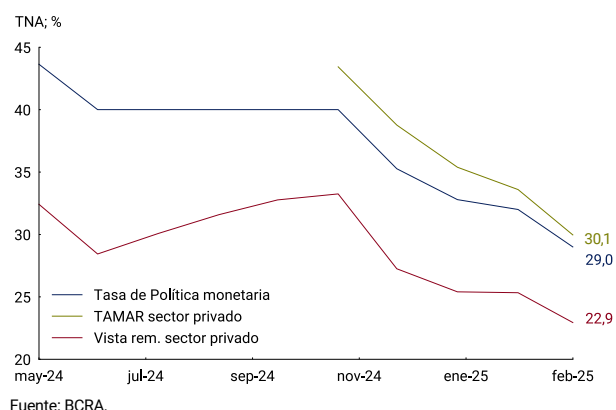
En febrero el agregado monetario amplio (M3 privado)<sup>1</sup> registró una suba de 1,4% mensual a precios constantes y ajustado por estacionalidad. Así, la demanda de dinero continuó en un sendero de recuperación desde mínimos históricos. En términos interanuales, el M3 privado presentó un crecimiento real de 30,8% y como porcentaje del PIB se habría ubicado en 12,6%, 0,6 p.p. por encima del registro de febrero de 2024.

A nivel de los componentes, los medios de pago (M2 privado transaccional) moderaron su ritmo de expansión, al registrar un aumento de 0,5% s.e. en términos reales. Mientras que el circulante en poder del público se expandió por onceavo mes consecutivo (2,7% s.e.), los depósitos a la vista transaccionales se contrajeron levemente (-0,8% s.e.). En el segmento remunerado, se destacaron las colocaciones a plazo fijo con un crecimiento promedio mensual de 6,4% s.e. a precios constantes. El aumento se extendió a todos los tipos de depositante, aunque el mayor impulso provino de las personas jurídicas (ver Gráfico 2.1). Dentro de las “Prestadoras de Servicios Financieros”, los principales actores son los Fondos Comunes de Inversión de *Money Market*, cuyo patrimonio aumentó 1,8% s.e. real. La mayor disponibilidad de fondos se canalizó hacia colocaciones a plazo fijo. En tanto, los depósitos a la vista remunerados experimentaron una contracción mensual en términos reales de 8,1% s.e. La tasa de interés pagada por las colocaciones a plazo fijo en el segmento mayorista (TAMAR), en el que operan fundamentalmente las personas jurídicas, se ubicó en promedio en el mes en 30,1% n.a., 7,2 p.p por encima de la tasa a la que se remuneran los depósitos a la vista (ver Gráfico 2.2).

**Gráfico 2.1 | Plazo fijo del sector privado**  
Contribución a la var. mens. real y sin estacionalidad



**Gráfico 2.2 | Tasas de interés pasivas**  
Promedios mensuales



## 3. Creación de dinero

### 3.1. Creación primaria

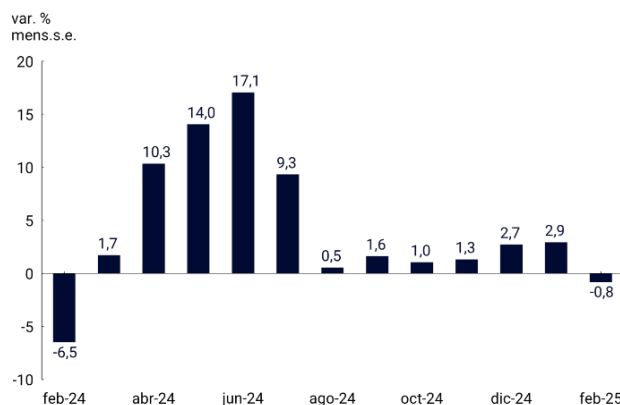
La Base Monetaria registró en febrero una caída promedio mensual de \$90,4 mil millones, lo que implicó una disminución de 0,8% a precios constantes y ajustada por estacionalidad (ver Gráfico 3.1.1).

En cuanto a los factores de variación de la Base Monetaria, la compra neta de divisas al sector privado y las operaciones del sector público resultaron expansivas. Dentro de estas últimas, incidió el arrastre estadístico que dejó la última licitación del Tesoro Nacional del mes de enero, en la que renovó parcialmente los vencimientos de

<sup>1</sup> El M3 privado incluye el circulante en poder del público y los depósitos en pesos del sector privado no financiero (a la vista, a plazo y otros).

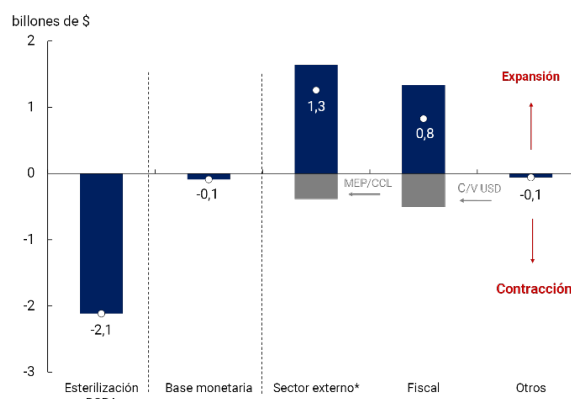
deuda en pesos. La expansión monetaria de operaciones mencionadas anteriormente fue más que compensada por la mayor tenencia de LEFI de las entidades financieras (ver Gráfico 3.1.2). Cabe mencionar que hacia finales de mes se efectuó una venta de dólares al Tesoro Nacional, los que serán destinados al 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 su efecto monetario fue neutro.

**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

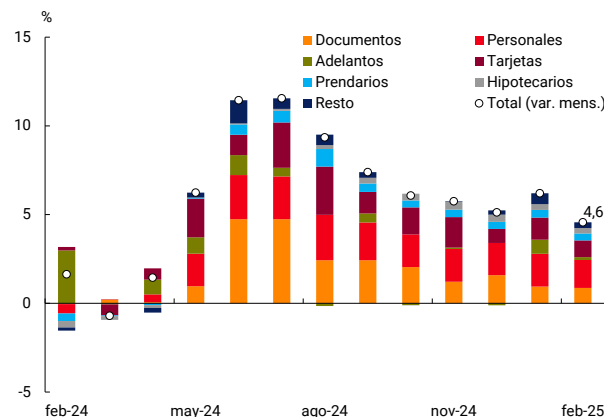


\*Excluye venta de dólares al Tesoro Nacional.  
Fuente: BCRA.

## 3.2. Creación secundaria

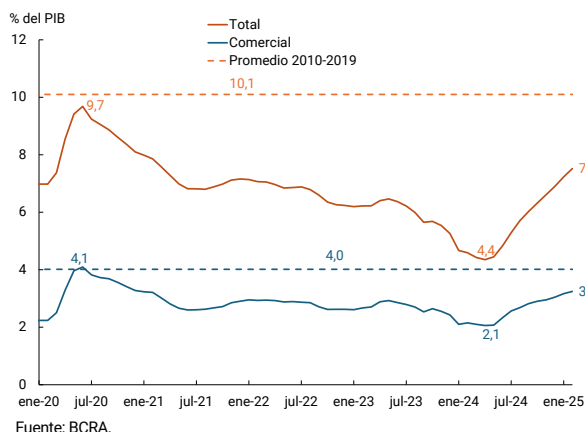
Los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento cercano a \$2,8 billones durante febrero, consistente con un crecimiento mensual de 4,6% s.e. a precios constantes. Así, el crédito al sector privado acumula ya 11 meses consecutivos de crecimiento y un aumento de 108,0% s.e. respecto a los mínimos de enero de 2024 en términos reales. En un contexto de incipiente reintermediación, el crédito al sector privado habría alcanzado 7,5% del PIB, con un incremento de 3,1 p.p. respecto al mínimo registrado en 2024 y con un margen muy elevado para continuar en esta senda de recuperación (ver Gráfico 3.2.1 y 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.

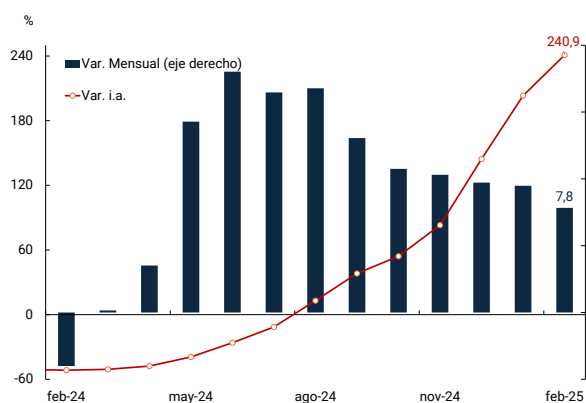
**El crecimiento del mes fue generalizado a nivel de las distintas líneas de crédito, aunque la mayor contribución provino de los préstamos al consumo.** Los préstamos personales crecieron, en términos reales, a un ritmo similar al de los meses previos (7,8% s.e.) y en los últimos 12 meses acumularon un crecimiento de 240,9% (ver Gráfico 3.2.3). Por su parte, las financiaciones en tarjetas de crédito crecieron a precios constantes 3,5% mensual s.e. y acumulan un aumento interanual de 71,6%.

**Los préstamos comerciales crecieron en términos reales 3,1% s.e. frente a enero y ya llevan 13 meses consecutivos de crecimiento, ubicándose 87,3% por encima de su nivel de un año atrás.** Aquellos instrumentados a través de documentos crecieron 3,0% mensual s.e., con un aumento similar de los documentos a sola firma y los descontados, que tienen un menor plazo promedio. Los adelantos, por su parte, crecieron 1,6% mensual s.e. en términos reales y se encuentran 39,1% por encima del nivel registrado en febrero de 2024. 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 crecieron en términos reales nuevamente en febrero. El crédito comercial a PyMEs habría crecido 0,5% s.e. y se habría mantenido en un nivel en torno a 1,9% del PIB, el mayor nivel de los últimos 7 años. Por su parte, los préstamos a grandes empresas habrían crecido 6,7% s.e. y 70,3% i.a., para ubicarse en 1,4% del PIB (ver Gráfico 3.2.4).

**Por último, los préstamos con garantía real mostraron un gran dinamismo, al igual que en los últimos meses. Si bien su contribución al crecimiento resulta acotada, fueron los que mostraron una mayor tasa de expansión mensual a precios constantes.** En efecto, los hipotecarios registraron un aumento de 9,3% s.e. mensual (124,0% i.a.) y los prendarios una expansión mensual de 6,5% real s.e. (122,0% i.a.).

**Gráfico 3.2.3 | Préstamos Personales**

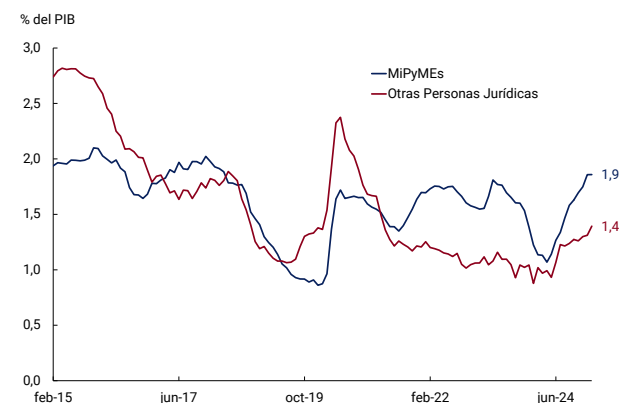
Var. mensual a precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.2.4 | Préstamos comerciales por deudor**

En términos del PIB



Fuente: BCRA.

## 4. Moneda extranjera

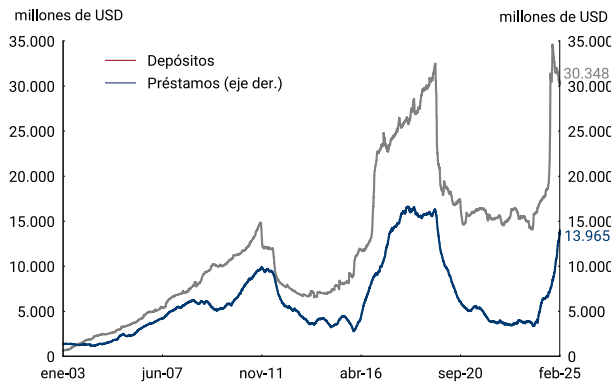
**Los principales activos y pasivos en moneda extranjera de las entidades financieras presentaron comportamientos disímiles en enero.** Por un lado, los depósitos del sector privado continuaron disminuyendo, anotando una caída de USD840 millones en febrero. No obstante, el saldo se ubica en niveles históricamente altos (USD30.348 millones; ver Gráfico 4.1). Por otro lado, los préstamos al sector privado continuaron mostrando un gran dinamismo, impulsados por el crédito comercial. El aumento registrado en febrero fue de USD1.230 millones, alcanzando el saldo a USD13.965 millones, el mayor registro desde octubre de 2019.

Cabe destacar que **el BCRA decidió flexibilizar las condiciones para otorgar préstamos en moneda extranjera. Se eliminó la prohibición a entidades financieras de prestar a clientes que no generen ingresos en divisas** en la medida en que los fondos provengan de Obligaciones Negociables o líneas de financiamiento del exterior<sup>2</sup>.

**A partir de febrero comenzó a regir el nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio.** Este ajuste continúa cumpliendo el rol de un ancla complementaria a la fiscal en el comportamiento de las expectativas de inflación. Así, el tipo de cambio finalizó el mes en 1.064,38 \$/USD.

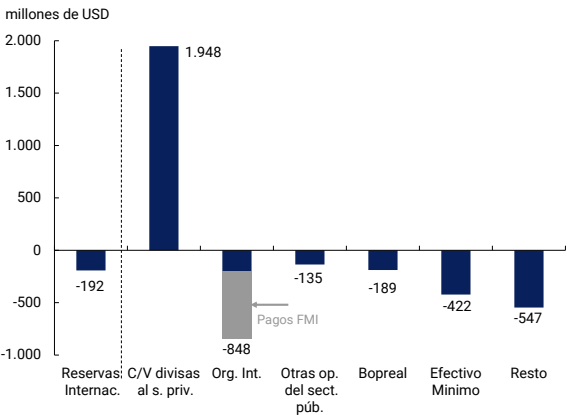
**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron febrero con un saldo de USD28.117 millones, lo que implicó una caída de USD192 millones respecto al mes previo.** El efecto de la compra neta de divisas al sector privado, que dejó un saldo de USD1.948 millones, fue compensado por el resto de los factores de variación de las reservas internacionales. En particular, se destacaron pagos a organismos internacionales, incluyendo el pago de intereses y cargos al FMI por USD648 millones (ver Gráfico 4.2).

**Gráfico 4.1 | Préstamos y depósitos en moneda extranjera al sector privado**



Fuente: BCRA.

**Gráfico 4.2 | Var. de las reservas internacionales**  
Variación entre saldos a fin de mes



Fuente: BCRA.

<sup>2</sup> Comunicación 8202.

## 5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
13-feb-25	<a href="#">Com. "A" 8198</a>	Se dispuso que las entidades financieras puedan ser titulares de cuotas partes de FCI cerrados, con oferta pública autorizada por la CNV y con objeto inversión en créditos originados por entidades financieras u otros sujetos obligados a la observancia del T.O. sobre Clasificación de Deudores.
13-feb-25	<a href="#">Com. "A" 8199</a>	Las entidades financieras del grupo A deberán aplicar un aforo del 10% (en lugar del 20% previo) para los títulos públicos nacionales y los instrumentos de regulación monetaria del BCRA al calcular el Fondo de Activos Líquidos de Alta Calidad (FALAC) dentro del Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR).
20-feb-25	<a href="#">Com. "A" 8202</a>	Se flexibilizaron las condiciones para otorgar préstamos en moneda extranjera eliminándose la prohibición a entidades financieras de prestar a clientes que no generen ingresos en divisas. De esta forma, las entidades podrán prestar fondos en moneda extranjera a un universo más amplio de clientes, en la medida en que consigan fondeo en el mercado financiero o de capitales.
27-feb-25	<a href="#">Com. "A" 8205</a>	Se prorrogaron hasta el 31/12/2025 las disposiciones del BCRA sobre recepción de depósitos de billetes dólares estadounidenses, que permite a clientes intercambiar dólares de emisiones antiguas o levemente dañados sin costo asociado a través de sus entidades financieras.



# 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 feb-25						% del PIB	
	feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24	mensual		acumulado en 2025		interanual		feb-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	30.219,4	30.309,8	27.574,6	27.574,6	10.492,3	-0,3%	-0,8%	9,6%	2,1%	188,0%	79,6%	3,8%	3,8%
Circulación monetaria	20.216,3	19.964,1	18.136,0	18.136,0	7.633,3	1,3%	2,0%	11,5%	6,5%	164,8%	65,1%	2,6%	2,5%
Circulante en poder del público	18.100,8	17.870,7	16.137,0	16.137,0	6.779,5	1,3%	2,7%	12,2%	6,7%	167,0%	66,5%	2,3%	2,2%
Efectivo en entidades financieras	2.115,5	2.093,4	1.999,0	1.999,0	853,8	1,1%	-3,6%	5,8%	4,9%	147,8%	54,5%	0,3%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	10.003,1	10.345,7	9.438,6	9.438,6	2.859,0	-3,3%	-6,0%	6,0%	0,6%	249,9%	118,2%	1,3%	1,3%
Pasivos Remunerados Netos del BCRA (VN \$)	12.651,9	11.985,5	10.562,3	10.562,3	34.168,2	5,6%	2,6%	19,8%	13,7%	-63,0%	-76,9%	1,7%	1,5%
Pases Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	28.204,1	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%	0,0%	0,0%
Pases Activos	97,7	581,6	139,3	139,3	0,0	-83,2%	-83,7%	-29,8%	-33,4%	-	-	0,0%	0,1%
BOPREAL	12.578,8	12.410,2	10.547,6	10.547,6	4.399,6	1,4%	-1,5%	19%	13,2%	-	-	1,6%	1,5%
LEGAR	170,9	157,0	154,0	154,0	157,7	8,9%	5,8%	11,0%	5,3%	8,4%	-32,4%	0,0%	0,0%
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
LEFI en BCRA (valor técnico)	12.107,9	13.418,4	11.108,8	11.108,8	-	-9,8%	-12,3%	9,0%	9,0%	-	-	1,6%	1,9%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	28.736,0	30.734,7	31.753,6	31.753,6	26.929,6	-6,5%	-	-9,5%	-	6,7%	-	4,0%	4,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2025		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	-90,4	-0,3%	5.411,5	21,8%	2.644,8	9,6%	19.727,1	188,0%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	1.135,1	3,7%	-664,6	-2,7%	747,5	2,7%	459,0	4,4%
Sector Público	1.301,6	4,3%	5.604,8	22,6%	2.552,9	9,3%	-7.752,0	-73,9%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	0,0	0,0%	155,2	0,6%	0,0	0,0%	-2.492,1	-23,8%
Saldo Pasivos remunerados en pesos	-483,9	-1,6%	-9,3	0,0%	-41,6	-0,2%	28.305,7	269,8%
Intereses de Pasivos Remunerados	-13,8	0,0%	-25,8	-0,1%	-21,6	-0,1%	7.358,8	70,1%
LEFI	-1.631,5	-5,4%	1.400,1	5,6%	339,0	1,2%	-10.410,9	-99,2%
Otros	-397,9	-1,3%	-1.049,0	-4,2%	-931,4	-3,4%	4.258,6	40,6%
Reservas Internacionales del BCRA (en millones)	-1.998,7	-6,5%	-1.536,5	-5,1%	-3.017,6	-9,5%	1.806,4	6,7%
Compra de divisas	1.564,4	5,1%	4.089,5	13,5%	2.557,1	8,1%	16.776,8	62,3%
Organismos internacionales <sup>5</sup>	-710,2	-2,3%	433,3	1,4%	-292,2	-0,9%	-5.740,3	-21,3%
Otras operaciones del sector público	-1.066,2	-3,5%	-3.768,3	-12,4%	-3.683,9	-11,6%	-9.316,8	-34,6%
Efectivo mínimo	-1.347,3	-4,4%	-1.367,9	-4,5%	-1.220,3	-3,8%	3.176,3	11,8%
Tipo de pase	418,6	1,4%	260,8	0,9%	488,9	1,5%	1.341,8	5,0%
Otros	-857,9	-2,8%	-1.183,9	-3,9%	-867,2	-2,7%	-4.431,5	-16,5%

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	feb-25	ene-25	dic-24
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	24,0	24,3	23,2
Integración en cuentas corrientes	9,8	10,4	9,7
Integración BOTE 2027	3,4	3,4	3,5
Integración Resto Títulos Públicos	14,3	14,2	13,7
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	39,2	42,0	41,9
Posición <sup>(1)</sup>	15,2	18,0	17,9

(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 feb-25						% del PIB <sup>4</sup>	
	feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24	Mensual		Acumulado en 2025		Interanual		feb-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Segmento en moneda doméstica													
Depósitos Totales del sector no financiero en pesos <sup>1</sup>	101.691,3	98.809,9	96.707,1	96.707,1	50.902,6	2,9%	1,3%	5,2%	1,9%	99,8%	24,5%	13,3%	13,3%
Depósitos del sector privado	78.587,9	76.002,2	74.802,1	74.802,1	39.308,7	3,4%	2,1%	5,1%	2,5%	99,9%	24,6%	10,3%	10,2%
Depósitos a la vista del sector privado	36.343,6	37.387,3	37.310,2	37.310,2	22.870,8	-2,8%	-2,3%	-2,6%	-2,3%	58,9%	-0,9%	4,7%	4,9%
No Remunerados	27.318,6	27.838,6	27.459,2	27.459,2	13.185,1	-1,9%	-0,8%	-0,5%	1,4%	107,2%	29,2%	3,6%	3,6%
Remunerados	9.025,0	9.548,7	9.851,0	9.851,0	9.685,7	-5,5%	-8,2%	-8,4%	-13,1%	-6,8%	-41,9%	1,2%	1,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	42.244,3	38.614,9	37.491,9	37.491,9	16.437,9	9,4%	6,3%	12,7%	6,9%	157,0%	60,2%	5,5%	5,3%
Plazo fijo	41.136,2	37.559,9	36.397,3	36.397,3	15.963,3	9,5%	6,4%	13,0%	7,3%	157,7%	60,6%	5,4%	5,1%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	40.555,0	36.873,7	35.562,1	35.562,1	15.080,9	10,0%	6,9%	14,0%	8,2%	168,9%	67,6%	5,3%	5,0%
Ajustables por CER/UVA	581,2	686,2	835,2	835,2	882,4	-15,3%	-17,7%	-30,4%	-34,0%	-34,1%	-58,9%	0,1%	0,1%
Tradicional	151,4	176,6	219,8	219,8	170,8	-14,2%	-16,7%	-31,1%	-34,6%	-11,4%	-44,7%	0,0%	0,0%
Precancelables	429,8	509,7	615,4	615,4	711,6	-15,7%	-18,1%	-30,2%	-33,7%	-39,6%	-62,3%	0,1%	0,1%
Otros depósitos	1.108,1	1.055,0	1.094,6	1.094,6	474,6	5,0%	2,1%	1,2%	-3,9%	133,5%	45,6%	0,1%	0,2%
Depósitos del sector público <sup>2</sup>	23.103,4	22.807,6	21.905,0	21.905,0	11.593,9	1,3%	-1,6%	5,5%	0,1%	99,3%	24,2%	3,0%	3,1%
Agregados monetarios													
M2 Total	63.221,6	64.751,8	63.714,3	63.714,3	34.569,6	-2,4%	-2,3%	-0,8%	-3,3%	82,9%	14,0%	8,2%	8,6%
M3 Total	120.213,8	117.090,5	113.235,3	113.235,3	58.035,8	2,7%	1,3%	6,2%	2,1%	107,1%	29,1%	15,6%	15,6%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	54.445,7	55.258,0	53.447,2	53.447,2	29.650,3	-1,5%	-1,9%	1,9%	-0,9%	83,6%	14,5%	6,9%	7,1%
M2 privado no remunerado <sup>3</sup>	45.420,7	45.709,3	43.596,2	43.596,2	19.964,6	-0,6%	0,5%	4,2%	3,4%	127,5%	41,8%	5,9%	5,8%
M3 privado	96.690,0	93.872,9	90.939,1	90.939,1	46.088,2	3,0%	1,4%	6,3%	1,0%	109,8%	30,8%	12,6%	12,7%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	57.123,6	54.289,4	50.922,6	50.922,6	17.395,8	5,2%	4,6%	12,2%	11,0%	228,4%	104,7%	7,5%	6,9%
Adelantos	5.477,9	5.237,8	4.824,6	4.824,6	2.455,8	4,6%	1,6%	13,5%	9,8%	123,1%	39,1%	0,7%	0,7%
Documentos	15.688,3	15.535,2	15.330,2	15.330,2	4.752,7	1,0%	3,0%	2,3%	6,2%	230,1%	105,8%	2,2%	2,1%
Hipotecarios	2.150,7	1.920,9	1.660,1	1.660,1	598,6	12,0%	10,2%	29,6%	19,2%	259,3%	124,0%	0,3%	0,2%
Prendarios	3.508,1	3.291,7	3.052,9	3.052,9	985,3	6,6%	6,5%	14,9%	14,1%	256,0%	122,0%	0,5%	0,4%
Personales	11.974,4	10.707,9	9.678,7	9.678,7	2.190,1	11,8%	7,8%	23,7%	18,0%	446,8%	240,9%	1,6%	1,3%
Tarjetas de crédito	15.548,9	15.002,7	14.107,6	14.107,6	5.651,6	3,6%	3,5%	10,2%	8,2%	175,1%	71,5%	2,0%	1,9%
Otros	2.775,2	2.593,2	2.268,7	2.268,7	761,6	7,0%	6,7%	22,3%	21,5%	264,4%	127,2%	0,4%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	632,1	555,1	491,4	491,4	162,2	13,9%	10,7%	28,7%	22,1%	289,7%	142,9%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>													
Depósitos del sector no financiero en dólares	33,3	34,3	34,0	34,0	18,5	-2,9%	-	-2,3%	-	79,5%	-	4,6%	4,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	30,7	31,6	31,8	31,8	16,0	-3,0%	-	-3,5%	-	91,3%	-	4,2%	4,6%
a la vista	26,1	27,2	27,5	27,5	13,0	-3,8%	-	-5,0%	-	101,2%	-	3,6%	3,9%
a plazo fijo y otros	4,5	4,4	4,3	4,3	3,0	2,1%	-	6,0%	-	49,1%	-	0,6%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2,6	2,7	2,3	2,3	2,5	-1,9%	-	15,8%	-	4,2%	-	0,4%	0,4%
Préstamos al sector no financiero en dólares	13,4	11,8	10,2	10,2	4,1	12,8%	-	30,9%	-	227,5%	-	1,8%	1,5%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	13,2	11,6	10,0	10,0	3,9	13,1%	-	31,4%	-	238,6%	-	1,8%	1,4%
Documentos	10,0	8,8	7,5	7,5	2,6	14,1%	-	33,5%	-	282,2%	-	1,4%	1,1%
Tarjetas de Crédito	0,7	0,6	0,5	0,5	0,3	6,1%	-	50,5%	-	123,4%	-	0,1%	0,1%
Resto	2,5	2,2	2,1	2,1	1,0	11,1%	-	19,5%	-	156,7%	-	0,3%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-3,5%	-	4,4%	-	1,4%	-	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	feb-25	TEA feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>Tasas de pases BCRA</b>						
Tasa de Política Monetaria	29,00	33,63	31,90	32,48	32,48	100,00
Activos 1 día	35,73	42,92	35,86	36,65	36,65	160,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	feb-25	TEA feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día</b>	30,94	36,24	35,94	35,96	35,96	83,53
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	175,8		216,0	194,6	194,6	49,2
<b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>						
Tasa	31,99	37,69	35,80	37,16	37,16	93,85
Monto operado (promedio diario)	137,6		204,6	141,8	141,8	78,9
Tasas de Interés Pasivas	feb-25	TEA feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>Depósitos a la Vista</b>						
Remunerados	22,95	25,79	25,32	25,40	25,40	86,24
<b>Plazo Fijo</b>						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	25,54	28,76	28,75	29,96	29,96	109,56
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	28,99	33,18	32,26	33,95	33,95	103,74
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	29,31	33,60	32,44	33,88	33,88	109,63
BADLAR Total (más de \$1 millón, 30-35 días)	28,25	32,21	31,31	32,87	32,87	106,51
BADLAR Bancos Privados (más de \$1 millón, 30-35 días)	28,56	32,62	31,44	32,75	32,75	109,75
Tasas de Interés Activas	feb-25	TEA feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>						
Adelantos en cuenta corriente	43,79	54,91	46,10	48,49	48,49	114,95
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	36,23	43,48	39,04	39,89	39,89	103,58
Documentos a sola firma	34,28	40,22	36,49	36,00	36,00	101,58
Hipotecarios	33,52	39,19	33,63	32,95	32,95	87,81
Prendarios	37,43	44,58	36,95	37,53	37,53	71,09
Personales	69,19	95,99	71,34	70,38	70,38	126,96
Tarjetas de crédito	84,20	125,72	83,33	84,97	84,97	122,08
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	feb-25	TEA feb-25	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)</b>	0,50	0,50	0,46	0,42	0,42	0,35
<b>Documentos a sola firma en dólares</b>	4,68	4,78	4,34	4,43	4,43	4,27
Tipo de Cambio	feb-25	Var. Mensual (%)	ene-25	dic-24	dic-24	feb-24
<b>TCN peso/ dólar</b>						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.058,10	1,46	1.042,84	1.021,87	1.021,87	834,17
Minorista <sup>1</sup>	1.057,84	1,61	1.041,10	1.021,80	1.021,80	850,73
<b>TCN peso/ real</b>	183,68	6,19	172,98	167,47	167,47	168,03
<b>TCN peso/ euro</b>	1.102,54	2,12	1.079,63	1.070,38	1.070,38	900,41
ITCNM	6.515,86	3,39	6.302,32	6.181,62	6.181,62	5.466,21
ITCRM	81,21	1,90	79,70	79,79	79,79	115,76

<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 BCB 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.

**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.