

# Informe Monetario Mensual

Julio de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

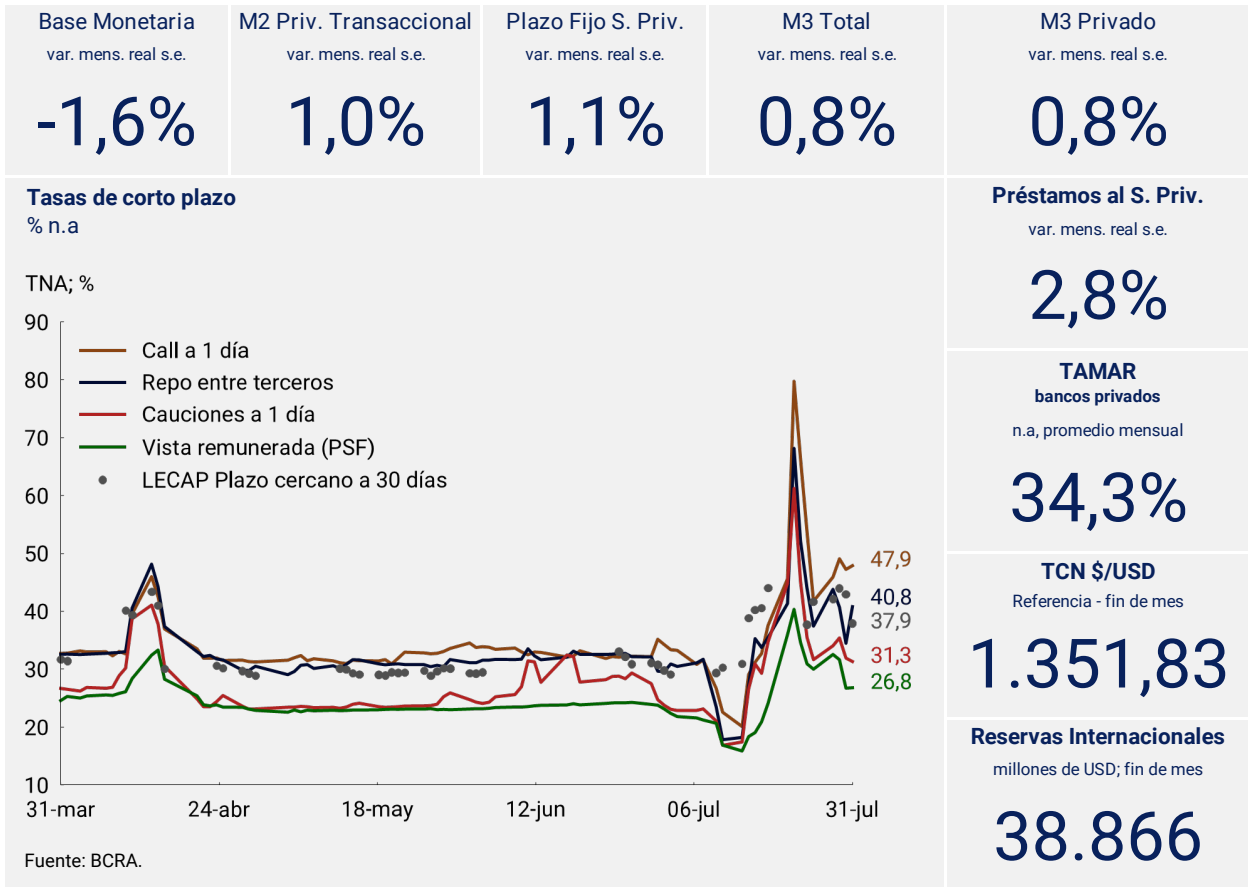
|         |  |  |
|---------|--|--|
| Pág. 2  |  | 1. Resumen ejecutivo                       |
| Pág. 3  |  | 2. Evolución de la cantidad real de dinero |
| Pág. 4  |  | 3. Creación de dinero                      |
| Pág. 6  |  | 4. Moneda extranjera                       |
| Pág. 8  |  | 5. Resumen normativo                       |
| Pág. 9  |  | 6. Indicadores monetarios y financieros    |
| Pág. 12 |  | Glosario                                   |

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de agosto 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 Banco Central (BCRA) dejó de ofrecer Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) el 10 de julio, tal como fuera anunciado a principios de junio, y acompañó la transición al nuevo reordenamiento monetario haciendo uso de su herramienta de política, en el que se encuentran las operaciones puntuales de mercado abierto y en los mercados de Repo. Asimismo, se implementaron cambios en el esquema de efectivo mínimo con vigencia a partir de agosto que incrementan la exigencia de encajes, con el fin de fortalecer el sistema financiero, reducir la volatilidad monetaria y nivelar la exigencia para los distintos segmentos de depósitos a la vista.

Durante julio, los medios de pago mostraron una expansión de 1,0% s.e. real, impulsados por el crecimiento de los depósitos a la vista transaccionales. El agregado monetario M3 privado creció 0,8% en términos reales y alcanzó un 12,8% del PIB, incorporando un aumento del stock de plazo fijo y una reducción de la vista remunerada. En cuanto a la creación primaria de dinero, la base monetaria real se contrajo levemente en promedio en términos desestacionalizados.

El crédito bancario al sector privado continuó su expansión por décimo sexto mes consecutivo, con un crecimiento real del 2,8% mensual. Se destacaron los préstamos con garantía real, explicaron el 33% del crecimiento total del crédito, y especialmente los hipotecarios que crecieron 13,6% s.e. a precios constantes en el mes y acumularon un alza interanual real de 350,8%.

## 2. Evolución de la cantidad real de dinero

En línea con lo anunciado, el 10 de julio el BCRA dejó de operar Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) a las entidades financieras. Esta medida busca fomentar un manejo más eficiente de la liquidez por parte de los bancos. El Ministerio de Economía canjeó las LEFI en cartera del BCRA por un portafolio de LECAP y BONCAP con cotización en el mercado secundario.

Durante los primeros días del proceso de adaptación de las entidades financieras al nuevo esquema se observaron excesos de liquidez que no se habían canalizado oportunamente en las licitaciones del Tesoro Nacional previas al desarme de las LEFI. En ese contexto, el BCRA participó transitoriamente en el mercado secundario de títulos públicos, de Repo y de Operaciones Simultáneas con la finalidad de asegurar el buen funcionamiento de los mercados.

Para el mes de agosto, el BCRA dispuso una serie de modificaciones en el esquema de encajes para continuar fortaleciendo el marco prudencial del sistema financiero, nivelar los requisitos entre colocaciones de naturaleza similar y acotar la volatilidad en el mercado monetario. En primer lugar, se incrementó en 20 p.p. la exigencia de efectivo mínimo para los depósitos a la vista que poseen los FCI *Money Market* y las cauciones tomadoras de las entidades financieras. A su vez, se redujo en 4 puntos porcentuales el tope de integración en títulos públicos admitido para la exigencia asociada a depósitos a la vista. Con ello, todos los depósitos a la vista quedaron nivelados en una exigencia integrable en cuenta corriente de 40% de las partidas comprendidas.

**Por otra parte, en julio los medios de pago, medidos a través del M2 privado transaccional, alcanzaron un saldo promedio mensual de \$54,1 billones, lo que implicó una expansión mensual de 5,4% a precios constantes. Debido a que julio presenta una marcada estacionalidad positiva, si se corrige la serie por estacionalidad los medios de pago se expandieron 1,0% s.e. a precios constantes (ver Gráfico 2.1).** A nivel de sus componentes, el circulante en poder del público creció 0,2% s.e. respecto a junio a precios constantes, mientras que los depósitos a la vista transaccionales se expandieron 1,6% real s.e.

**En el segmento remunerado, las colocaciones a plazo fijo crecieron 1,1% s.e. en términos reales.** La tasa de interés pagada por este tipo de depósitos, al igual que el resto de las tasas de interés de corto plazo, evidenciaron una mayor volatilidad asociada a la eliminación de las LEFI en la transición hacia el nuevo marco monetario (ver Gráfico 2.2). Por su parte, los depósitos a la vista remunerados cayeron 0,3% s.e. en términos reales.

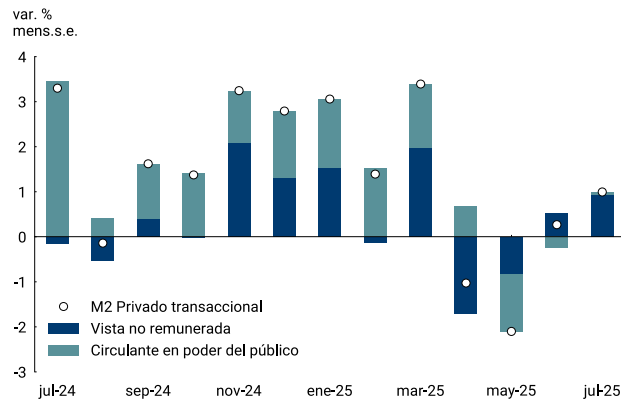
**Como consecuencia, el agregado monetario amplio (M3 privado)<sup>1</sup> registró un aumento de \$5 billones, lo que implicó un incremento mensual de 0,8% en términos reales y ajustado por estacionalidad.** Como porcentaje del PIB el M3 privado se habría ubicado en 12,8%, 1,1 p.p. por encima del registro de julio de 2024.

---

<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).

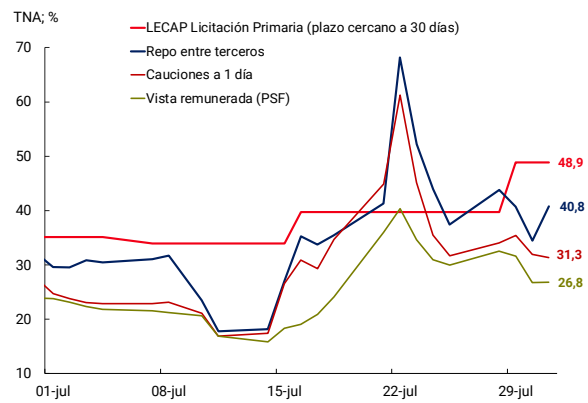
**Gráfico 2.1 | Contribución al crecimiento mensual del M2 privado transaccional**

A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

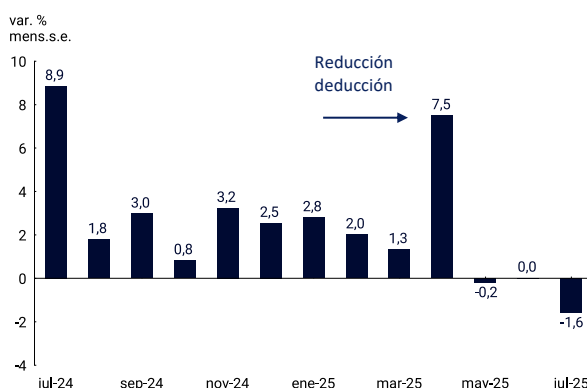
## 3. Creación de dinero

### 3.1. Creación primaria

La Base Monetaria, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, registró en julio una contracción de 1,6% promedio mensual (ver Gráfico 3.1.1). En términos del PIB se ubicó en 4,1%, ligeramente por encima de los niveles observados desde mediados del año anterior. Entre saldos a fin de mes, registró un incremento de \$2,9 billones (ver Gráfico 3.1.2).

**Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria**

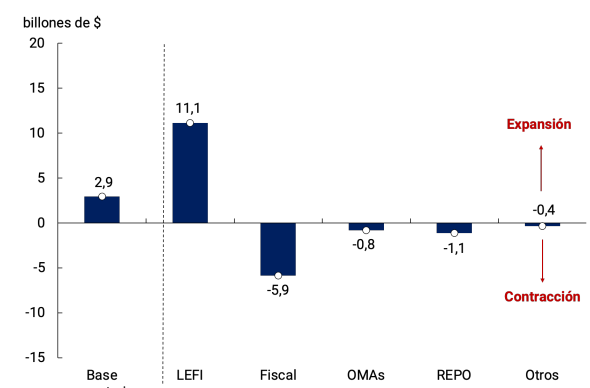
A precios constantes y sin estacionalidad; var. prom.



Fuente: BCRA.

**Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria y factores de variación desde el lado de la oferta**

Var. de saldos a fin de mes



Fuente: BCRA.

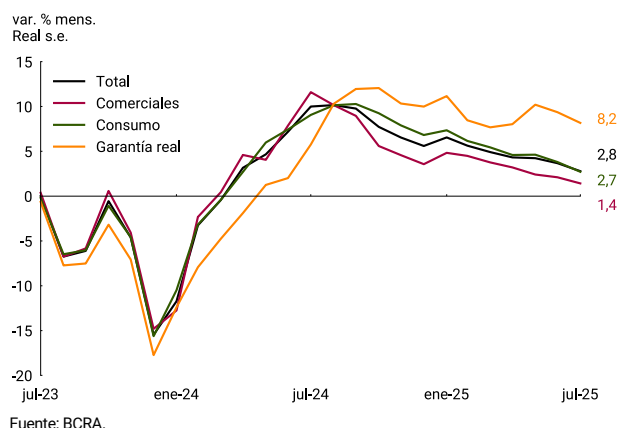
Las Letras Fiskales de Liquidez (LEFI), que cumplieron su propósito de facilitar la eliminación de los pasivos remunerados del BCRA durante la Fase 2 del programa de estabilización, se dejaron de ofrecer a los bancos el 10 de julio y, ese mismo día, el Ministerio de Economía de la Nación y el Banco Central realizaron un canje por el stock de LEFI en cartera del BCRA por un portafolio de títulos de corto plazo en pesos -Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos (LECAP) y Bonos del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos (BONCAP) - con cotización en el mercado secundario.

En este contexto, la expansión que generó el desarme de las LEFI fue parcialmente compensada por los fondos obtenidos en las licitaciones del Tesoro, depositados en su cuenta en el BCRA, y la intervención del BCRA (con títulos públicos y mediante otras operaciones de absorción monetaria).

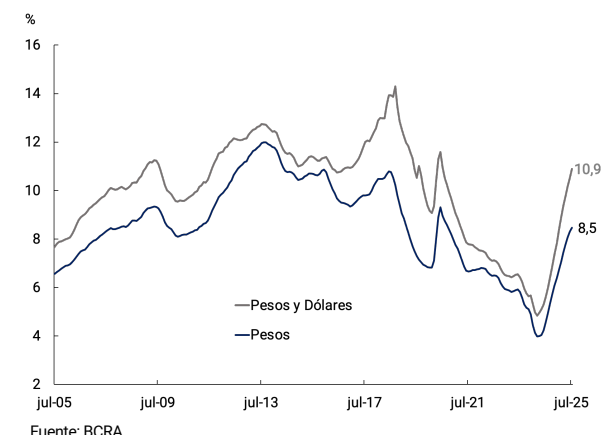
### 3.2. Creación secundaria

**Los préstamos bancarios en pesos al sector privado aumentaron nuevamente durante julio y acumulan ya 16 meses consecutivos de crecimiento ininterrumpido.** El crédito exhibió un crecimiento mensual de 2,8% s.e. a precios constantes, consistente con una expansión secundaria de \$3,4 billones (ver Gráfico 3.2.1). **El crecimiento en el mes se verificó en prácticamente todas las líneas de préstamos con excepción de los documentos.** En términos interanuales, el crédito acumuló un aumento del orden del 80% real y como porcentaje del PIB alcanzó a 8,5%, más del doble del nivel registrado a inicios de 2024 (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**



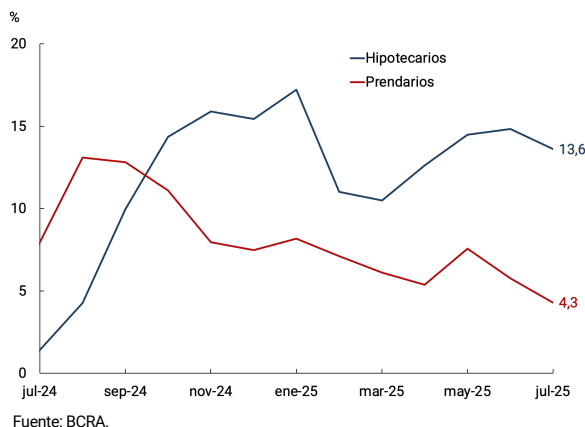
**En julio siguió destacándose la evolución de los préstamos con garantía real y, en particular, de los créditos hipotecarios, que volvieron a crecer a tasas de dos dígitos por undécimo mes consecutivo.** En efecto, los préstamos para la compra de viviendas crecieron 13,6% mensual s.e. y acumularon un aumento real de 350,8% en 12 meses. El avance continuó siendo impulsado en gran medida por los créditos hipotecarios ajustables por UVA. Los préstamos prendarios, por su parte, registraron un incremento mensual de 4,3% s.e. a precios constantes y resultaron 127,8% mayores al nivel de un año atrás en términos reales. En conjunto, los préstamos con garantía real presentaron un aumento de 8,2% a precios constantes s.e. en julio, explicando aproximadamente 33% de la expansión total del crédito (ver Gráfico 3.2.3).

**Por su parte, los préstamos al consumo exhibieron un incremento mensual de 2,7% s.e. a precios constantes, impulsados por el crecimiento conjunto de los créditos personales y de las financiaciones en tarjetas de crédito.** Los créditos personales crecieron en términos reales 3,5% mensual s.e. y en los últimos 12 meses acumularon un aumento de 164,4% real (ver Gráfico 3.2.4). Las financiaciones en tarjetas de crédito se expandieron a precios constantes 2,1% mensual s.e. y acumularon un aumento interanual de 58,9% a precios constantes.

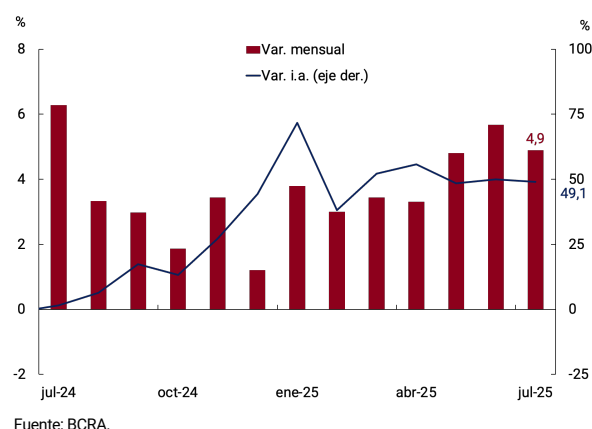
**Por último, los préstamos comerciales crecieron 1,4% mensual en términos reales y sin estacionalidad durante julio y se encuentran 51,4% por encima del nivel de un año atrás medidos a precios constantes.** Los adelantos exhibieron un incremento de 4,9% mensual s.e. real (49,1% i.a., ver Gráfico 3.2.4), al tiempo que los

créditos instrumentados a través de documentos resultaron los únicos que cayeron durante julio con una contracción real de 0,8% s.e. respecto a junio (44,1% i.a.). Al interior de esta línea, los documentos a sola firma se contrajeron 0,6% s.e., mientras que los documentos descontados lo hicieron a una tasa mensual de 1,4% s.e., siempre en términos reales.

**Gráfico 3.2.3 | Préstamos con garantía real**  
Var. mensual a precios constantes y sin estacionalidad



**Gráfico 3.2.4 | Adelantos**  
A precios constantes y sin estacionalidad



## 4. Moneda extranjera

**En el segmento en moneda extranjera, los principales activos y pasivos de las entidades financieras registraron aumentos.** Por un lado, los depósitos del sector privado presentaron una suba de USD1.713 millones en el mes y finalizaron julio con un saldo de USD32.559 millones. Por su parte, el saldo de los préstamos al sector privado subió USD874 millones y finalizó el mes en USD17.110 millones.

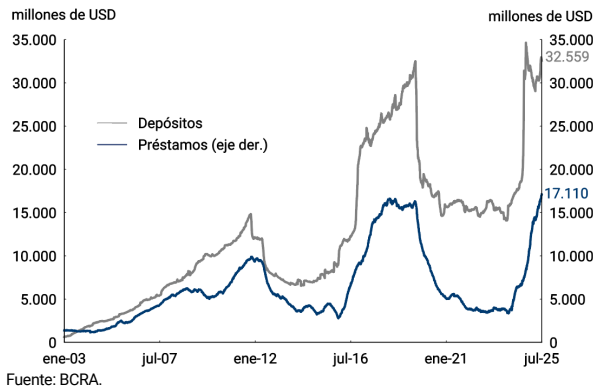
El 31 de julio se aprobó la primera revisión del acuerdo ampliado en el marco del programa con el FMI, permitiendo así un desembolso de alrededor de 1.529 millones de DEG (Derechos Especiales de Giro), equivalente a alrededor de USD2.000 millones, efectivo el 4 de agosto.

En lo que respecta a BOPREAL, se llevaron a cabo las últimas 2 subastas de la Serie 4, donde se recibieron ofertas por VN USD26 millones y USD9 millones. El valor adjudicado completadas las 3 subastas de esta serie fue de VN USD845 millones. La Serie 4 de los BOPREAL fue un instrumento diseñado al inicio de la Fase 3 del programa económico como un complemento en el proceso de flexibilización de flujos y normalización del régimen cambiario.

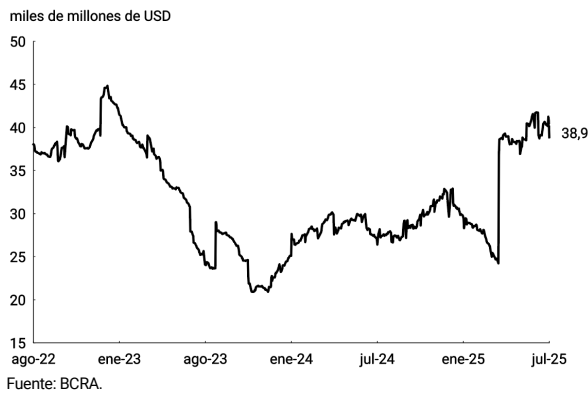
**Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron julio con un saldo de USD38.866 millones, lo que implicó una caída de USD1.107 millones respecto a fines de junio.** Esta dinámica se explicó **fundamentalmente por el pago de cupones de títulos públicos en dólares por un monto aproximado a USD4.200 millones.** Amortiguó la caída el ingreso aproximado de USD1.500 millones por parte de organismos como el BID y CAF.

Por último, el tipo de cambio mayorista fluctuó, sin intervención del BCRA, entre 1.203,0 \$/USD y 1.351,8 \$/USD, para cerrar el mes en un nivel de 1.351,8 \$/USD, ubicándose en valores por dentro de la banda cambiaria implementada en la nueva fase del programa económico.

**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  |
|------------------|---------------|--|
| 10-jul-25        | Com. "A" 8276 | Se dispuso que las entidades financieras puedan computar las financiaciones en pesos <i>dollar-linked</i> a los efectos de ampliar el límite de su posición global neta positiva de moneda extranjera del punto 4.1 del T.O. sobre Posición Global Neta de Moneda Extranjera.  |
| 10-jul-25        | Com. "A" 8277 | Se permitió a las entidades financieras trasladar exceso de integración de efectivo mínimo del período julio-octubre 2025 a la posición del mes siguiente al que se generó el exceso. Se establecieron límites a la posibilidad de traslado como porcentaje de la exigencia de efectivo mínimo de cada mes del período considerado (4% para julio, 3% para agosto, 2% para septiembre y 1% para octubre).  |
| 17-jul-25        | Com. "A" 8281 | Se incrementaron las tasas de exigencia de efectivo mínimo con vigencia a partir de agosto de 2025 para cauciones bursátiles tomadoras en pesos y para depósitos en pesos, a la vista e inversiones a plazo con opción de cancelación anticipada desde el día en que el inversor pueda ejercer esa opción, que constituyan el haber de FCI <i>Money Market</i> . Para cauciones de hasta 29 días de plazo pasaron de 20% a 30%, para cauciones de 30 días o más de plazo pasaron de 15% a 25% y para estos depósitos de FCI <i>Money Market</i> de 20% a 30%.  |
| 24-jul-25        | Com. "A" 8286 | Se dispuso que las operaciones de pases pasivos en pesos estén sujetas a las tasas de exigencia de efectivo mínimo de las cauciones bursátiles tomadoras que se dispusieron en el Com. "A" 8281. Estará vigente para operaciones concertadas a partir del 25/07/2025.  |
| 31-jul-25        | Com. "A" 8289 | Se incrementaron las tasas de exigencia de efectivo mínimo con vigencia a partir de agosto de 2025 para cauciones bursátiles tomadoras en pesos y pases pasivos y para depósitos en pesos, a la vista e inversiones a plazo con opción de cancelación anticipada desde el día en que el inversor pueda ejercer esa opción, que constituyan el haber de FCI <i>Money Market</i> . Para cauciones de hasta 29 días de plazo pasaron de 30% a 40%, para cauciones de 30 días o más de plazo pasaron de 25% a 35% y para estos depósitos de FCI <i>Money Market</i> de 30% a 40%. Asimismo, se redujo del 9% al 5% el porcentaje integrable en títulos públicos para depósitos en cuenta corriente, depósitos a la vista y cajas de ahorro en pesos. |

## 6. Indicadores monetarios y financieros

| Principales variables monetarias vinculadas al BCRA | Promedios mensuales |                 |                 |                 |                 | Variaciones porcentuales promedio de jul-25 |           |                   |           |            |         | % del PIB   |             |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|-----------|-------------------|-----------|------------|---------|-------------|-------------|
|   | jul-25              | jun-25          | may-25          | dic-24          | jul-24          | mensual                                     |           | acumulado en 2025 |           | interanual |         | jul-25      | dic-24      |
|   |                     |                 |                 |                 |                 | Nominal s.o.                                | Real s.e. | Nominal s.o.      | Real s.e. | Nominal    | Real    |             |             |
| <b>Base monetaria</b>                               | <b>37.605,3</b>     | <b>35.864,8</b> | <b>34.282,2</b> | <b>27.574,6</b> | <b>21.504,7</b> | 4,9%  | -1,6%     | 36,4%             | 12,2%     | 74,9%      | 25,8%   | <b>4,1%</b> | <b>3,8%</b> |
| Circulación monetaria                               | 23.700,2            | 22.326,9        | 21.567,8        | 18.136,0        | 13.482,5        | 6,2%  | -0,1%     | 30,7%             | 9,3%      | 75,8%      | 26,5%   | <b>2,6%</b> | <b>2,5%</b> |
| Circulante en poder del público                     | 21.581,0            | 20.110,6        | 19.241,9        | 16.136,2        | 12.183,7        | 7,3%  | 0,2%      | 33,7%             | 9,7%      | 77,1%      | 27,4%   | <b>2,4%</b> | <b>2,2%</b> |
| Efectivo en entidades financieras                   | 2.119,2             | 2.216,3         | 2.325,9         | 1.999,7         | 1.298,8         | -4,4%                                       | -2,8%     | 6,0%              | 5,5%      | 63,2%      | 17,4%   | <b>0,3%</b> | <b>0,3%</b> |
| Cuenta corriente en el BCRA                         | 13.905,1            | 13.537,9        | 12.714,4        | 9.438,6         | 8.022,1         | 2,7%  | 1,1%      | 47,3%             | 24,3%     | 73,3%      | 24,7%   | <b>1,6%</b> | <b>1,3%</b> |
| <b>Pasivos Remunerados Netos del BCRA (VN \$)</b>   | <b>18.012,3</b>     | <b>17.173,2</b> | <b>13.731,9</b> | <b>10.562,3</b> | <b>17.728,3</b> | 4,9%  | 3,3%      | 70,5%             | 43,9%     | 1,6%       | -26,9%  | <b>2,1%</b> | <b>1,5%</b> |
| Pases Pasivos                                       | 0,0                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 7.583,0         | -   | -         | -                 | -         | -100,0%    | -100,0% | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |
| Pases Activos                                       | 0,0                 | 0,0             | 0,0             | 139,3           | 0,0             | -   | -         | -100,0%           | -100,0%   | -          | -       | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |
| BOPREAL   | 17.838,0            | 17.006,1        | 13.553,7        | 10.547,6        | 9.219,8         | 4,9%  | 3,3%      | 69%               | 42,7%     | -          | -       | <b>2,1%</b> | <b>1,5%</b> |
| LEGAR   | 174,3               | 167,1           | 178,3           | 154,0           | 167,0           | 4,3%  | 2,7%      | 13,2%             | -4,5%     | 4,4%       | -24,9%  | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> |
| <b>LEFI en BCRA (valor técnico)</b>                 | <b>17.330,4</b>     | <b>17.501,6</b> | <b>15.433,4</b> | <b>11.108,8</b> | <b>-</b>        | -1,0%                                       | -2,5%     | 56,0%             | 38,7%     | -          | -       | <b>2,0%</b> | <b>2,5%</b> |
| <b>Reservas internacionales del BCRA en dólares</b> | <b>40.286,0</b>     | <b>39.759,5</b> | <b>38.325,4</b> | <b>31.753,6</b> | <b>28.144,9</b> | 1,3%  | -         | 26,9%             | -         | 43,1%      | -       | <b>5,9%</b> | <b>4,6%</b> |

| Factores de variación promedio mensual                 | Mensual        |              | Trimestral     |              | Acumulado 2025  |              | Interanual      |              |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|  | Nominal        | Contribución | Nominal        | Contribución | Nominal         | Contribución | Nominal         | Contribución |
| <b>Base monetaria</b>                                  | <b>1.740,5</b> | <b>4,9%</b>  | <b>4.275,7</b> | <b>12,8%</b> | <b>10.030,7</b> | <b>36,4%</b> | <b>16.100,7</b> | <b>74,9%</b> |
| Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)   | 0,0            | 0,0%         | -291,7         | -0,9%        | -1.067,9        | -3,9%        | -3.267,5        | -15,2%       |
| Sector Público   | -1.949,6       | -5,4%        | 1.802,8        | 5,4%         | 4.365,1         | 15,8%        | 11.407,9        | 53,0%        |
| Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera         | -736,2         | -2,1%        | -799,6         | -2,4%        | -799,6          | -2,9%        | 10,6            | 0,0%         |
| Saldo Pasivos remunerados en pesos                     | -386,9         | -1,1%        | -699,9         | -2,1%        | -526,2          | -1,9%        | 7.896,3         | 36,7%        |
| Intereses de Pasivos Remunerados                       | 3,8            | 0,0%         | -0,3           | 0,0%         | -35,1           | -0,1%        | 53,5            | 0,2%         |
| LEFI   | 5.562,4        | 15,5%        | 4.538,5        | 13,6%        | 9.814,0         | 35,6%        | 2.584,2         | 12,0%        |
| Otros  | -753,0         | -2,1%        | -274,0         | -0,8%        | -1.719,5        | -6,2%        | -2.584,3        | -12,0%       |
| <b>Reservas Internacionales del BCRA (en millones)</b> | <b>526,5</b>   | <b>1,3%</b>  | <b>7.984,9</b> | <b>24,7%</b> | <b>8.532,4</b>  | <b>26,9%</b> | <b>12.141,2</b> | <b>43,1%</b> |
| Compra de divisas                                      | 0,0            | 0,0%         | -270,6         | -0,8%        | 1.338,8         | 4,2%         | 5.621,4         | 20,0%        |
| Organismos internacionales <sup>5</sup>                | 77,4           | 0,2%         | 6.119,8        | 18,9%        | 12.336,2        | 38,8%        | 10.714,9        | 38,1%        |
| Otras operaciones del sector público                   | -1.907,7       | -4,8%        | -13.039,1      | -40,4%       | -17.227,0       | -54,3%       | -19.740,5       | -70,1%       |
| Efectivo mínimo  | 1.630,3        | 4,1%         | 1.484,3        | 4,6%         | -91,0           | -0,3%        | 4.519,4         | 16,1%        |
| Tipo de pase   | 61,4           | 0,2%         | 631,0          | 2,0%         | 1.637,6         | 5,2%         | 2.043,4         | 7,3%         |
| Otros  | 665,0          | 1,7%         | 13.059,6       | 40,4%        | 10.537,7        | 33,2%        | 8.982,5         | 31,9%        |

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          | jul-25                                      | jun-25 | may-25 |
|---|---|--------|--------|
| <b>Moneda Nacional</b>                                  | % de depósitos totales en pesos             |        |        |
| Exigencia neta de deducciones                           | 25,1  | 25,1   | 25,1   |
| Integración en cuentas corrientes                       | 11,5  | 11,6   | 11,3   |
| Integración BOTE 2027                                   | 2,9   | 3,0    | 3,1    |
| Integración Resto Títulos Públicos                      | 24,9  | 22,7   | 20,7   |
| <b>Moneda Extranjera</b>                                | % de depósitos totales en moneda extranjera |        |        |
| Exigencia   | 24,0  | 24,0   | 24,0   |
| Integración (incluye defecto de aplicación de recursos) | 40,6  | 38,1   | 40,1   |
| Posición <sup>(1)</sup>                                 | 16,6  | 14,1   | 16,1   |

(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 jul-25 |           |                   |           |            |        | % del PIB <sup>4</sup> |        |
|--|---------------------|-----------|-----------|-----------|----------|---|-----------|-------------------|-----------|------------|--------|------------------------|--------|
|  | jul-25              | jun-25    | may-25    | dic-24    | jul-24   | Mensual                                     |           | Acumulado en 2025 |           | Interanual |        | jul-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> | 120.349,5           | 116.269,1 | 111.774,4 | 96.697,8  | 74.180,6 | 3,5%  | 0,6%      | 24,5%             | 6,6%      | 62,2%      | 16,7%  | 13,7%                  | 13,3%  |
| Depósitos del sector privado                                     | 92.646,4            | 89.165,6  | 85.800,4  | 74.790,7  | 57.348,0 | 3,9%  | 0,6%      | 23,9%             | 6,6%      | 61,6%      | 16,2%  | 10,5%                  | 10,2%  |
| Depósitos a la vista del sector privado                          | 45.336,7            | 43.071,7  | 42.749,3  | 37.291,9  | 31.935,5 | 5,3%  | 0,1%      | 21,6%             | 6,6%      | 42,0%      | 2,1%   | 5,1%                   | 4,9%   |
| No Remunerados   | 32.504,1            | 30.398,1  | 29.005,8  | 27.370,9  | 21.428,8 | 6,9%  | 1,6%      | 18,8%             | 3,7%      | 51,7%      | 9,1%   | 3,6%                   | 3,6%   |
| Remunerados  | 12.832,6            | 12.673,5  | 13.743,5  | 9.921,0   | 10.506,7 | 1,3%  | -0,3%     | 29,3%             | 9,2%      | 22,1%      | -12,1% | 1,5%                   | 1,4%   |
| Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado                | 47.309,7            | 46.094,0  | 43.051,1  | 37.498,8  | 25.412,6 | 2,6%  | 1,1%      | 26,2%             | 6,5%      | 86,2%      | 33,9%  | 5,4%                   | 5,3%   |
| Plazo fijo   | 45.941,1            | 44.721,7  | 41.758,7  | 36.407,5  | 24.632,5 | 2,7%  | 1,1%      | 26,2%             | 6,5%      | 86,5%      | 34,2%  | 5,3%                   | 5,1%   |
| No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio                         | 45.431,5            | 44.128,3  | 41.151,3  | 35.568,4  | 23.576,5 | 3,0%  | 1,4%      | 27,7%             | 7,8%      | 92,7%      | 38,6%  | 5,2%                   | 5,0%   |
| Ajustables por CER/UVA   | 509,6               | 593,4     | 607,3     | 839,1     | 1.056,0  | -14,1%                                      | -15,4%    | -39,3%            | -48,8%    | -51,7%     | -65,3% | 0,1%                   | 0,1%   |
| Tradicionales  | 217,0               | 261,6     | 262,8     | 223,7     | 109,2    | -17,1%                                      | -18,3%    | -3,0%             | -18,2%    | 98,7%      | 43,0%  | 0,0%                   | 0,0%   |
| Precancelables   | 292,6               | 331,8     | 344,5     | 615,4     | 946,8    | -11,8%                                      | -13,2%    | -52,4%            | -59,9%    | -69,1%     | -77,8% | 0,0%                   | 0,1%   |
| Otros depósitos  | 1.368,6             | 1.372,3   | 1.292,5   | 1.091,3   | 780,1    | -0,3%                                       | -1,8%     | 25,4%             | 5,8%      | 75,4%      | 26,2%  | 0,2%                   | 0,2%   |
| Depósitos del sector público <sup>2</sup>                        | 27.703,1            | 27.103,5  | 25.974,0  | 21.907,1  | 16.832,5 | 2,2%  | 0,6%      | 26,5%             | 6,7%      | 64,6%      | 18,4%  | 3,2%                   | 3,1%   |
| Agregados monetarios   |                     |           |           |           |          |   |           |                   |           |            |        |                        |        |
| M2 Total   | 77.131,2            | 73.580,1  | 72.389,4  | 63.695,8  | 50.913,8 | 4,8%  | 0,3%      | 21,1%             | 4,4%      | 51,5%      | 9,0%   | 8,7%                   | 8,6%   |
| M3 Total   | 142.376,2           | 136.815,6 | 131.422,5 | 113.224,7 | 86.714,3 | 4,1%  | 0,8%      | 25,7%             | 4,6%      | 64,2%      | 18,1%  | 16,0%                  | 15,9%  |
| Agregados monetarios privados                                    |                     |           |           |           |          |   |           |                   |           |            |        |                        |        |
| M2 privado   | 66.916,7            | 63.182,2  | 61.991,2  | 53.428,1  | 44.119,2 | 5,9%  | 0,8%      | 25,2%             | 8,6%      | 51,7%      | 9,1%   | 7,5%                   | 7,1%   |
| M2 privado transaccional <sup>3</sup>                            | 54.084,1            | 50.508,7  | 48.247,7  | 43.507,1  | 33.612,4 | 7,1%  | 1,0%      | 24,3%             | 6,0%      | 60,9%      | 15,8%  | 6,0%                   | 5,8%   |
| M3 privado   | 114.226,4           | 109.276,2 | 105.042,3 | 90.927,0  | 69.531,7 | 4,5%  | 0,8%      | 25,6%             | 4,1%      | 64,3%      | 18,2%  | 12,8%                  | 12,7%  |
| Préstamos Totales al sector no financiero en pesos               |                     |           |           |           |          |   |           |                   |           |            |        |                        |        |
| Préstamos al sector privado no financiero                        | 75.713,1            | 72.302,7  | 68.999,2  | 50.934,3  | 30.118,4 | 4,7%  | 2,8%      | 48,6%             | 36,9%     | 151,4%     | 80,9%  | 8,5%                   | 6,4%   |
| Adelantos  | 8.853,6             | 8.167,3   | 7.316,9   | 4.824,6   | 4.273,4  | 8,4%  | 4,9%      | 83,5%             | 32,7%     | 107,2%     | 49,1%  | 0,9%                   | 0,7%   |
| Documentos   | 18.423,0            | 17.691,7  | 17.364,8  | 15.330,2  | 9.198,3  | 4,1%  | -0,8%     | 20,2%             | 16,3%     | 100,3%     | 44,1%  | 2,1%                   | 1,9%   |
| Hipotecarios   | 4.058,6             | 3.605,8   | 3.162,9   | 1.660,1   | 647,7    | 12,6%                                       | 13,6%     | 144,5%            | 141,9%    | 526,6%     | 350,8% | 0,4%                   | 0,2%   |
| Prendarios   | 4.942,6             | 4.715,3   | 4.424,2   | 3.052,9   | 1.561,2  | 4,8%  | 4,3%      | 61,9%             | 53,7%     | 216,6%     | 127,8% | 0,6%                   | 0,4%   |
| Personales   | 16.605,8            | 16.053,6  | 15.287,4  | 9.678,5   | 4.519,2  | 3,4%  | 3,5%      | 71,6%             | 62,0%     | 267,5%     | 164,4% | 1,9%                   | 1,2%   |
| Tarjetas de crédito  | 18.524,0            | 18.239,7  | 18.018,0  | 14.119,0  | 8.385,4  | 1,6%  | 2,1%      | 31,2%             | 25,6%     | 120,9%     | 58,9%  | 2,2%                   | 1,8%   |
| Otros  | 4.305,5             | 3.829,3   | 3.424,9   | 2.269,1   | 1.533,1  | 12,4%                                       | 6,1%      | 89,7%             | 58,2%     | 180,8%     | 102,0% | 0,4%                   | 0,3%   |
| Préstamos al sector público no financiero                        | 888,1               | 796,6     | 754,6     | 491,4     | 288,2    | 11,5%                                       | 9,8%      | 80,7%             | 52,5%     | 208,1%     | 121,7% | 0,1%                   | 0,1%   |
| Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>                       |                     |           |           |           |          |   |           |                   |           |            |        |                        |        |
| Depósitos del sector no financiero en dólares                    | 34,9                | 33,0      | 33,1      | 34,0      | 20,4     | 5,9%  | -         | 2,8%              | -         | 71,2%      | -      | 5,1%                   | 4,9%   |
| Depósitos del sector privado no financiero en dólares            | 32,2                | 30,4      | 30,5      | 31,7      | 18,2     | 5,9%  | -         | 1,5%              | -         | 76,7%      | -      | 4,7%                   | 4,6%   |
| a la vista   | 25,6                | 24,5      | 25,5      | 27,5      | 14,8     | 4,3%  | -         | -6,8%             | -         | 73,5%      | -      | 3,7%                   | 4,0%   |
| a plazo fijo y otros   | 6,6                 | 5,9       | 5,0       | 4,3       | 3,5      | 12,7%                                       | -         | 55,6%             | -         | 90,1%      | -      | 1,0%                   | 0,6%   |
| Depósitos del sector público no financiero en dólares            | 2,7                 | 2,6       | 2,6       | 2,3       | 2,2      | 5,7%  | -         | 19,8%             | -         | 25,2%      | -      | 0,4%                   | 0,4%   |
| Préstamos al sector no financiero en dólares                     | 16,8                | 16,0      | 15,3      | 10,2      | 6,7      | 5,0%  | -         | 64,8%             | -         | 150,8%     | -      | 2,5%                   | 1,5%   |
| Préstamos al sector privado no financiero en dólares             | 16,6                | 15,8      | 15,1      | 10,0      | 6,5      | 5,1%  | -         | 66,1%             | -         | 155,0%     | -      | 2,4%                   | 1,4%   |
| Documentos   | 12,5                | 12,0      | 11,4      | 7,5       | 4,7      | 3,4%  | -         | 66,1%             | -         | 166,9%     | -      | 1,8%                   | 1,1%   |
| Tarjetas de Crédito  | 0,6                 | 0,6       | 0,6       | 0,5       | 0,4      | 5,4%  | -         | 34,2%             | -         | 38,9%      | -      | 0,1%                   | 0,1%   |
| Resto  | 3,6                 | 3,2       | 3,0       | 2,1       | 1,4      | 11,5%                                       | -         | 73,0%             | -         | 151,9%     | -      | 0,5%                   | 0,3%   |
| Préstamos al sector público no financiero en dólares             | 0,2                 | 0,2       | 0,2       | 0,2       | 0,2      | -0,9%                                       | -         | -5,7%             | -         | -3,9%      | -      | 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                         | jul-25   | TEA jul-25       | jun-25   | may-25   | dic-24   | jul-24   |
|--|----------|------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día</b>            | 23,20    | 26,10            | 32,30    | 30,82    | 35,96    | 35,52    |
| Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario) | 455,6    |                  | 311,0    | 163,0    | 194,6    | 91,1     |
| <b>Call en pesos (a 1 día hábil)</b>                               |          |                  |          |          |          |          |
| Tasa   | 42,81    | 53,40            | 32,75    | 32,08    | 37,16    | 37,73    |
| Monto operado (promedio diario)                                    | 354,2    |                  | 260,1    | 155,0    | 141,8    | 87,6     |
| Tasas de Interés Pasivas   | jul-25   | TEA jul-25       | jun-25   | may-25   | dic-24   | jul-24   |
| <b>Depósitos a la Vista</b>  |          |                  |          |          |          |          |
| Remunerados  | 24,30    | 27,50            | 22,78    | 22,18    | 25,40    | 30,06    |
| <b>Plazo Fijo</b>  |          |                  |          |          |          |          |
| Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)                     | 30,03    | 34,54            | 30,27    | 30,74    | 29,96    | 32,90    |
| TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)                      | 32,75    | 38,15            | 32,59    | 33,22    | 33,95    | 37,50    |
| TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)            | 32,25    | 37,48            | 32,81    | 33,38    | 33,88    | 38,69    |
| TAMAR Total (\$1000 millones y más, 30-35 días)                    | 33,86    | 39,65            | 33,40    | 34,08    | 35,28    | -        |
| TAMAR Bancos Privados (\$1000 millones y más, 30-35 días)          | 34,32    | 40,27            | 33,62    | 34,05    | 35,22    | -        |
| Tasas de Interés Activas   | jul-25   | TEA jul-25       | jun-25   | may-25   | dic-24   | jul-24   |
| <b>Préstamos al sector privado no financiero en pesos</b>          |          |                  |          |          |          |          |
| Adelantos en cuenta corriente                                      | 51,54    | 67,37            | 45,89    | 45,02    | 48,49    | 50,90    |
| 1 a 7 días –con acuerdo a empresas– más de \$10 millones           | 47,04    | 59,72            | 37,40    | 37,18    | 39,89    | 45,61    |
| Documentos a sola firma  | 40,11    | 48,38            | 40,36    | 40,51    | 36,00    | 34,83    |
| Hipotecarios   | 39,50    | 47,50            | 37,84    | 35,25    | 32,95    | 32,76    |
| Prendarios   | 32,60    | 37,95            | 35,42    | 33,75    | 37,53    | 32,52    |
| Personales   | 69,84    | 97,21            | 73,15    | 72,35    | 70,38    | 63,44    |
| Tarjetas de crédito  | 86,06    | 129,68           | 86,44    | 84,95    | 84,97    | 86,82    |
| Tasas de Interés del segmento en moneda extranjera                 | jul-25   | TEA jul-25       | jun-25   | may-25   | dic-24   | jul-24   |
| <b>Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)</b>            | 2,66     | 2,70             | 2,42     | 2,03     | 0,42     | 0,39     |
| <b>Documentos a sola firma en dólares</b>                          | 7,15     | 7,39             | 7,24     | 6,26     | 4,43     | 4,96     |
| Tipo de Cambio   | jul-25   | Var. Mensual (%) | jun-25   | may-25   | dic-24   | jul-24   |
| <b>TCN peso/ dólar</b>   |          |                  |          |          |          |          |
| Mayorista (Com. "A" 3.500)   | 1.266,40 | 7,22             | 1.181,08 | 1.149,27 | 1.021,87 | 923,82   |
| Minorista <sup>1</sup>   | 1.264,18 | 7,47             | 1.176,34 | 1.147,12 | 1.021,80 | 932,90   |
| <b>TCN peso/ real</b>  | 229,43   | 7,77             | 212,88   | 202,82   | 167,47   | 166,69   |
| <b>TCN peso/ euro</b>  | 1.481,84 | 8,98             | 1.359,80 | 1.297,85 | 1.070,38 | 1.002,26 |
| ITCNM  | 8.170,44 | 7,90             | 7.572,31 | 7.282,32 | 6.185,30 | 5.842,03 |
| ITCRM  | 91,87    | 6,69             | 86,11    | 83,89    | 79,79    | 87,88    |

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

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**DEG:** Derechos Especiales de Giro.

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

**EFNB:** Entidades Financieras No Bancarias.

**EM:** Efectivo Mínimo.

**FCI:** Fondo Común de Inversión.

**FMI:** Fondo Monetario Internacional.

**i.a.:** interanual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**MM:** *Money Market*.

**MLC:** Mercado Libre de Cambios.

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

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

**ON:** Obligación Negociable.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**P.B.:** Puntos Básicos.

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

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

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

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

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

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

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

**TCN:** Tipo de Cambio Nominal.

**TIR:** Tasa Interna de Retorno.

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

**TNA:** Tasa Nominal Anual.

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo.