

# **Informe Monetario Mensual**

Junio de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

## Contenidos

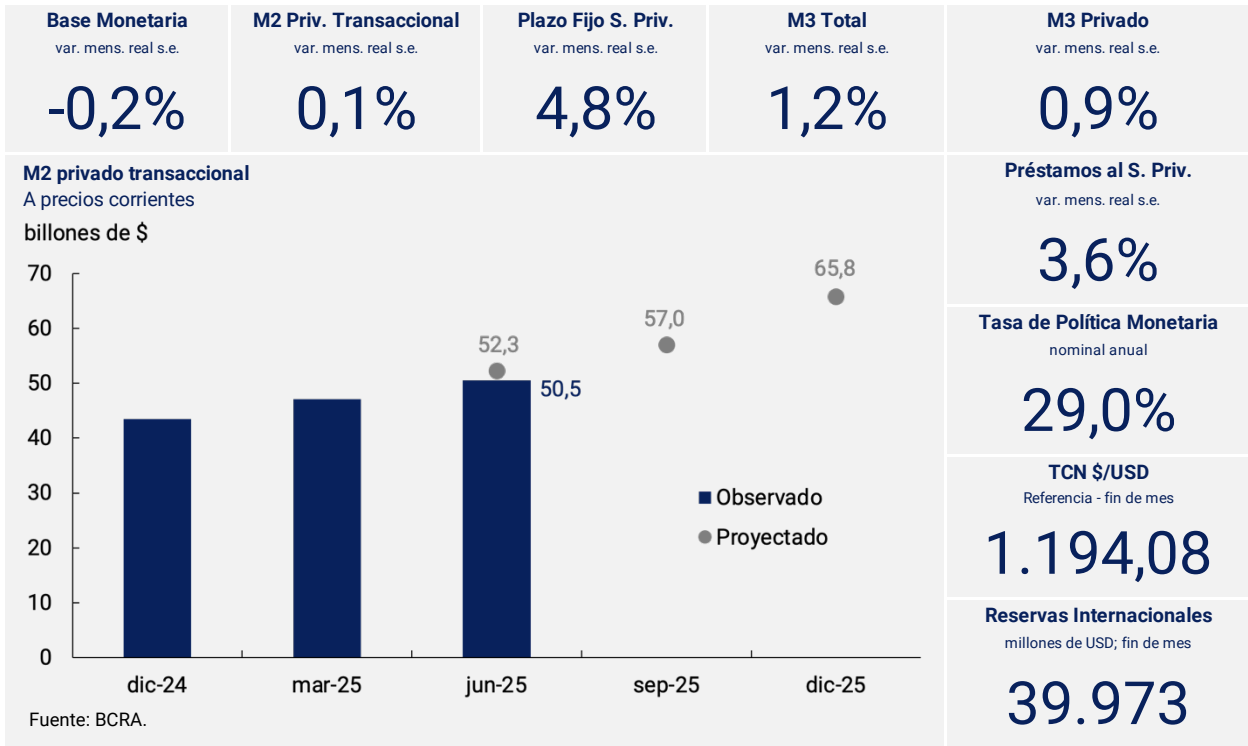
Pág. 2		1. Resumen ejecutivo
Pág. 3		2. Evolución de la cantidad real de dinero
Pág. 3		3. Creación de dinero
Pág. 5		4. Moneda extranjera
Pág. 7		5. Resumen normativo
Pág. 8		6. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 11		Glosario

*El cierre estadístico de este informe fue el 7 de julio de 2025. Todas las cifras son provisionarias 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



En junio, en un contexto de mayores tasas de interés reales a las previstas, el M2 privado transaccional —variable que el BCRA monitorea en la Fase 3 del programa económico como parte de su esquema monetario— se ubicó en promedio en \$50,5 billones, valor inferior al inicialmente estimado. En términos reales y sin estacionalidad, ese agregado se expandió levemente en el mes (0,1%), con una caída en el circulante en poder del público y un aumento en los depósitos a la vista no remunerados. Por su parte, los depósitos a plazo fijo mostraron un marcado incremento en términos reales, luego de tres meses consecutivos de caídas. Así, el M3 privado registró un leve aumento mensual (0,9% s.e.) a precios constantes.

Tras cumplir su propósito de facilitar la eliminación de los pasivos remunerados, a partir del 10 de julio, el BCRA dejará de ofrecer a las entidades financieras la posibilidad de suscribir LEFI. En anticipación a su vencimiento (17 de julio), el Ministerio de Economía y el BCRA canjearán el stock de LEFI en el activo del BCRA por un portafolio de LECAP con cotización en el mercado secundario. El BCRA podrá participar activamente en el mercado secundario de títulos públicos de corto plazo toda vez que determine que su participación sea necesaria para contribuir al buen funcionamiento del mercado de capitales. Este reordenamiento consolida un marco de monitoreo de agregados monetarios más convencional, en el cual a tasa de interés será determinada endógenamente por el mercado.

En línea con lo que viene ocurriendo en el último período, los préstamos en pesos al sector privado fueron nuevamente el principal factor de creación de dinero en el mes. Los mismos crecieron 3,6% s.e. a precios constantes. En junio 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.

## 2. Evolución de la cantidad real de dinero

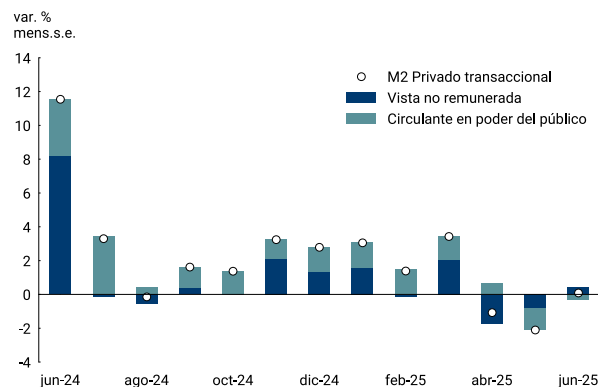
En junio los medios de pago, medidos a través del M2 privado transaccional, alcanzaron un saldo promedio mensual de \$50,5 billones, valor que se ubicó por debajo de lo inicialmente estimado. En términos reales y ajustado por estacionalidad, significó una leve expansión de 0,1% s.e. a precios constantes (ver Gráfico 2.1). A nivel de sus componentes, el circulante en poder del público se contrajo por segundo mes consecutivo (0,9% s.e.), mientras que los depósitos a la vista transaccionales se expandieron 0,7% s.e.

Como contrapartida, las colocaciones a plazo fijo se expandieron luego de tres meses en que habían experimentado una retracción. El aumento registrado en el mes fue de 4,8% s.e. en términos reales. El crecimiento resultó difundido por tipo de depositante, lo que no ocurría desde el segundo mes del año (ver Gráfico 2.2). En el caso de las Prestadoras de Servicios Financieros (PSF), cuyos principales agentes son los FCI de *Money Market*, el aumento de sus tenencias se dio a costa de una disminución de las colocaciones a la vista remunerada. En efecto, estas últimas presentaron una caída promedio mensual de 9,6% s.e. real.

Como consecuencia, el agregado monetario amplio (M3 privado)<sup>1</sup> registró un aumento de \$4,2 billones, lo que implicó una expansión mensual de 0,9% en términos reales y ajustado por estacionalidad. Como porcentaje del PIB el M3 privado se habría ubicado en 13,1%, 1,6 p.p. por encima del registro de junio de 2024.

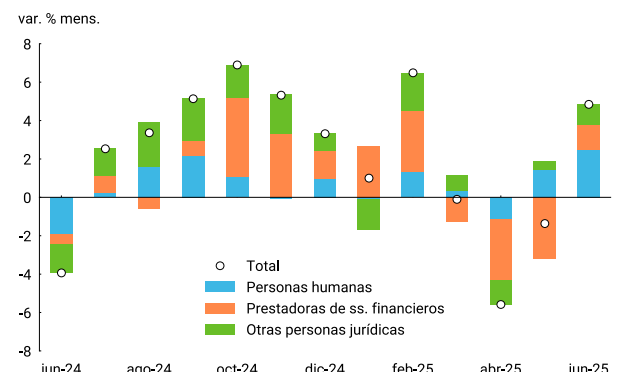
**Gráfico 2.1 | Contribución al crecimiento mensual del M2 privado transaccional**

A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

**Gráfico 2.2 | Depósitos de plazo fijos por depositante**



Fuente: BCRA.

## 3. Creación de dinero

### 3.1. Creación primaria

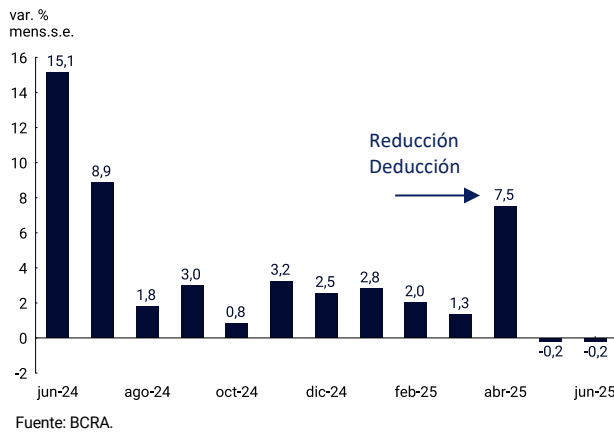
La Base Monetaria, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, registró en junio una contracción de 0,2% promedio mensual (ver Gráfico 3.1.1). En términos del PIB se ubicó en 4,4%, ligeramente por encima de los niveles observados desde mediados del año anterior. Entre saldos a fin de mes, registró un incremento de \$2,2 billones (ver Gráfico 3.1.2). Esta expansión se explicó por las operaciones del Tesoro Nacional, que atendió los vencimientos de deuda pública en pesos (netos de las colocaciones en el mercado local) con fondos de la cuenta en pesos del Tesoro Nacional en el Banco Central. Por otro lado, cabe señalar que utilizó parte de los pesos depositados en dicha cuenta para recomprar títulos en cartera del BCRA, por lo que el efecto monetario de la recompra

<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).

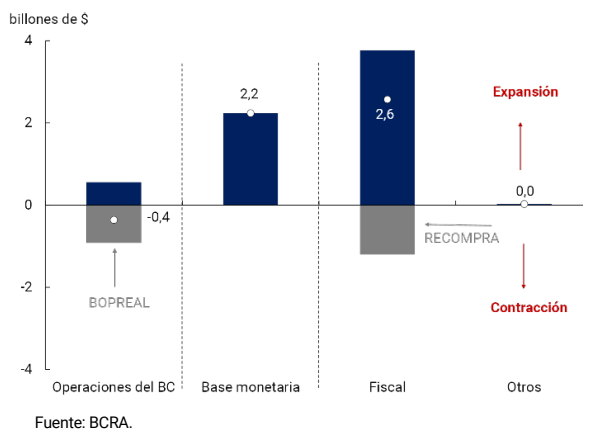
fue neutro. Por su parte, la suscripción de BOPREAL que tuvo lugar hacia el final del mes tuvo un efecto contractivo, parcialmente compensado por la menor tenencia de LEFI de las entidades financieras.

**Cabe destacar que el 10 de junio se llevó a cabo la recisión del saldo total de contratos por opciones de liquidez de títulos públicos nacionales por \$5,9 billones, complementando la operación efectuada en julio del año pasado.** Esta medida, alineada con una política monetaria centrada en los agregados monetarios, garantiza un mayor control sobre la cantidad de dinero y refuerza la previsibilidad en la reducción de la inflación, al eliminar fuentes potenciales de emisión no asociadas a las decisiones política monetaria.

**Gráfico 3.1.1 | Base Monetaria**  
A precios constantes y sin estacionalidad; var. prom.



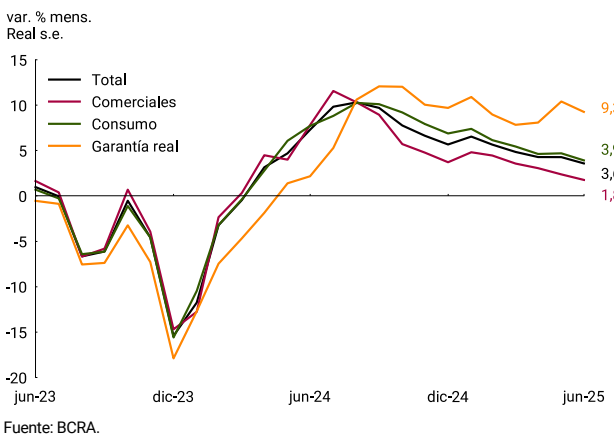
**Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria y factores de variación desde el lado de la oferta**  
Var. de saldos a fin de mes



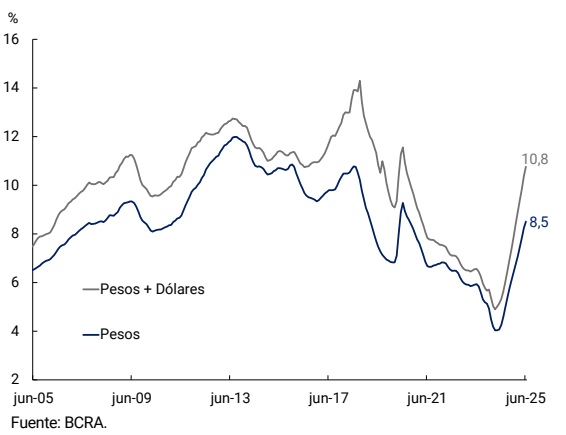
### 3.2. Creación secundaria

**Los préstamos en pesos al sector privado exhibieron un crecimiento mensual de 3,6% s.e. a precios constantes, y ello se tradujo en una expansión secundaria de \$3,3 billones (ver Gráfico 3.2.1). El crecimiento en el mes fue difundido entre las distintas líneas de préstamos.** En términos interanuales, el crédito acumuló un aumento del orden del 97% y como porcentaje del PIB alcanzó a 8,5%, incrementándose 4,5 p.p. frente al mínimo 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**

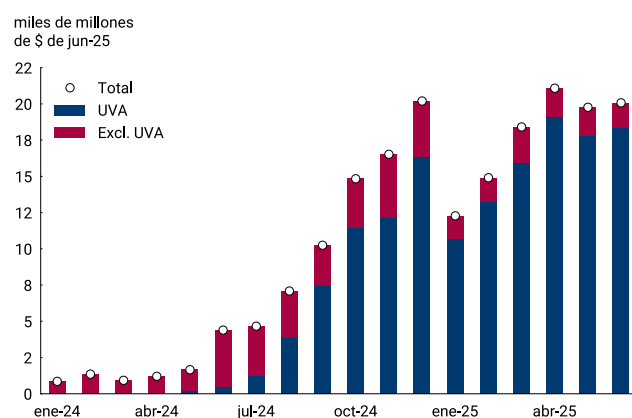


En junio siguió destacándose la evolución de los préstamos con garantía real y, en particular, de los créditos hipotecarios, que volvieron a crecer a tasas de dos dígitos. En efecto, los préstamos para la compra de viviendas crecieron 14,9% mensual s.e. y acumularon un aumento real de 320% en términos interanuales. La expansión continuó siendo impulsada por los créditos hipotecarios ajustables por UVA (ver Gráfico 3.2.3). Los préstamos prendarios, por su parte, registraron un incremento mensual de 5,7% s.e. a precios constantes y resultaron 152,3% mayores al nivel de un año atrás en términos reales. En conjunto, los préstamos con garantía real presentaron un aumento de 9,3% real s.e. en junio.

Por su parte, los préstamos al consumo exhibieron un incremento mensual de 3,9% 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 5,0% mensual s.e. y en los últimos 12 meses acumularon un aumento cercano a 200% real (ver Gráfico 3.2.4). Por su parte, las financiaciones en tarjetas de crédito se expandieron a precios constantes 3,1% mensual s.e. y acumularon un aumento interanual de 69% a precios constantes.

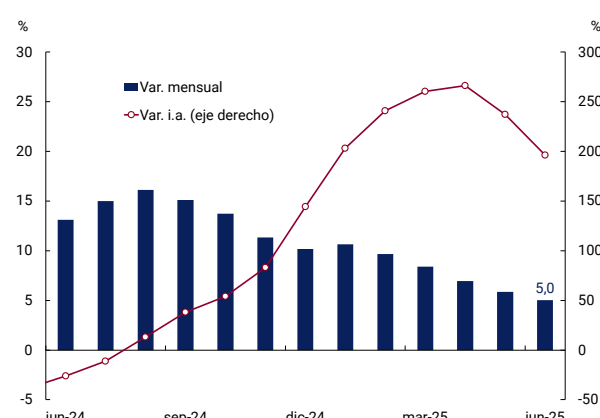
Por último, los préstamos comerciales crecieron 1,8% mensual en términos reales y sin estacionalidad durante junio y se encuentran 68,0% por encima del nivel de un año atrás medidos a precios constantes. Los adelantos exhibieron un incremento de 5,3% mensual s.e. real (49,5% i.a., ver Gráfico 3.2.4), al tiempo que los créditos instrumentados a través de documentos se mantuvieron sin cambios durante el mes (70,4% i.a.).

**Gráfico 3.2.3 | Préstamos Hipotecarios**  
Monto promedio diario otorgado a precios constantes



Fuente: BCRA.

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



Fuente: BCRA.

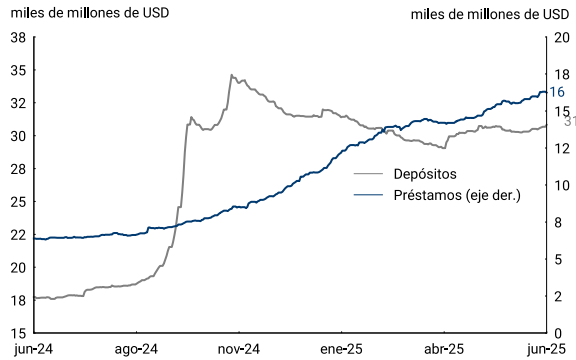
## 4. Moneda extranjera

En cuanto a los principales activos y pasivos en moneda extranjera de las entidades financieras, los depósitos del sector privado registraron un aumento de USD447 millones, finalizando el mes con un saldo de USD30.818 millones (ver Gráfico 4.1). Al interior de estos depósitos continuó verificándose un aumento de las colocaciones a plazo fijo, en un contexto de aumento de su remuneración, y una caída de depósitos en cajas de ahorro. Por su parte, los préstamos al sector privado continuaron creciendo e incrementaron su saldo respecto a fines de mayo en USD602 millones, alcanzando un saldo a fin de mes de USD16.233 millones. El aumento estuvo compuesto por préstamos destinados a la prefinanciación de exportaciones.

Las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron junio con un saldo de USD39.973 millones, lo que implicó una suba de USD3.053 millones respecto a fines de mayo (ver Gráfico 4.2). Este aumento se explicó fundamentalmente por la colocación de un pase pasivo (REPO) en dólares con bancos internacionales por USD2.000 millones y por la suscripción en dólares del BONTE 2030 (USD1.500 millones). Estas operaciones forman parte del conjunto de medidas destinadas a fortalecer las reservas internacionales y se enmarcan en la Fase 3 del programa iniciado el 11 de abril.

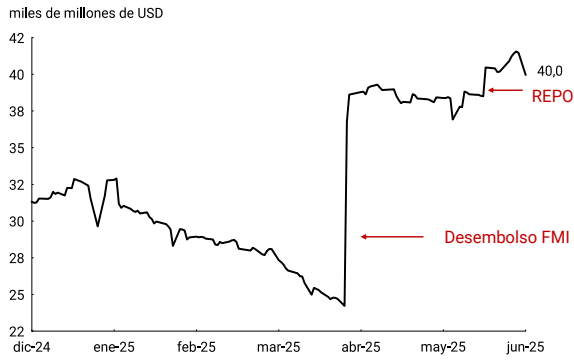
Por último, el tipo de cambio mayorista fluctuó, sin intervención del BCRA, entre 1.151,0 \$/USD y 1.195,3 \$/USD, para cerrar el mes en un nivel de 1.194,08 \$/USD.

**Gráfico 4.1 | Préstamos y depósitos en moneda extranjera**  
Saldo diario



Fuente: BCRA

**Gráfico 4.2 | Reservas internacionales**  
Saldo diario



Fuente: BCRA

## 5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
5-jun-25	<a href="#">Com. "A" 8252</a>	Se permite para la integración de la exigencia de efectivo mínimo en pesos con los títulos públicos del primer párrafo del punto 1.3.17. del T.O. de Efectivo Mínimo que se considere su plazo residual al momento de integración. Su vigencia es a partir del 06/06/2025.
12-jun-25	<a href="#">Com. "A" 8257</a>	Se dejó sin efecto el inciso iii) del punto 3 de la Com."A"8230 que establecía como condición para acceder al MLC sin conformidad previa que hayan pasado como mínimo 180 días desde la liquidación para la repatriación por parte de no residentes de servicios de capital, rentas y el producido de las ventas de inversiones de portafolio en instrumentos con cotizaciones en mercados locales autorizados por la CNV. Asimismo, se incorporó en el punto 3.16.3.5. del T.O. de Exterior y Cambios a las operaciones de repatriaciones de no residentes que se cursen en el marco de lo dispuesto en el punto 3 de la Com."A" 8230 y complementarias. Su vigencia es a partir del 12/06/2025.
19-jun-25	<a href="#">Com. "A" 8261</a>	Se dejó sin efecto el punto 3.16.1 del T.O. de Exterior y Cambios referido al régimen informativo de "Anticipo de operaciones cambiarias". El mismo obligaba a las entidades financieras a informar al BCRA diariamente y con una antelación de 2 días hábiles las operaciones propias o de clientes que impliquen un acceso al mercado de cambios por un monto diario que sea igual o superior al equivalente a USD100.000, para cada uno de los 3 días hábiles contados a partir del primer día informado, entre otras disposiciones.
26-jun-25	<a href="#">Com. "A" 8263</a>	Se dejó sin efecto el punto 2.3 del T.O. de Efectivo Mínimo que establecía una integración mínima diaria. Su vigencia es a partir del 01/07/2025.



# 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 jun-25						% del PIB	
	jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24	mensual		acumulado en 2025		interanual		jun-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	35.864,8	34.282,2	33.329,7	27.574,6	18.185,8	4,6%	-0,2%	30,1%	13,8%	97,2%	38,5%	4,4%	3,8%
Circulación monetaria	22.326,9	21.567,8	21.611,7	18.136,0	11.364,7	3,5%	-1,5%	23,1%	9,2%	96,5%	38,0%	2,7%	2,5%
Circulante en poder del público	20.112,0	19.242,1	19.183,2	16.136,2	10.104,7	4,5%	-0,9%	24,6%	9,3%	99,0%	39,8%	2,4%	2,2%
Efectivo en entidades financieras	2.214,9	2.325,7	2.428,6	1.999,7	1.260,0	-4,8%	-7,2%	10,8%	8,2%	75,8%	23,5%	0,3%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	13.537,9	12.714,4	11.717,9	9.438,6	6.821,1	6,5%	4,4%	43,4%	22,6%	98,5%	39,4%	1,6%	1,3%
Pasivos Remunerados Netos del BCRA (VN \$)	17.173,2	13.731,9	13.278,3	10.562,3	27.736,7	25,1%	22,7%	62,6%	39,0%	-38,1%	-56,5%	2,1%	1,5%
Pases Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	17.788,1	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%	0,0%	0,0%
Pases Activos	0,0	0,0	313,1	139,3	0,0	-	-	-100,0%	-100,0%	-	-	0,0%	0,0%
BOPREAL	17.006,1	13.553,7	13.367,1	10.547,6	9.018,1	25,5%	23,1%	61%	37,9%	-	-	2,1%	1,5%
LEGAR	167,1	178,3	224,2	154,0	153,0	-6,2%	-8,0%	8,5%	-7,2%	9,3%	-23,2%	0,0%	0,0%
LEFI en BCRA (valor técnico)	17.501,6	15.433,4	17.742,6	11.108,8	-	13,4%	11,2%	57,5%	41,9%	-	-	2,1%	2,2%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	39.759,5	38.325,4	32.301,1	31.753,6	29.400,1	3,7%	-	25,2%	-	35,2%	-	5,7%	4,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2025		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	1.582,6	4,6%	5.568,7	18,4%	8.290,2	30,1%	17.679,0	97,2%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	0,0	0,0%	-1.967,9	-6,5%	-1.067,9	-3,9%	-6.483,4	-35,7%
Sector Público	-22,4	-0,1%	5.301,1	17,5%	6.314,7	22,9%	11.561,4	63,6%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	-175,8	-0,5%	-63,5	-0,2%	-63,5	-0,2%	782,8	4,3%
Saldo Pasivos remunerados en pesos	0,0	0,0%	-263,9	-0,9%	-139,3	-0,5%	17.788,1	97,8%
Intereses de Pasivos Remunerados	0,0	0,0%	-12,9	0,0%	-38,9	-0,1%	542,0	3,0%
LEFI	1.683,4	4,9%	2.104,9	6,9%	4.251,6	15,4%	-6.498,4	-35,7%
Otros	97,4	0,3%	470,7	1,6%	-966,4	-3,5%	-13,6	-0,1%
Reservas Internacionales del BCRA (en millones)	1.434,2	3,7%	12.508,2	45,9%	8.006,0	25,2%	10.359,4	35,2%
Compra de divisas	0,0	0,0%	-1.832,0	-6,7%	1.338,8	4,2%	5.576,0	19,0%
Organismos internacionales <sup>5</sup>	62,6	0,2%	12.958,7	47,6%	12.258,8	38,6%	10.612,5	36,1%
Otras operaciones del sector público	-964,7	-2,5%	-11.480,1	-42,1%	-15.319,3	-48,2%	-20.027,6	-68,1%
Efectivo mínimo	-726,6	-1,9%	571,0	2,1%	-1.721,3	-5,4%	4.001,3	13,6%
Tipo de pase	201,4	0,5%	882,1	3,2%	1.576,2	5,0%	1.949,2	6,6%
Otros	2.861,4	7,5%	11.408,5	41,9%	9.872,7	31,1%	8.248,1	28,1%

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	jun-25	may-25	abr-25
Moneda Nacional	Depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	25,2	25,1	25,4
Integración en cuentas corrientes	11,6	11,3	10,9
Integración BOTE 2027	3,0	3,1	3,3
Integración Resto Títulos Públicos	22,8	20,7	20,5
Moneda Extranjera	Depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	38,1	40,1	39,6
Posición <sup>(1)</sup>	14,1	16,1	15,6

(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 jun-25						% del PIB <sup>4</sup>	
	jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24	Mensual		Acumulado en 2025		Interanual		jun-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>	116.090,7	111.691,3	106.633,5	96.697,8	71.033,1	3,9%	0,9%	20,1%	5,5%	63,4%	14,8%	14,1%	13,3%
Depósitos del sector privado	88.997,7	85.717,1	83.414,9	74.790,7	52.904,2	3,8%	0,5%	19,0%	5,5%	68,2%	18,2%	10,8%	10,2%
Depósitos a la vista del sector privado	43.097,2	42.748,5	40.829,6	37.291,9	28.991,8	0,8%	-3,7%	15,6%	6,3%	48,7%	4,4%	5,2%	4,9%
No Remunerados	30.426,3	29.005,0	28.684,0	27.370,9	19.970,2	4,9%	0,7%	11,2%	1,9%	52,4%	7,0%	3,7%	3,6%
Remunerados	12.670,8	13.743,5	12.145,6	9.921,0	9.021,6	-7,8%	-9,6%	27,7%	9,2%	40,4%	-1,4%	1,5%	1,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	45.900,5	42.968,6	42.585,3	37.498,8	23.912,4	6,8%	4,8%	22,4%	4,7%	92,0%	34,8%	5,6%	5,3%
Plazo fijo	44.526,8	41.674,9	41.342,7	36.407,5	23.177,3	6,8%	4,8%	22,3%	4,6%	92,1%	34,9%	5,4%	5,2%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	43.933,5	41.070,1	40.832,3	35.568,4	22.101,4	7,0%	4,9%	23,5%	5,6%	98,8%	39,6%	5,3%	5,0%
Ajustables por CER/UVA	593,4	604,8	510,4	839,1	1.075,9	-1,9%	-3,8%	-29,3%	-39,5%	-44,9%	-61,3%	0,1%	0,1%
Tradicionales	261,6	262,8	176,1	223,7	108,6	-0,5%	-2,4%	16,9%	0,0%	140,9%	69,2%	0,0%	0,0%
Precancelables	331,8	342,0	334,3	615,4	967,3	-3,0%	-4,8%	-46,1%	-53,9%	-65,7%	-75,9%	0,0%	0,1%
Otros depósitos	1.373,6	1.293,8	1.242,7	1.091,3	735,1	6,2%	4,1%	25,9%	7,6%	86,9%	31,2%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público <sup>2</sup>	27.093,0	25.974,2	23.218,6	21.907,1	18.128,9	4,3%	2,3%	23,7%	5,7%	49,4%	5,0%	3,3%	3,1%
Agregados monetarios													
M2 Total	73.602,0	72.389,1	69.248,3	63.695,8	46.923,5	1,7%	-2,2%	15,6%	3,9%	56,9%	10,2%	9,0%	8,6%
M3 Total	136.639,8	131.339,5	126.242,8	113.224,7	81.465,4	4,0%	1,2%	20,7%	3,4%	67,7%	17,8%	16,5%	15,9%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	63.209,2	61.990,5	60.012,7	53.428,1	39.096,5	2,0%	-2,3%	18,3%	7,5%	61,7%	13,6%	7,7%	7,2%
M2 privado no remunerado <sup>3</sup>	50.538,3	48.247,0	47.867,1	43.507,1	30.074,9	4,7%	0,1%	16,2%	4,8%	68,0%	18,0%	6,1%	5,8%
M3 privado	109.109,6	104.959,2	102.598,1	90.927,0	63.008,9	4,0%	0,9%	20,0%	2,8%	73,2%	21,6%	13,1%	12,8%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos													
Préstamos al sector privado no financiero	72.288,9	68.985,3	65.313,2	50.932,3	25.716,2	4,8%	3,6%	41,9%	33,0%	181,1%	97,4%	8,5%	6,4%
Adelantos	8.165,0	7.313,2	6.876,9	4.822,7	3.835,9	11,6%	5,3%	69,3%	25,5%	112,9%	49,5%	0,9%	0,7%
Documentos	17.693,5	17.365,8	17.175,3	15.330,2	7.292,6	1,9%	0,1%	15,4%	16,6%	142,6%	70,4%	2,2%	1,9%
Hipotecarios	3.606,5	3.164,4	2.787,3	1.660,1	603,2	14,0%	14,9%	117,3%	115,3%	497,9%	319,9%	0,4%	0,2%
Prendarios	4.715,6	4.424,1	4.050,8	3.052,9	1.312,8	6,6%	5,7%	54,5%	48,1%	259,2%	152,3%	0,6%	0,4%
Personales	16.053,9	15.288,4	14.302,4	9.678,5	3.797,5	5,0%	5,0%	65,9%	56,3%	322,8%	196,9%	1,9%	1,2%
Tarjetas de crédito	18.225,2	18.004,2	16.942,8	14.119,0	7.576,2	1,2%	3,1%	29,1%	23,7%	140,6%	69,0%	2,2%	1,8%
Otros	3.829,1	3.425,1	3.177,8	2.269,1	1.298,0	11,8%	4,1%	68,8%	46,7%	195,0%	107,2%	0,4%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	796,6	754,9	747,0	491,4	287,2	5,5%	3,5%	62,1%	38,6%	177,4%	94,8%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera <sup>1</sup>													
Depósitos del sector no financiero en dólares	33,0	33,1	32,1	34,0	19,6	-0,3%	-	-3,0%	-	68,2%	-	4,7%	4,9%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	30,4	30,5	29,7	31,7	17,7	-0,4%	-	-4,2%	-	71,8%	-	4,3%	4,6%
a la vista	24,5	25,5	25,1	27,5	14,4	-3,9%	-	-10,7%	-	70,5%	-	3,5%	4,0%
a plazo fijo y otros	5,9	5,0	4,6	4,3	3,3	17,7%	-	38,0%	-	77,5%	-	0,8%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2,6	2,6	2,4	2,3	1,9	0,2%	-	13,3%	-	34,7%	-	0,4%	0,4%
Préstamos al sector no financiero en dólares	16,0	15,2	14,5	10,2	6,6	5,1%	-	56,9%	-	143,4%	-	2,3%	1,5%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	15,8	15,1	14,3	10,0	6,4	5,2%	-	58,0%	-	147,4%	-	2,3%	1,4%
Documentos	12,0	11,4	10,8	7,5	4,6	5,5%	-	60,7%	-	162,2%	-	1,7%	1,1%
Tarjetas de Crédito	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	-4,9%	-	27,4%	-	47,5%	-	0,1%	0,1%
Resto	3,2	3,0	2,9	2,1	1,4	5,9%	-	55,1%	-	126,8%	-	0,5%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-0,6%	-	-4,9%	-	-0,9%	-	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 de instrumentos de regulación monetaria	jun-25	TEA jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
Tasas de pases BCRA						
Tasa de Política Monetaria	29,00	33,63	29,00	29,00	32,48	40,00
Activos 1 día	33,00	39,08	33,00	33,00	36,65	60,00
Tasas de Interés del Mercado Interbancario	jun-25	TEA jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
Tasas de pases entre terceros rueda REPO a 1 día	32,30	38,11	30,82	35,56	35,96	33,19
Monto operado de pases entre terceros rueda REPO (promedio diario)	311,0		163,0	310,6	194,6	56,5
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	32,75	38,73	32,08	35,06	37,16	37,28
Monto operado (promedio diario)	260,1		155,0	157,0	141,8	92,7
Tasas de Interés Pasivas	jun-25	TEA jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
Depósitos a la Vista						
Remunerados	22,77	25,56	22,18	24,38	25,40	28,43
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	30,27	34,85	30,74	30,50	29,96	31,08
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	32,59	37,93	33,22	34,27	33,95	33,74
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	32,88	38,32	33,38	34,50	33,88	34,56
TAMAR Total (\$1000 millones y más, 30-35 días)	33,40	39,02	34,08	35,39	35,28	-
TAMAR Bancos Privados (\$1000 millones y más, 30-35 días)	33,62	39,33	34,05	35,47	35,22	-
Tasas de Interés Activas	jun-25	TEA jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	45,66	57,82	44,92	46,30	48,49	53,01
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	37,26	44,95	37,18	41,74	39,89	44,35
Documentos a sola firma	40,36	48,74	40,50	37,54	36,00	33,27
Hipotecarios	37,84	45,16	35,23	31,85	32,95	27,94
Prendarios	35,41	41,77	33,69	28,92	37,53	32,78
Personales	73,14	103,44	72,42	70,59	70,38	64,22
Tarjetas de crédito	86,84	131,36	84,95	83,48	84,97	101,55
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	jun-25	TEA jun-25	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	2,42	2,45	2,03	1,53	0,42	0,31
Documentos a sola firma en dólares	7,24	7,48	6,26	6,26	4,43	3,78
Tipo de Cambio	jun-25	Var. Mensual (%)	may-25	abr-25	dic-24	jun-24
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.181,08	2,77	1.149,27	1.124,42	1.021,87	903,61
Minorista <sup>1</sup>	1.176,34	2,55	1.147,12	1.118,29	1.021,80	913,69
TCN peso/ real	212,88	4,96	202,82	193,62	167,47	167,67
TCN peso/ euro	1.359,80	4,77	1.297,85	1.258,66	1.070,38	973,31
ITCNM	7.571,77	3,97	7.282,32	7.014,34	6.185,30	5.757,66
ITCRM	86,02	2,51	83,91	82,32	79,79	89,90

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