

Informe Monetario Mensual

Septiembre de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

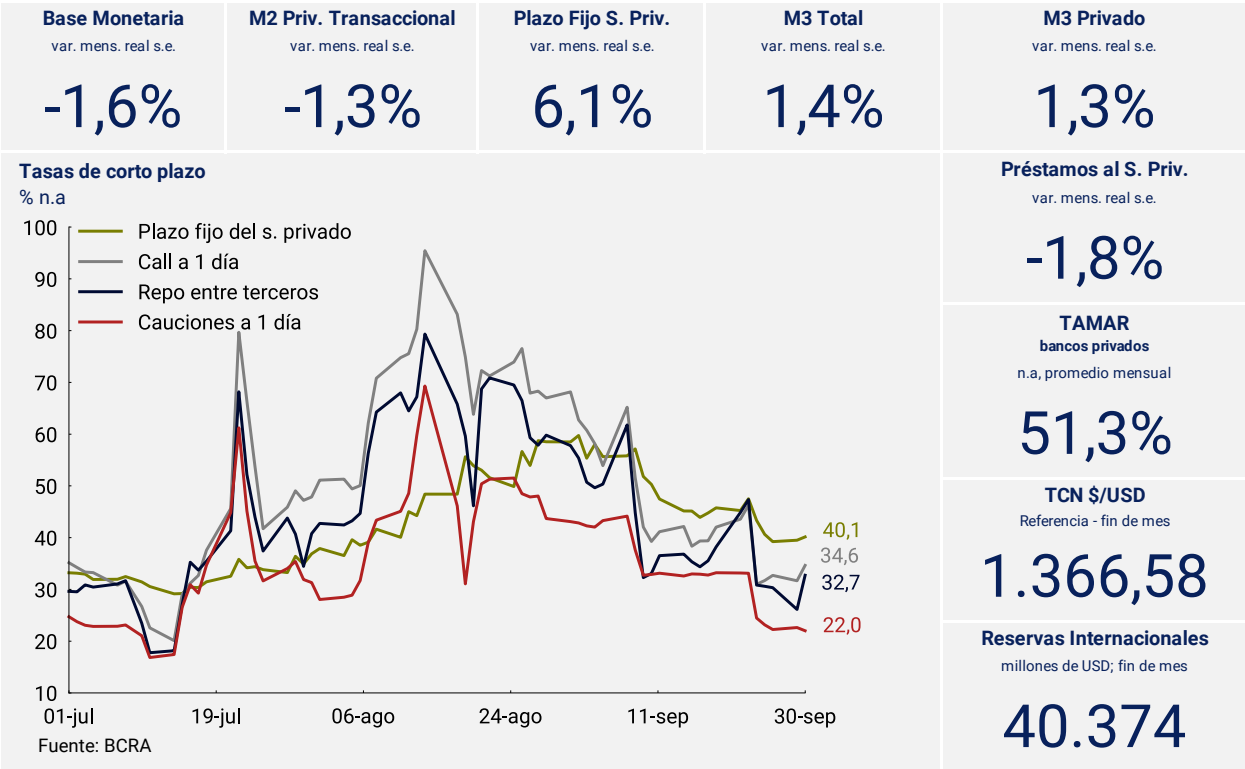
Pág. 2		1. Resumen ejecutivo
Pág. 3		2. Evolución de la cantidad real de dinero
Pág. 4		3. Creación de dinero
Pág. 6		4. Moneda extranjera
Pág. 8		5. Resumen normativo
Pág. 9		6. Indicadores monetarios y financieros
Pág. 12		Glosario

El cierre estadístico de este informe fue el 7 de octubre 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

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

1. Resumen ejecutivo



En septiembre, el agregado monetario amplio (M3 privado) registró un aumento promedio mensual de 1,3% en términos reales y sin estacionalidad. A nivel de los componentes, el aumento se concentró en los depósitos a plazo fijo, que crecieron 6,1% s.e. a precios constantes. Si bien, por tipo de depositante, las empresas y las familias contribuyeron positivamente a la expansión mensual, en el caso de las personas humanas, la dinámica respondió al arrastre estadístico del mes previo, ya que la variación entre saldos a fin de mes mostró una ligera caída. Por su parte, el M2 privado transaccional, presentó una contracción en términos reales y sin estacionalidad, con una caída de los depósitos a la vista no remunerados y un aumento del circulante en poder del público. En tanto, se observó un fuerte aumento en el patrimonio de los Fondos Comunes de *Money Market* (FCI MM), en un contexto de volatilidad financiera.

Las tasas de interés de corto plazo y las pasivas mostraron un marcado descenso retornando a niveles observados a principios de julio. Las tasas de interés activas, fundamentalmente las asociadas al crédito comercial, mostraron una disminución más moderada. Así, los préstamos en pesos al sector privado registraron una contracción mensual a precios constantes (1,8% s.e.), luego de diecisiete meses consecutivos de crecimiento. La caída se concentró en los préstamos destinados a financiar actividades comerciales y aquellos orientados al consumo, mientras que los préstamos con garantía real continuaron creciendo.

2. Evolución de la cantidad real de dinero

En septiembre los medios de pago, medidos a través del M2 privado transaccional, alcanzaron un saldo promedio mensual de \$51,8 billones, lo que implicó una contracción de 1,3% s.e. a precios constantes. A nivel de sus componentes, los depósitos a la vista transaccionales cayeron 3,2% real s.e. mientras que el circulante en poder del público creció 1,5% s.e. a precios constantes.

En el segmento remunerado, los depósitos a plazo fijo se expandieron 6,1% s.e. en términos reales, con una contribución positiva de personas humanas y de personas jurídicas que no son prestadoras de servicios financieros. En el caso de las personas humanas, la dinámica respondió al arrastre estadístico del mes previo, ya que la variación entre saldos a fin de mes mostró una ligera caída. Este menor dinamismo contrastó con el fuerte aumento en el patrimonio de los FCI Money Market, que registraron un crecimiento real de 13,9% entre saldos a fin de mes (ver Gráfico 2.1). De este modo, las familias habrían optado por activos más líquidos en un contexto de volatilidad financiera.

Por su parte, las colocaciones a la vista remuneradas mostraron una caída promedio mensual de 5,4% s.e. en términos reales. Esta evolución respondió al rebalanceo de carteras de los FCI Money Market, que destinaron la mayor disponibilidad de fondos principalmente a cauciones.

Las tasas de interés de los instrumentos remunerados retrocedieron a lo largo del mes, ubicándose en niveles más alineados con la inflación y mostrando una menor volatilidad que en agosto. Las tasas de interés de los depósitos a plazo se mantuvieron considerablemente por encima de las ofrecidas por los FCI Money Market (ver Gráfico 2.2).

Como consecuencia, el agregado monetario amplio (M3 privado)¹ registró un aumento de \$2,5 billones, lo que implicó un crecimiento del 1,3% mensual en términos reales. Como porcentaje del PIB el M3 privado se habría ubicado en 13,1%, 1,4 p.p. por encima del registro de septiembre de 2024.

Gráfico 2.1 | Plazo Fijo de Personas Humanas y Patrimonio de FCI MM

A precios constantes

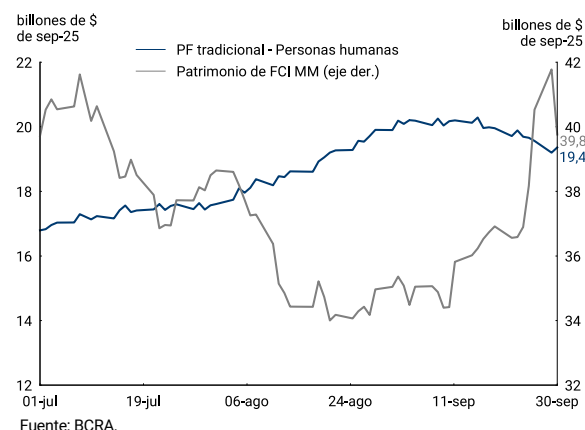
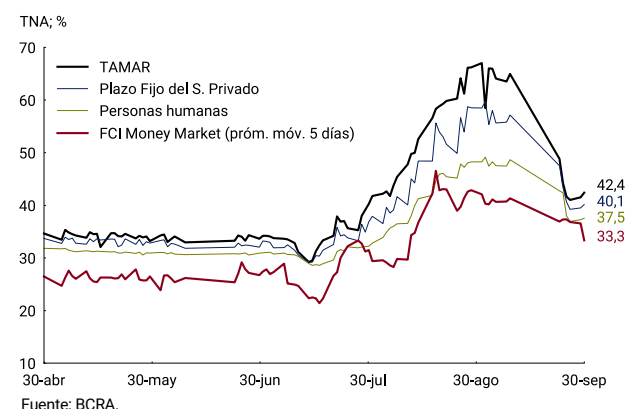


Gráfico 2.2 | Tasas de interés pasivas



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

3. Creación de dinero

3.1. Creación primaria

La Base Monetaria, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, registró en septiembre una **contracción de 1,6% promedio mensual** (ver Gráfico 3.1.1). En términos del PIB se ubicó en 4,8%, acercándose nuevamente a valores de mediados de este año. Entre saldos a fin de mes, registró una caída de \$2 billones (ver Gráfico 3.1.2). Esta contracción se explicó, en primer lugar, por las ventas de divisas al sector privado producidas hacia mediados del mes, cuando el tipo de cambio nominal se colocó en el techo de la banda, y segundo por la participación del BCRA en operaciones simultáneas en el mercado. A su vez, las operaciones del Tesoro Nacional resultaron expansivas, principalmente por las compras de divisas al sector privado que fueron realizadas hacia finales de mes con fondos de su cuenta en pesos en el BCRA.

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

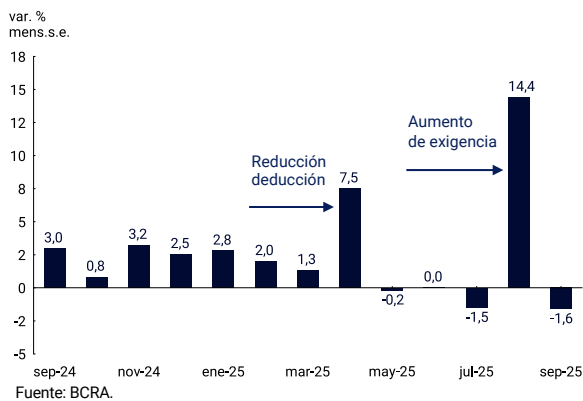
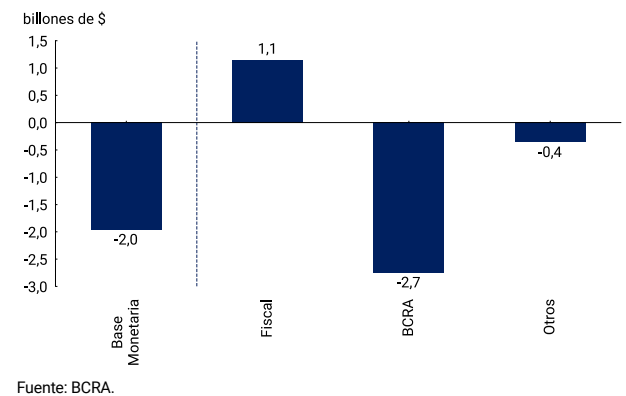


Gráfico 3.1.2 | Base Monetaria y factores de variación desde el lado de la oferta
Var. de saldos a fin de mes

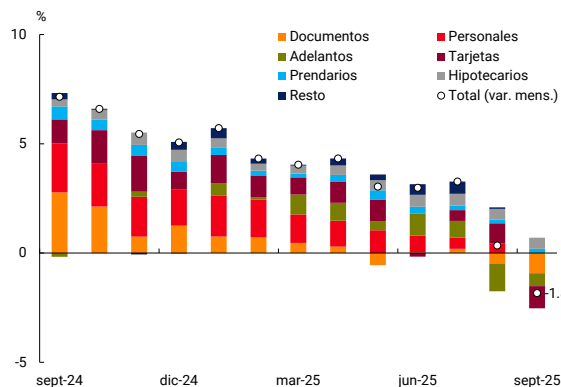


3.2. Creación secundaria²

Los préstamos en pesos al sector privado registraron en septiembre una **contracción promedio mensual en términos reales y sin estacionalidad, luego de 17 meses consecutivos de crecimiento. La disminución fue de 1,8% s.e. a precios constantes, con caídas en casi todas las líneas de crédito, a excepción de los préstamos con garantía real** (ver Gráfico 3.2.1). En términos interanuales, el crédito exhibió un aumento de 52,5% real y medido en términos del PIB alcanzó a 8,9%, más del doble que el nivel observado a inicios de 2024. Considerando también los préstamos en dólares alcanzaron en conjunto un ratio de 11,8% (ver Gráfico 3.2.2).

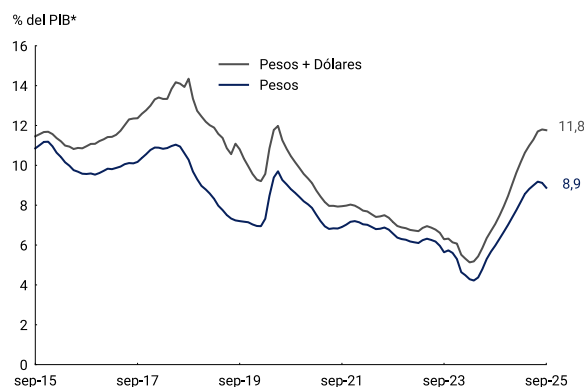
² A partir de agosto fueron revisados y actualizados los criterios de desestacionalización de las series de saldos de préstamos bancarios al sector privado con el propósito de incorporar toda la información disponible de las series hasta el momento.

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



Fuente: BCRA.

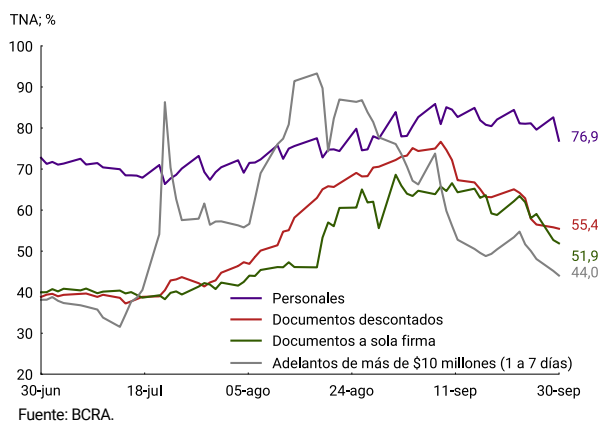
Gráfico 3.2.2 | Préstamos al sector privado en términos del Producto



Fuente: BCRA.

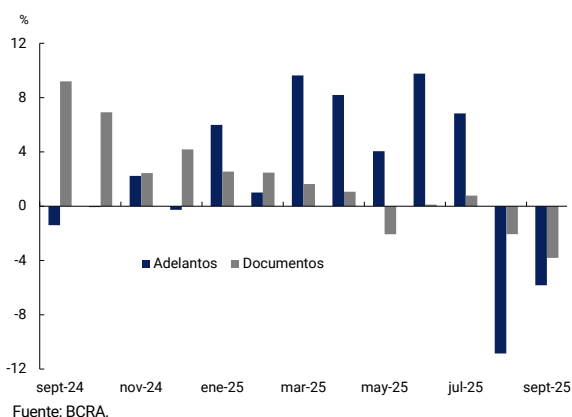
Si bien las tasas de interés activas descendieron en la segunda parte del mes, revirtiendo parcialmente la suba registrada en agosto, los préstamos comerciales presentaron, por segundo mes consecutivo, una **contracción mensual**. Los adelantos exhibieron una disminución de 5,7% mensual s.e. real (32,7% i.a.), mientras que los créditos instrumentados a través de documentos cayeron 3,9% s.e. en términos reales respecto a agosto (14,8% i.a.). Al interior de esta línea, tanto los documentos a sola firma como los documentos descontados presentaron caídas (ver Gráficos 3.2.3 y 3.2.4.).

Gráfico 3.2.3 | Tasas de interés activas



Fuente: BCRA.

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



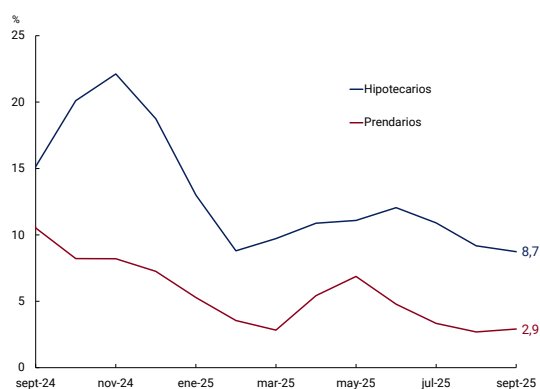
Fuente: BCRA.

Por su parte, los préstamos al consumo se contrajeron en términos mensuales 2,2% s.e. a precios constantes, impulsados por la caída de las financiaciones en tarjetas de crédito, que cayeron 3,9% real s.e. en septiembre, que, sin embargo, acumulan un aumento interanual de 39,8% en términos reales. A su vez, los créditos personales se redujeron levemente en términos reales (0,1% mensual s.e.), aunque en los últimos 12 meses acumularon un aumento de 102,7% real.

Por último, los préstamos con garantía real continuaron creciendo al registrar un aumento de 5,6% s.e. mensual a precios constantes. El aumento fue liderado nuevamente por el crédito hipotecario, con un crecimiento de 8,7% s.e. real frente a agosto (ver Gráfico 3.2.5). De esta forma los préstamos para la compra de

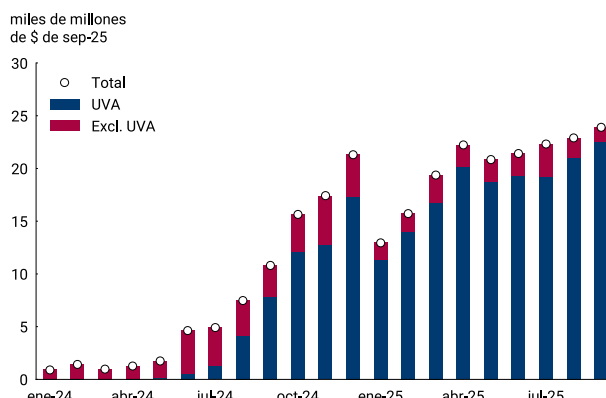
vivienda acumulan 15 meses consecutivos de crecimiento, con un incremento de 327% en los últimos 12 meses. El grueso del crecimiento de esta línea fue explicado por los créditos hipotecarios ajustables por UVA (ver Gráfico 3.2.6). Los préstamos prendarios, por su parte, registraron un incremento mensual de 2,9% s.e. a precios constantes y resultaron 81,6% mayores al nivel de un año atrás en términos reales. En conjunto, los préstamos con garantía real se encuentran en torno a 150% por encima del nivel de septiembre de 2024, medidos a precios constantes.

Gráfico 3.2.5 | Préstamos con garantía real
Var. mensual a precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

Gráfico 3.2.6 | Hipotecarios – Monto promedio diario
A precios constantes y sin estacionalidad



Fuente: BCRA.

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 crecieron USD1.540 millones en el mes y finalizaron septiembre con un saldo de USD33.846 millones. Por su parte, el saldo de los préstamos al sector privado aumentó USD568 millones y alcanzó a USD18.714 millones a fin de septiembre, acumulando 19 meses consecutivos de aumento.

En un contexto de elevada incertidumbre asociada al ciclo electoral, el tipo de cambio mayorista tocó el techo de la banda a mediados de mes, lo que motivó la intervención del BCRA en el MLC en tres rondas consecutivas por un total de USD1.110 millones. En ese marco, el Gobierno decidió eliminar transitoriamente las retenciones a todos los granos y sus subproductos hasta el 31 de octubre o hasta que se registrasen Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) por un monto de hasta USD7.000 millones, lo que ocurriera primero³. Esta decisión generó un aumento en la oferta de divisas en el período, en el que se observaron compras del Tesoro Nacional y lo que permitió que el tipo de cambio volviera a ubicarse dentro de la banda de flotación. Con todo, el tipo de cambio nominal cerró el mes en un valor cercano al de principios de septiembre (1.366,58 \$/USD; ver Gráfico 4.1).

La venta de divisas del BCRA fue más que compensada por la compra neta de dólares del Tesoro Nacional (acreditados en su cuenta en dólares en el BCRA). **Así, las Reservas Internacionales del BCRA finalizaron septiembre con un saldo de USD40.374 millones, lo que implicó un aumento de USD387 millones respecto a fines de agosto (ver Gráfico 4.2).**

³ Decreto 682/2025.

Gráfico 4.1 | Evolución del TC con Bandas

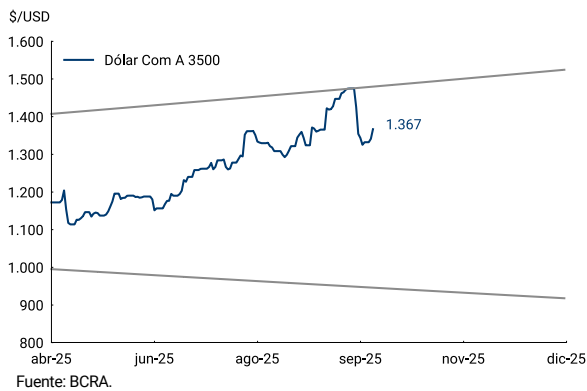
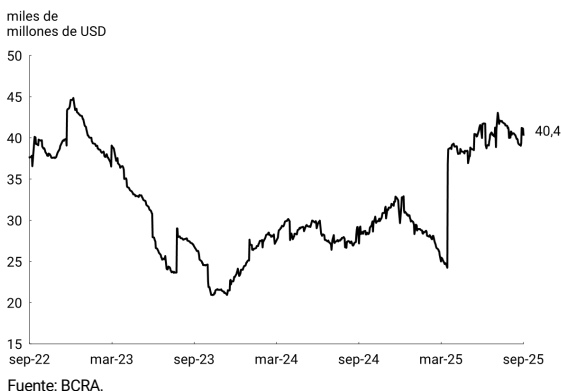


Gráfico 4.2 | Reservas internacionales brutas
Saldo diario



5. Resumen normativo

Fecha de emisión	Norma	Descripción
11-sep-25	Com. "A" 8325	Se exceptuó las financiaciones recibidas del exterior con plazo original de vida promedio no inferior a 12 meses de lo dispuesto por la Com. "A" 8311, que estableció que la posición de contado diaria en moneda extranjera no podrá ser negativa en más del 30% de la responsabilidad patrimonial computable del mes anterior.
18-sep-25	Com. "A" 8330	Se introdujeron una serie de modificación en el T.O. de Exterior y Cambios: - Se eliminó el límite anual de USD 36.000 para personas humanas en exportación de servicios, permitiendo la liquidación sin límite de monto. - Se prohibió a las entidades cobrar comisiones por acreditación de divisas del exterior en cuentas de personas humanas residentes. - Se fijó en 30 días corridos el plazo de liquidación de exportaciones para determinadas posiciones arancelarias.
18-sep-25	Com. "A" 8331	Se introdujeron una serie de modificaciones en el T.O. de Exterior y Cambios referidas a las repatriaciones de inversiones directas de no residentes: - Se amplió el alcance del punto 3.13.1.10 a la adquisición de empresas residentes de todos los sectores económicos, excepto entidades financieras y sus controlantes. - Se admitió el acceso al mercado de cambios en casos de compra (100% del capital accionario de una empresa no residente cuyo único activo sea la empresa local objeto de la operación), sujeto a compromisos de cambio de residencia y a la prohibición de giro de utilidades hasta tanto dicho cambio se materialice, y liquidación obligatoria en caso de reventa a no residentes. - Se habilitó el acceso para repatriaciones vinculadas a la adquisición de participaciones en concesiones de recursos naturales, condicionadas a financiamiento externo de vida promedio no inferior a 4 años con período de gracia del capital de mínimo 3 años, transferencia mínima del 10% de la participación, y presentación de documentación (o declaración jurada) que demuestre toma de posesión en un plazo máximo de 60 días corridos desde el acceso al mercado de cambios.
18-sep-25	Com. "A" 8332	Se incorporó como punto 3.8.5 del T.O. de Exterior y Cambios (compra de moneda extranjera por personas humanas residentes para formación de activos externos) la obligación de que, cuando el solicitante sea accionista relevante, director, síndico, gerente o autoridad equivalente de una entidad financiera (o de otra entidad autorizada a operar en el mercado de cambios), así como sus cónyuges, convivientes o parientes cercanos, la entidad deba requerir una declaración jurada en la que se comprometa a no realizar –directa o indirectamente ni por cuenta de terceros– compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera desde el acceso al mercado y durante los 90 días corridos subsiguientes.
26-sep-25	Com. "A" 8336	Se extendió al resto de las personas humanas residentes la obligación de presentar una declaración jurada en la que se comprometan a no efectuar, ya sea de manera directa, indirecta o por cuenta de terceros, compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera desde el acceso al mercado y durante los 90 días corridos posteriores.

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 sept-25						% del PIB	
	sep-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24	mensual		acumulado en 2025		interanual		sep-25	dic-24
						Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal s.o.	Real s.e.	Nominal	Real		
Base monetaria	41.417,3	43.378,1	37.605,3	27.574,6	22.787,4	-4,5%	-1,6%	50,2%	26,4%	81,8%	35,0%	4,8%	3,8%
Circulación monetaria	23.592,7	23.825,6	23.700,2	18.136,0	14.584,9	-1,0%	1,0%	30,1%	8,8%	61,8%	20,2%	2,7%	2,5%
Circulante en poder del público	21.597,2	21.695,0	21.579,8	16.136,2	13.078,3	-0,5%	1,5%	33,8%	10,4%	65,1%	22,7%	2,4%	2,2%
Efectivo en entidades financieras	1.995,4	2.130,6	2.120,4	1.999,7	1.506,6	-6,3%	-3,8%	-0,2%	-4,8%	32,4%	-1,6%	0,2%	0,3%
Cuenta corriente en el BCRA	17.824,6	19.552,5	13.905,1	9.438,6	8.202,5	-8,8%	-10,7%	88,8%	53,0%	117,3%	61,4%	2,0%	1,3%
LEFI en BCRA (valor técnico)	0,0	0,0	17.330,4	11.108,8	-	-	-	-100,0%	-100,0%	-	-	0,0%	0,0%
Reservas internacionales del BCRA en dólares	40.158,4	41.569,7	40.286,0	31.753,6	27.580,8	-3,4%	-	26,5%	-	45,6%	-	6,3%	4,6%

Factores de variación promedio mensual	Mensual		Trimestral		Acumulado 2025		Interanual	
	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución	Nominal	Contribución
Base monetaria	-1.960,8	-4,5%	5.552,5	15,5%	13.842,7	50,2%	18.629,8	81,8%
Sector Externo (incluye compras netas al S. Público)	-678,2	-1,6%	-678,2	-1,9%	-1.746,1	-6,3%	-2.770,3	-12,2%
Sector Público	957,4	2,2%	-528,3	-1,5%	5.786,5	21,0%	14.355,0	63,0%
Saldo Pasivos remunerados en moneda extranjera	1,3	0,0%	-729,5	-2,0%	-793,0	-2,9%	-37,0	-0,2%
LEFI	0,0	0,0%	9.911,4	27,6%	14.163,0	51,4%	10.829,4	47,5%
Otros	-2.241,4	-5,2%	-2.422,9	-6,8%	-3.567,6	-12,9%	-3.747,3	-16,4%
Reservas Internacionales del BCRA (en millones)	-1.411,2	-3,4%	398,9	1,0%	8.404,8	26,5%	12.577,6	45,6%
Compra de divisas	-459,9	-1,1%	-459,9	-1,2%	879,0	2,8%	5.063,5	18,4%
Organismos internacionales ⁵	-189,5	-0,5%	2.117,2	5,3%	14.376,0	45,3%	13.722,6	49,8%
Otras operaciones del sector público	-1.060,7	-2,6%	-4.987,8	-12,5%	-20.307,1	-64,0%	-21.736,6	-78,8%
Efectivo mínimo	-768,1	-1,8%	541,7	1,4%	-1.179,6	-3,7%	2.300,1	8,3%
Tipo de pase	530,2	1,3%	695,9	1,8%	2.272,1	7,2%	1.841,4	6,7%
Otros	536,7	1,3%	2.491,8	6,3%	12.364,5	38,9%	11.386,5	41,3%

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	sep-25	ago-25	jul-25
Moneda Nacional	% de depósitos totales en pesos		
Exigencia neta de deducciones	33,1	29,4	25,2
Integración en cuentas corrientes	14,4	16,3	11,5
Integración con títulos públicos	29,9	25,5	26,4
Moneda Extranjera	% de depósitos totales en moneda extranjera		
Exigencia	24,0	24,0	24,0
Integración (incluye defecto de aplicación de recursos)	37,3	39,5	40,6
Posición ⁽¹⁾	13,3	15,5	16,6

(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 sept-25						% del PIB ⁴	
	sep-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24	Mensual		Acumulado en 2025		Interanual		sep-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 ¹	123.605,5	119.829,5	120.353,7	96.703,0	80.774,6	3,2%	1,3%	27,8%	6,8%	53,0%	13,7%	14,0%	13,4%
Depósitos del sector privado	94.119,4	91.495,9	92.645,6	74.790,7	61.617,1	2,9%	1,1%	25,8%	6,1%	52,7%	13,5%	10,7%	10,2%
Depósitos a la vista del sector privado	42.095,1	43.456,9	45.341,3	37.291,6	32.122,0	-3,1%	-4,3%	12,9%	-0,7%	31,0%	-2,7%	4,8%	4,9%
No Remunerados	30.208,3	31.149,9	32.506,3	27.370,6	21.493,1	-3,0%	-3,2%	10,4%	-1,1%	40,5%	4,4%	3,5%	3,6%
Remunerados	11.886,8	12.307,0	12.835,0	9.921,0	10.628,8	-3,4%	-5,4%	19,8%	-2,9%	11,8%	-16,9%	1,3%	1,4%
Depósitos a plazo fijo y otros del sector privado	52.024,3	48.039,0	47.304,3	37.499,1	29.495,1	8,3%	6,0%	38,7%	12,4%	76,4%	31,0%	5,9%	5,3%
Plazo fijo	50.488,8	46.613,6	45.938,4	36.408,1	28.656,3	8,3%	6,1%	38,7%	12,4%	76,2%	30,9%	5,7%	5,2%
No Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	50.117,5	46.250,0	45.428,2	35.568,8	27.555,3	8,4%	6,1%	40,9%	14,2%	81,9%	35,1%	5,6%	5,0%
Ajustables por CER/UVA/Tipo de cambio	371,4	363,6	510,1	839,4	1.101,1	2,1%	-22,9%	-55,8%	-72,4%	-66,3%	-74,9%	0,0%	0,1%
Tradicionales	94,8	127,0	216,8	223,5	260,4	-25,4%	-26,9%	-57,6%	-65,6%	-63,6%	-73,0%	0,0%	0,0%
Precancelables	191,5	236,6	293,3	615,9	840,7	-19,1%	-20,8%	-68,9%	-74,8%	-77,2%	-83,1%	0,0%	0,1%
Otros depósitos	1.535,5	1.425,4	1.365,9	1.091,0	838,8	7,7%	5,5%	40,7%	14,0%	83,1%	36,0%	0,2%	0,2%
Depósitos del sector público ²	29.486,1	28.333,6	27.708,1	21.912,3	19.157,5	4,1%	1,9%	34,6%	9,0%	53,9%	14,3%	3,3%	3,1%
Agregados monetarios													
M2 Total	74.960,6	76.732,9	77.136,8	63.694,0	53.092,7	-2,3%	-3,0%	17,7%	0,4%	41,2%	4,9%	8,5%	8,6%
M3 Total	145.672,6	141.966,6	142.379,8	113.229,9	94.202,1	2,6%	1,4%	28,7%	5,1%	54,6%	14,9%	16,4%	16,0%
Agregados monetarios privados													
M2 privado	63.692,3	65.151,9	66.921,1	53.427,8	45.200,3	-2,2%	-2,7%	19,2%	2,7%	40,9%	4,7%	7,2%	7,2%
M2 privado transaccional ³	51.805,5	52.844,9	54.086,1	43.506,9	34.571,4	-2,0%	-1,3%	19,1%	3,3%	49,9%	11,3%	5,9%	5,9%
M3 privado	115.716,6	113.190,9	114.225,4	90.927,0	74.695,4	2,2%	1,3%	27,3%	4,1%	54,9%	15,1%	13,1%	12,8%
Préstamos Totales al sector no financiero en pesos	80.402,1	79.366,4	76.621,3	51.428,4	39.033,2	1,3%	-1,6%	56,3%	29,7%	106,0%	53,0%	9,0%	7,1%
Préstamos al sector privado no financiero	79.317,6	78.464,6	75.733,8	50.937,0	38.642,3	1,1%	-1,8%	55,7%	29,2%	105,3%	52,5%	8,9%	7,0%
Adelantos	7.756,8	8.052,5	8.851,4	4.824,6	4.340,3	-3,7%	-5,7%	60,8%	30,3%	78,7%	32,7%	0,9%	0,7%
Documentos	18.832,7	18.905,7	18.426,6	15.330,2	12.182,8	-0,4%	-3,9%	22,8%	0,4%	54,6%	14,8%	2,1%	2,1%
Hipotecarios	5.022,1	4.522,3	4.059,0	1.660,1	873,7	11,1%	8,7%	202,5%	145,1%	474,8%	327,0%	0,6%	0,2%
Prendarios	5.447,3	5.181,9	4.945,0	3.053,4	2.228,5	5,1%	2,9%	78,4%	44,6%	144,4%	81,6%	0,6%	0,4%
Personales	17.942,1	17.420,5	16.607,1	9.678,5	6.574,6	3,0%	-0,1%	85,4%	51,1%	172,9%	102,7%	2,0%	1,4%
Tarjetas de crédito	19.772,8	19.934,5	18.541,6	14.119,0	10.507,3	-0,8%	-3,9%	40,0%	21,4%	88,2%	39,8%	2,3%	1,9%
Otros	4.543,8	4.447,1	4.303,2	2.271,3	1.935,1	2,2%	0,0%	100,1%	62,1%	134,8%	74,4%	0,5%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero	1.084,5	901,8	887,5	491,4	390,9	20,3%	17,7%	120,7%	78,8%	177,4%	106,1%	0,1%	0,1%
Segmento en moneda extranjera ¹													
Depósitos del sector no financiero en dólares	35,1	35,2	34,9	34,0	25,6	-0,1%	-	3,3%	-	37,1%	-	5,6%	5,0%
Depósitos del sector privado no financiero en dólares	32,6	32,3	32,2	31,7	23,5	0,9%	-	2,8%	-	38,6%	-	5,1%	4,6%
a la vista	25,3	25,2	25,6	27,5	19,8	0,5%	-	-8,0%	-	27,9%	-	4,0%	4,0%
a plazo fijo y otros	7,3	7,2	6,6	4,3	3,8	2,1%	-	72,2%	-	94,7%	-	1,2%	0,6%
Depósitos del sector público no financiero en dólares	2,5	2,8	2,7	2,3	2,1	-10,9%	-	11,2%	-	20,4%	-	0,4%	0,4%
Préstamos al sector no financiero en dólares	18,5	17,6	16,8	10,2	7,4	5,3%	-	81,2%	-	149,4%	-	2,9%	1,5%
Préstamos al sector privado no financiero en dólares	18,3	17,4	16,7	10,0	7,2	5,4%	-	82,8%	-	153,1%	-	2,9%	1,5%
Documentos	13,6	13,0	12,5	7,5	5,1	5,0%	-	81,8%	-	166,5%	-	2,2%	1,1%
Tarjetas de Crédito	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	-2,1%	-	26,1%	-	37,0%	-	0,1%	0,1%
Resto	4,1	3,8	3,6	2,1	1,7	7,7%	-	98,7%	-	141,4%	-	0,7%	0,3%
Préstamos al sector público no financiero en dólares	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-1,3%	-	-7,1%	-	-3,1%	-	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	sep-25	TEA sept-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24
Tasas de pasos entre terceros rueda REPO a 1 día	39,36	48,20	59,43	36,78	35,96	42,33
Monto operado de pasos entre terceros rueda REPO (promedio diario)	1.737,6		1.254,7	724,6	194,6	149,9
Call en pesos (a 1 día hábil)						
Tasa	46,06	58,46	69,29	42,81	37,16	43,68
Monto operado (promedio diario)	407,3		381,0	354,2	141,8	115,6
Tasas de Interés Pasivas	sep-25	TEA sept-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24
Depósitos a la Vista						
Remunerados	24,41	27,64	33,25	24,30	25,40	32,72
Plazo Fijo						
Personas humanas hasta \$1 millón (30-35 días)	43,40	53,19	39,81	30,04	29,96	35,66
TM20 Total (más de \$20 millones, 30-35 días)	49,08	61,79	48,81	32,75	33,95	40,66
TM20 Bancos Privados (más de \$20 millones, 30-35 días)	49,63	62,64	50,19	33,19	33,88	41,31
TAMAR Total (\$1000 millones y más, 30-35 días)	50,97	64,76	52,32	33,86	35,28	-
TAMAR Bancos Privados (\$1000 millones y más, 30-35 días)	51,28	65,24	53,41	34,32	35,22	-
Tasas de Interés Activas	sep-25	TEA sept-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24
Préstamos al sector privado no financiero en pesos						
Adelantos en cuenta corriente	71,00	103,25	72,05	51,54	48,50	53,21
1 a 7 días —con acuerdo a empresas— más de \$10 millones	56,86	76,03	75,55	46,62	39,60	47,88
Documentos a sola firma	60,92	81,20	49,97	40,11	36,00	37,65
Hipotecarios	57,30	75,05	46,87	38,66	32,95	33,21
Prendarios	35,79	42,29	34,51	32,60	37,53	39,33
Personales	82,04	121,20	74,03	70,04	70,62	68,82
Tarjetas de crédito	92,54	143,97	91,97	89,99	84,97	82,22
Tasas de interés del segmento en moneda extranjera	sep-25	TEA sept-25	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24
Depósitos a plazo fijo en dólares (30 a 44 días)	2,89	2,93	2,91	2,66	0,42	0,44
Documentos a sola firma en dólares	7,86	8,15	7,48	7,15	4,43	4,27
Tipo de Cambio	sep-25	Var. Mensual (%)	ago-25	jul-25	dic-24	sep-24
TCN peso/ dólar						
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.401,21	5,46	1.328,65	1.266,40	1.021,87	962,06
Minorista ¹	1.401,38	6,02	1.321,75	1.264,18	1.021,80	967,55
TCN peso/ real	261,37	7,21	243,78	229,43	167,47	173,76
TCN peso/ euro	1.642,27	6,18	1.546,65	1.481,84	1.070,38	1.068,75
ITCNM	9.131,90	6,40	8.582,46	8.170,46	6.185,30	6.152,15
ITCRM	99,29	4,40	95,10	91,77	79,79	86,04

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

Glosario

ANSES: Administración Nacional de Seguridad Social.

AFIP: Administración Federal de Ingresos Públicos.

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

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

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

BOPREAL: Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

CC BCRA: Depósitos en cuenta corriente en el BCRA.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

DEG: Derechos Especiales de Giro.

e.a.: efectiva anual.

EFNB: Entidades Financieras No Bancarias.

EM: Efectivo Mínimo.

FCI: Fondo Común de Inversión.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

i.a.: interanual.

IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

ITCNM: Índice de Tipo de Cambio Nominal Multilateral.

ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.

LECAP: Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en Pesos.

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

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

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

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

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

MiPyMEs: Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MM: *Money Market*.

MLC: Mercado Libre de Cambios.

n.a.: nominal 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.