

Estados Contables

Al 31 de diciembre de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Estados Contables al 31 de diciembre de 2025

Presentado en forma comparativa
con el ejercicio anterior



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice

Pág. 3 | Balance General

Pág. 5 | Estado de Resultados

Pág. 6 | Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Pág. 7 | Estado de Flujos de Efectivo y Equivalentes

Pág. 8 | Notas a los Estados Contables

Pág. 61 | Anexo I - Evolución de Provisiones

Pág. 62 | Anexo II - Cuadro comparativo de los principales rubros en moneda extranjera

Pág. 63 | Anexo III - Cuadro comparativo de Títulos Públicos

Pág. 64 | Anexo IV – Títulos emitidos por el B.C.R.A.

Pág. 65 | Anexo V – Evolución Base Monetaria

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

A C T I V O

	31/12/2025	31/12/2024
RESERVAS INTERNACIONALES	59.974.669.151	37.577.918.218
Oro (Neto de provisiones) (Nota 4.1.1 y Anexo II)	12.530.058.768	7.071.199.235
Divisas (Nota 4.1.2 y Anexo II)	35.234.300.345	25.753.367.199
Colocaciones realizables en divisas (Nota 4.1.3 y Anexo II)	11.948.013.713	4.681.711.621
Convenios Multilaterales de Crédito (Neto) (Nota 4.1.4. y Anexo II)	31.269	29.442
Instrumentos Derivados sobre Reservas Internacionales (Nota 4.1.5 y Anexo II)	262.265.056	71.610.721
TÍTULOS PÚBLICOS	110.578.139.992	97.435.861.246
TÍTULOS CARTERA PROPIA DEL B.C.R.A.	110.578.871.606	97.436.835.271
Títulos bajo Ley Extranjera (Nota 4.2.1.1 y Anexos II y III)	105.513.540	310.963.382
Títulos bajo Ley Nacional (Nota 4.2.1.2 y Anexo III)	110.473.358.066	97.125.871.889
Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990 (Nota 4.2.1.2.1 y Anexo III)	4.593.755	6.054.624
Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional (Notas 4.2.1.2.2 y Anexo III)	23.994.955.484	30.767.612.640
Otros (Notas 4.2.1.2.3 y Anexo III)	86.477.662.153	66.357.273.628
Regularización del devengamiento del Bono Consolidado 1990 (Anexo III)	(3.853.326)	(5.069.003)
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS (Nota 4.2.2, Anexos I y III)	(731.614)	(974.025)
ADELANTOS TRANSITORIOS AL GOBIERNO NACIONAL (Nota 4.3)	2.901.844.880	3.860.893.629
CRÉDITOS AL SISTEMA FINANCIERO DEL PAÍS	17.720.465	1.067.132
Entidades Financieras (Neto de Provisiones)	17.720.465	1.067.132
Entidades financieras (Nota 4.4)	324.795.967	11.608.541
Previsión por incobrabilidad (Nota 4.4 y Anexo I)	(307.075.502)	(10.541.409)
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS (Nota 4.5 y Anexo II)	8.572.356.191	7.559.097.194
DERECHOS POR OPERACIONES DE PASE (Nota 4.6)	2.918.648.075	3.334.674.884
OTROS ACTIVOS (Neto de Provisiones) (Nota 4.7 y Anexo I)	2.591.012.711	329.478.061
TOTAL DEL ACTIVO	187.554.391.465	150.098.990.364

P A S I V O		
	31/12/2025	31/12/2024
BASE MONETARIA	42.956.965.301	39.107.571.782
Circulación Monetaria	27.109.342.513	26.294.328.284
Billetes y Monedas en Circulación (Nota 4.8.1.1)	27.109.342.266	26.294.327.959
Cheques Cancelatorios en pesos en Circulación (Nota 4.8.1.2)	247	325
Cuentas Corrientes en pesos (Nota 4.8.2)	15.847.622.788	12.813.243.498
MEDIOS DE PAGO EN OTRAS MONEDAS	25.699.826	26.527.482
Cheques Cancelatorios en otras monedas en Circulación (Nota 4.9.1 y Anexo II)	21.891	20.374
Certificados de Depósito para la Inversión (Nota 4.9.2 y Anexo II)	25.677.935	26.507.108
CUENTAS CORRIENTES EN OTRAS MONEDAS (Nota 4.10 y Anexo II)	21.961.930.962	16.621.127.440
DEPÓSITOS DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS (Nota 4.11)	7.042.997.418	16.129.508.511
Otros depósitos	7.042.997.418	16.129.508.511
OTROS DEPÓSITOS (Nota 4.12)	83.136.520	8.937.974
ASIGNACIONES DE DEG (Nota 4.13 y Anexo II)	636.316.940	563.936.032
Asignaciones de DEG	10.143.103.630	8.989.327.867
Contrapartida de Asignaciones de DEG	(9.506.786.690)	(8.425.391.835)
OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES (Nota 4.14)	3.826.923.379	167.659.314
Obligaciones	5.425.409.051	1.584.317.599
Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas	(1.598.485.672)	(1.416.658.285)
TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (Nota 4.15 y Anexo IV)	11.506.393.441	12.689.743.784
En moneda extranjera (Anexo II)	11.255.469.487	12.490.436.430
En moneda nacional	250.923.954	199.307.354
CONTRAPARTIDA DE APORTES DEL GOBIERNO NACIONAL A ORGANISMOS INTERNACIONALES (Nota 4.16 y Anexo II)	6.668.056.735	5.829.562.002
OBLIGACIONES PROVENIENTES DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 4.17)	75.370.328	47.175.726
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE PASE (Nota 4.18)	5.236.264.676	-
DEUDAS POR CONVENIOS MULTILATERALES DE CRÉDITO (Nota 4.19 y Anexo II)	2.067.895	828.668
OTROS PASIVOS (Nota 4.20 y Anexo II)	35.972.821.561	27.794.102.863
PREVISIONES (Nota 4.21 y Anexo I)	261.242.724	271.956.760
TOTAL DEL PASIVO	136.256.187.706	119.258.638.338
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	51.298.203.759	30.840.352.026
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	187.554.391.465	150.098.990.364

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

M. Luján Szscielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN
Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

ESTADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses y actualizaciones:		
Ganados:	23.803.532.805	39.256.851.891
Sobre Reservas Internacionales (Nota 4.22.1)	480.490.070	398.235.289
Sobre Títulos Públicos (Nota 4.22.1)	23.306.000.106	38.834.542.003
Sobre depósitos en Otros Organismos (Nota 4.22.1)	2.323.496	2.192.582
Sobre Otros Activos	14.719.133	21.882.017
Perdidos:	(1.647.504.861)	(22.457.755.370)
Sobre Títulos emitidos por el B.C.R.A. (Nota 4.22.2)	(662.204.538)	(599.795.207)
Sobre Obligaciones con Organismos Internacionales (Nota 4.22.2)	(708.875.185)	(766.787.390)
Sobre Otras Operaciones con el Sistema Financiero (Nota 4.22.2)	(276.310.201)	(21.022.882.933)
Sobre Otros Pasivos (Nota 4.22.2)	(114.937)	(68.289.840)
Constituciones Netas de Provisiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero (Nota 4.22.3)	(301.009.258)	(8.954.262)
Diferencias Netas de Cotización y Resultados de valuación (Nota 4.22.4)	10.313.801.812	11.475.449.249
Diferencias Netas de Negociación de Divisas (Nota 4.22.5)	42.713.721	19.063.367
Diferencias Netas de Negociación y Otros Resultados sobre Instrumentos Financieros (Nota 4.22.6)	12.104.452.913	7.275.552.185
Resultado Financiero Neto	44.315.987.132	35.560.207.060
Cargos y Multas varios (Nota 4.22.7)	352.966.710	62.041.369
Comisiones Netas	(1.218.642)	(185.827)
Comisiones ganadas	17.880	992
Comisiones perdidas	(1.236.522)	(186.819)
Aportes a Rentas Generales s/ Ley de Presupuesto	-	-
Gastos de Emisión Monetaria (Nota 4.22.8)	(66.656.238)	(426.747.733)
Gastos Generales (Nota 4.22.9)	(322.276.722)	(334.982.108)
Constituciones Netas de Otras Provisiones (Nota 4.22.10)	(111.142.148)	(160.763.856)
Resultado Neto por actividades operativas	44.167.660.092	34.699.568.905
Otros Ingresos / (Egresos) Netos (Nota 4.22.11)	1.041.989	(34.598.933)
Resultado Neto Ajustado	44.168.702.081	34.664.969.972
Resultado por el Cambio del Poder Adquisitivo de la Moneda	(9.910.767.006)	(9.089.862.957)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	34.257.935.075	25.575.107.015

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

CONCEPTOS	CAPITAL	AJUSTE AL CAPITAL	RESERVAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 31/12/2025	TOTAL 31/12/2024
			RESERVA GENERAL	RESERVA ESPECIAL			
Saldos al inicio del ejercicio reexpresados (Nota 3.4) (*)	253.434.462	7.115.269.316	1.724.439.803	-	21.747.208.445	30.840.352.026	5.265.245.011
Distribución de Resultados según Resolución de Directorio N° 99 del 16 de abril de 2025 y Distribución de Resultados Resolución de Directorio N° 142 del 02 de mayo de 2024	-	2.925.350.532	3.422.587.353	-	(20.148.021.227)	(13.800.083.342)	-
Resultado neto del ejercicio - Ganancia					34.257.935.075	34.257.935.075	25.575.107.015
Saldos al cierre del ejercicio	253.434.462	10.040.619.848	5.147.027.156	-	35.857.122.293	51.298.203.759	30.840.352.026

(*) Saldos al inicio del ejercicio reexpresados según aplicación de Resolución Técnica N° 54.

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

M. Luján Szscielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Santiago Bausili
PRESIDENTE

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR - Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -	31/12/2025	31/12/2024
I) Actividades Operativas		
1. Orígenes	18.923.605.083	(4.962.968.831)
- Operaciones del Gobierno Nacional con Instituciones Financieras Externas e Internas	14.969.828.705	(5.021.126.082)
- Otros conceptos (*)	2.277.981.674	(1.325.320.213)
- Préstamos BID/BIRF Provincias, Programa Financiero Micropymes y Fondos Rotatorios	996.558.666	1.219.290.246
- Intereses cobrados por colocaciones en el exterior	433.271.169	237.535.749
- Depósitos de Organismos Internacionales	186.177.708	(77.324.300)
- Operaciones netas por garantías de Instrumentos Derivados	59.787.161	3.975.769
2. Aplicaciones	(11.849.591.441)	10.940.189.967
- Fondos vinculados a pagos y colocaciones de Títulos Públicos del Gobierno Nacional	(6.532.608.083)	(3.624.935.020)
- Transferencias de Depósitos de Entidades Financieras	(1.712.035.236)	2.893.578.483
- (Ventas) / Compras netas de Divisas	(1.356.182.863)	12.092.948.548
- Diferencias netas de negociación por compra venta de títulos, divisas y oro	(1.185.837.686)	4.458.041
- Operaciones netas con Convenios Multilaterales de Créditos (SML y Otros)	(996.796.801)	(592.848.012)
- Gastos de Emisión Monetaria	(57.327.800)	(91.682.625)
- Operaciones del BCRA con Instituciones Financieras del Exterior	(5.264.594)	260.752.969
- Gastos de Administración	(3.538.378)	(2.082.417)
3. Ajuste neto por reexpresión de Actividades Operativas	875.966.200	5.582.339.031
Flujo de Efectivo Neto originado por las Actividades Operativas (1-2-3)	7.949.979.842	11.559.560.167
II) Actividades de Inversión		
4. Orígenes	2.071.574	1.431.429
- Cobro de dividendos BIS	2.071.574	1.431.429
5. Ajuste neto por reexpresión de Actividades de Inversión	251.923	761.152
Flujo de Efectivo Neto originado por las Actividades de Inversión (4-5)	2.323.497	2.192.581
III) Actividades de Financiación		
6. Orígenes	3.635.928.861	(2.140.210.161)
- Concertaciones netas de depósitos y préstamos con bancos y otros organismos del país y del exterior	3.635.928.861	(2.140.210.161)
7. Ajuste neto por reexpresión de Actividades de Financiación	627.699.170	(1.921.292.993)
Flujo de Efectivo Neto originado por las Actividades de Financiación (6 - 7 - 8)	4.263.628.031	(4.061.503.154)
IV) Otros		
8. Diferencias Netas de Cotización	23.090.505.875	10.134.987.883
- Diferencias Netas de Cotización (*)	20.696.883.676	6.266.252.325
- Ajuste neto por reexpresión de las Diferencias Netas de Cotización	2.393.622.199	3.868.735.558
9. Efecto del resultado monetario	(12.909.686.312)	(33.241.193.306)
- Efecto del resultado monetario sobre Efectivo y Equivalentes de efectivo	(12.909.686.312)	(33.241.193.306)
Total Otros (9-10)	10.180.819.563	(23.106.205.423)
Flujo de Efectivo Neto originado por todas las actividades (I+II+III+IV)	22.396.750.933	(15.605.955.829)
Saldo neto inicial de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 3.1) (*)	37.577.918.218	53.183.874.047
Saldo neto de cierre de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 3.1)	59.974.669.151	37.577.918.218

Las Notas 1 a 8 y los Anexos I a V son parte integrante de estos Estados Contables

(*) Incluye ajustes comparativo ver nota 3.3.

M. Luján Szscielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

**Notas a los Estados Contables
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025 comparativo
con el ejercicio anterior
- Cifras expresadas en miles -**

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) es una entidad autárquica del Estado Nacional regida por las disposiciones de su Carta Orgánica (CO) y las demás normas legales concordantes (CO, art. 1).

El Banco tiene por finalidad promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el Gobierno Nacional, la estabilidad monetaria y financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social (CO art.3). Adicionalmente, en el artículo 4 de la CO se establecen las siguientes funciones y facultades del BCRA:

- regular el funcionamiento del sistema financiero y aplicar la Ley de Entidades Financieras y las normas que, en su consecuencia, se dicten;
- regular la cantidad de dinero y las tasas de interés y regular y orientar el crédito;
- actuar como agente financiero del Estado Nacional y depositario y agente del país ante las instituciones monetarias, bancarias y financieras internacionales a las cuales la Nación haya adherido, así como desempeñar un papel activo en la integración y cooperación internacional;
- concentrar y administrar, sus reservas de oro, divisas y otros activos externos;
- contribuir al buen funcionamiento del mercado de capitales;
- ejecutar la política cambiaria en un todo de acuerdo con la legislación que sancione el Honorable Congreso de la Nación;
- regular, en la medida de sus facultades, los sistemas de pago, las cámaras liquidadoras y compensadoras, las remesadoras de fondos y las empresas transportadoras de caudales, así como toda otra actividad que guarde relación con la actividad financiera y cambiaria; y
- proveer a la protección de los derechos de los usuarios de servicios financieros y a la defensa de la competencia, coordinando su actuación con las autoridades públicas competentes en estas cuestiones.

En el mismo artículo se establece que en el ejercicio de sus facultades el Banco no estará sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), ni podrá asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas sin autorización expresa del Honorable Congreso de la Nación.

El Estado Nacional garantiza las obligaciones asumidas por el Banco (CO, art. 1, párr. 2). El Banco es agente financiero del Estado Nacional (CO, art. 18, inc. c)). Dados su finalidad, sus funciones y sus facultades, y el marco legal aplicable, el Banco realiza diferentes operaciones con el Estado Nacional, manteniendo con este derechos y obligaciones, incluyendo operaciones por su cuenta y orden.

NOTA 2 - HECHOS RELEVANTES CON IMPACTO EN LOS ESTADOS CONTABLES 2025 Y 2024

Con el objetivo de facilitar la lectura de estos estados contables se describirán en los siguientes párrafos aquellos hechos más significativos ocurridos durante los ejercicios 2024 y 2025.

2.1 Operaciones de pase pasivo (REPO) con bancos internacionales

El 03/01/25, con el objetivo de sumar herramientas para la administración de las Reservas Internacionales, el BCRA concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo con Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) Serie 1-D por el monto total licitado de USD1.000.000 y a un plazo final de 2 años y 4 meses.

El 11/06/25, el BCRA amplió en USD 2.000.000 el monto concertado en operaciones de pase pasivo con títulos BOPREAL Serie 1-D, adjudicando el total licitado entre siete bancos internacionales de primera línea. Los términos de amortización y repago son idénticos a la operación anterior, con vencimiento final en abril de 2027 (ver notas 4.15 y 4.18 y 8.1).

2.2 Acuerdo de Estabilización Cambiaria y operaciones con el Tesoro de Estados Unidos

El 18/10/25, el BCRA suscribió un acuerdo de estabilización cambiaria con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, por un monto de hasta USD20.000.000 (ver nota 5).

El objetivo de este acuerdo es contribuir a la estabilidad macroeconómica de la Argentina, con especial énfasis en preservar la estabilidad de precios y promover un crecimiento económico sostenible.

El acuerdo establece los términos y condiciones para la realización de operaciones bilaterales de swap de monedas entre ambas partes. Estas operaciones permiten al BCRA ampliar el conjunto de instrumentos de política monetaria y cambiaria disponible, incluyendo el fortalecimiento de la liquidez de sus reservas internacionales, en línea con las funciones de regulación establecidas en su CO.

Este acuerdo forma parte de una estrategia integral que refuerza la política monetaria de la Argentina y fortalece la capacidad del Banco Central para responder ante shocks externos y episodios de volatilidad en los mercados cambiario y de capitales.

En el cuarto trimestre de 2025, el BCRA concertó operaciones con el Tesoro de Estados Unidos las cuales fueron canceladas previo al cierre del ejercicio. El monto del swap de monedas, en el marco del acuerdo antes mencionado, ascendió a USD2.500.000. Los intereses pagados por esta operatoria ascendieron a USD17.743.

2.3 Recompra de Letras Intransferibles

Durante 2025, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 179/25, el Ministerio de Economía realizó la recompra de Letras Intransferibles que estaban en poder del BCRA por un total de VNO USD16.899.384: Letras Intransferibles con vencimientos 01/06/25 por VNO USD10.562.540 (cancelación total), 29/04/26 VNO USD 376.300 (cancelación total), 03/04/29 VNO USD5.946.848 (cancelación parcial) y 30/12/29 por VNO USD 3.697 (cancelación parcial) (ver notas 4.2.1.2.2. y Anexo III).

El resultado de las recompras detalladas expresado en moneda constante asciende al cierre a \$6.299.916.499 (ver notas 2.9 y 4.22.6).

2.4 Decreto 602/24 – Suspensión de Rueda BCRA – Compra-venta de LeFi -

El 10/07/24 el Decreto 602/2024 autorizó al PEN a emitir la Letra Fiscal de Liquidez (LeFi) por 1 (un) año de plazo, la que capitalizaría a la tasa de política monetaria informada por el BCRA, por la suma de valor nominal original (VNO) \$20.000.000.000. La LeFi solo sería transferible y negociable entre el BCRA y las entidades financieras (art. 1).

El Decreto 602/24 autorizó, además, a realizar operaciones de canje de la LeFi con el BCRA a una relación que considerase los precios de mercado para los títulos elegibles y el valor técnico de la LeFi, ambos calculados a la fecha de liquidación de los canjes (art. 2).

El decreto estableció que el BCRA podría realizar operaciones de compra y venta de LeFi con las entidades financieras a valor técnico (art. 4). Asimismo, determinó que la LeFi debía registrarse a dicho ese valor en los estados contables del BCRA (art. 5). El Ministerio de Economía, a través de la Secretaría de Hacienda, debería cubrir el costo financiero de las operaciones que el BCRA realizase por el manejo de liquidez. Dicho Ese costo sería equivalente al devengado diario de la tasa de política monetaria informada por el BCRA. El monto a cubrir sería calculado por el BCRA y quedaría depositado en garantía en una cuenta constituida a tal fin en el BCRA (Decreto 602/24, art. 6) (ver nota 4.11).

El 17/07/24 en el marco del mencionado decreto, se liquidó la operación de canje donde el BCRA entregó bonos ajustables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) que tenía en cartera a cambio de la LeFi VNO \$20.000.000.000 con vencimiento 17/07/25. La conversión arrojó un resultado negativo expresado en moneda constante de \$40.967.290 (ver nota 4.22.6).

El 22/07/24 el BCRA suspendió la operatoria de pases pasivos con entidades financieras para la Rueda BCRA (Com. A 8060) pasando a ser la LeFi el principal instrumento de administración de liquidez del sistema bancario (ver notas 4.2.1.2.3).

En julio de 2025, en el marco del Decreto 453/25 se efectuó la conversión de la totalidad de la cartera de LeFi en poder el BCRA a cambio de LECAP con vencimientos 31/07/25 y 15/08/25, y de BONCER con vencimiento 17/10/25. La conversión no arrojó resultado en 2025.

2.5 Opciones de liquidez de Títulos del Estado Nacional emitidas por el BCRA

Bajo el marco de las Comunicaciones A 7716 y 7954 el BCRA realizó durante 2024 licitaciones de opciones de liquidez de Títulos del Estado Nacional emitidas por el BCRA.

El 18/07/24, en virtud de lo previsto en la Comunicación B 12847, el BCRA y las entidades financieras acordaron rescindir contratos de opciones de liquidez. El precio al que se rescindió cada contrato reconoció a los tenedores un valor equivalente a la prima en pesos pactada oportunamente, proporcional a la cantidad de días remanente hasta la finalización de cada contrato, e incrementado conforme la variación del CER desde la fecha en que fue abonada hasta la fecha de liquidación de la rescisión. El resultado por la rescisión arrojó un resultado negativo de \$66.552.285. El stock remanente de opciones de liquidez se expone en el rubro Obligaciones por Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados (ver nota 4.17).

A través de la Comunicación B12997 del 06/06/25, el BCRA llamó a las Entidades Financieras a la rescisión de opciones de liquidez de Títulos Públicos pendientes por contratos en los términos que detalla la comunicación mencionada. El 11/06/25 las entidades financieras acordaron con el BCRA la rescisión del saldo total pendiente en contratos arrojando un resultado positivo expresado en moneda constante de \$5.377.685.

A lo largo de 2024 el BCRA adquirió, a raíz del ejercicio de las opciones de *put* lanzadas, títulos públicos del Gobierno Nacional los cuales ingresaron en cartera y se exponen en el rubro Títulos Públicos.

2.6 – Notas del BCRA en dólares - BOPREAL

A partir del 13/12/23, según surge de la Comunicación A 7918, el BCRA ofreció BOPREAL para importadores de bienes y servicios pendientes de pago.

El 10/06/25, según surge de la Comunicación B 12999, el BCRA llamó a una nueva licitación de BOPREAL Serie 4 con el objetivo de canalizar de forma ordenada las obligaciones con el exterior pendientes asociadas a stocks de dividendos y utilidades retenidas generadas hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas, y deudas comerciales acumuladas hasta el 12/12/23.

El stock de BOPREAL al 31/12/25 y 31/12/24 se informa en nota 4.15 y Anexo IV.

2.7 Recompra de Títulos Públicos

Durante 2025 el Ministerio de Economía compró Bono de la República Argentina USD Step Up 2030 Ley Nacional por VNO USD478.561 y Bono Global USD Step Up Vto.2030 Ley Extranjera VNO USD986.289.

A lo largo de 2024 en virtud de las facultades previstas en el artículo 55 de la Ley 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014) el Ministerio de Economía compró los siguientes bonos en cartera de BCRA: Boncer 4,25% vencimiento 13/12/24 por VNO \$735.766.267, Bono de la República Argentina USD Step Up 2035 por VNO USD8.924.933, Bonos de la República Argentina USD 1% 2029 por VNO USD801.303, Bono Dual vencimiento 30/08/24 por VNO USD378.180 y Bono República Argentina USD Step Up 2038 por VNO USD64.108.

2.8 Acuerdo *Stand-By*, Acuerdo de Facilidades Extendidas y Acuerdo Ampliado con el FMI

En 2018 el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un Acuerdo *Stand-By* a favor de la República Argentina por un total de USD57.100.000 (equivalente a DEG40.714.000). Bajo este marco, entre 2018 y 2019 se recibieron desembolsos por un total de USD44.497.400 medidos según el tipo de cambio vigente en cada desembolso (equivalentes a DEG31.913.710).

El 03/03/21, el Congreso Nacional sancionó la Ley 27.612 por medio de la cual dispuso que todo programa de financiamiento u operación de crédito público realizado con el FMI, así como cualquier ampliación de los montos de esos programas u operaciones, requeriría de una ley del Congreso de la Nación que lo aprobase expresamente.

El 18/03/22, mediante la Ley 27.668, el Congreso Nacional aprobó las operaciones de crédito público contenidas en el Programa de Facilidades Extendidas a celebrarse entre el PEN y el FMI para la cancelación del Acuerdo *Stand-by* celebrado en 2018 y para su apoyo presupuestario. Asimismo, el 25/03/22, el Directorio del FMI aprobó ese Programa de Facilidades Extendidas por un período de 30 meses por USD44.000.000 (equivalentes a DEG31.914.000).

Durante el ejercicio 2024 el Gobierno Nacional realizó pagos en concepto de amortizaciones de capital por el Acuerdo *Stand-by* por USD4.518.498 (equivalentes a DEG3.412.500) y USD152.622 (equivalentes a DEG115.234) en concepto de cancelación de intereses trimestrales.

El Acuerdo *Stand-by* de 2018 fue cancelado en su totalidad durante el ejercicio 2024 (ver nota 6).

El 11/04/25 el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo del Servicio Ampliado del FMI (SAF) a 48 meses para Argentina por un total de USD20.000.000. Bajo ese marco se recibieron durante 2025 desembolsos por un total de USD14.469.160 (equivalentes a DEG10.689.000) (en 2024 se habían recibido desembolsos por USD5.445.992 – equivalentes a DEG4.100.000 correspondientes al programa de Facilidades Extendidas).

Los pagos por intereses trimestrales efectuados durante el ejercicio 2025 ascienden a USD2.781.808 (equivalentes a DEG2.065.986) (en 2024 USD2.945.569, equivalentes a DEG2.214.484).

De acuerdo con su CO, el BCRA actúa como agente financiero del Estado nacional, quien reviste el carácter de deudor en los acuerdos mencionados.

2.9 Operaciones de conversión de activos

Durante 2025 el BCRA participó de operaciones de conversión de deuda llevadas cabo por el Ministerio de Economía en las condiciones fijadas por la Secretaría de Finanzas y la Secretaría de Hacienda.

A continuación, se detallan las especies en tenencia al 31/12/25 recibidas en operaciones de conversión y las entregadas por esas operaciones.

Fecha	ALTA	BAJA
19/05/25	Bono del TN en \$ Tasa Dual Vto. 15/12/26	Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/26
08/09/25	Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 27/02/26 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 10/11/25 (*) Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 16/01/26 (*)	Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/09/2025
02/10/25	Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 27/02/26 Letra vinculada al dólar Vto.16/01/26 Letra vinculada al dólar Vto. 30/04/26	Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 17/10/25 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 31/10/25
14/11/25	Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/01/26 Letra Rep. Argentina Dólar Linked Vto 16/01/26	Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 28/11/25 LETRA vinculada al dólar Vto. 28/11/25
09/12/25	Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 27/02/26 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/04/26 Letra del TN Dólar Linked Cero Cupón Vto. 30/01/26 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/10/26	Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/25 Bono vinculado al dólar Vto.15/12/25 Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 15/12/25
29/12/25	Bono Rep. Argentina USD Step Up 2035 Bono Rep. Argentina USD Step Up 2038 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 29/05/26 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/04/26	Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/28 Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/24 Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 16/01/26

(*) Sin saldo al 31/12/2025

El resultado total de las operaciones precitadas de conversión de activos, expresado en moneda constante al 31/12/25, ascendió a \$14.884.346 (ver notas 2.3, 2.4 y 4.22.6).

A lo largo de 2024, el BCRA participó de operaciones de conversión de deuda llevadas a cabo por el Ministerio de Economía en las condiciones fijadas por la Secretaría de Finanzas y la Secretaría de Hacienda. A raíz de estas operaciones ingresaron en cartera del BCRA Bonos del Tesoro Nacional Ajustables por CER con vencimientos 14/02/25 y 09/11/25, y Bonos del Tesoro Nacional Ajustables por CER cero cupón con vencimientos 15/12/25, 30/06/26, 15/12/26, 15/12/27 y 30/06/28. Las precitadas conversiones arrojaron un resultado negativo de \$2.377.858.367 al 31/12/24 (ver notas 2.3, 2.4 y 4.22.6).

2.10 Decreto 1104/24. Reemplazo de pagos de servicios de intereses y amortizaciones de capital

Por medio del Decreto 23/24, se estableció que los pagos de servicios y amortización de capital de las Letras Intransferibles en cartera del BCRA, así como de aquellas que se emitiesen durante 2024 a favor del BCRA, serían reemplazados a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos cuyas condiciones serían definidas en conjunto por las mencionadas Secretarías de Finanzas y de Hacienda, ambas del Ministerio de Economía.

El artículo 14 del Decreto 280/24 sustituyó el artículo 4 del Decreto 23/24, por el siguiente: "Durante el corriente ejercicio fiscal los pagos de los servicios de amortización de capital y el sesenta por ciento (60 %) de los servicios de intereses de las letras intransferibles en cartera del BCRA serán reemplazados, a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos emitidos a la par, a CINCO (5) años de plazo, con amortización íntegra al vencimiento, y que devengarán una tasa de interés igual a la que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa SOFR TERM a UN (1) año más el margen de ajuste de 0,71513 % menos UN (1) punto porcentual, aplicada sobre el monto de capital efectivamente suscripto, conforme lo determine el Órgano Responsable de la Coordinación de los Sistemas de Administración Financiera. El cuarenta por ciento (40 %) restante de los servicios de intereses de las citadas letras se abonará en efectivo".

El artículo 9 del Decreto 1104/24 dispuso que, durante el ejercicio fiscal 2025, los pagos de los servicios de amortización de capital y los servicios de intereses se realizarían de la misma forma que la establecida por el Decreto 280/24 (ver nota 8.2).

2.11 Renovación del Acuerdo Bilateral de Swap de Monedas con el Banco Popular de China

En 2023 se acordaron con el Banco Popular de China los términos y condiciones para renovar el acuerdo marco de swap de monedas entre ambos bancos centrales por un plazo de 3 años. Durante 2025 todos los tramos fueron renovados. De esta manera el total del acuerdo continúa

ascendiendo a CNY130.000.000, operando los próximos vencimientos de los tramos en julio de 2026.

Según el Acuerdo Bilateral de *Swap* de Monedas celebrado entre el BCRA y el Banco Popular de China, el banco que requiera una transacción de *swap* debe depositar en una cuenta en sus libros a nombre de la otra parte el monto equivalente en su moneda local. A su vez, el banco requerido deposita en una cuenta en sus libros a nombre de la otra parte el monto equivalente en su moneda local. Ambas cuentas son no remuneradas en tanto no se apliquen efectivamente los fondos requeridos y al vencimiento de cada transacción de *swap* cada banco debita el mismo monto depositado originalmente.

Durante el plazo de vigencia del *swap*, cada banco puede utilizar el monto disponible en la moneda local de la otra parte para los usos autorizados en el acuerdo. Al respecto, al 31/12/25 los fondos en uso ascienden a CNY7.000.000 con vencimiento el 14/01/26. Al 31/12/24 los fondos en uso fueron CNY21.000.000 con vencimientos a lo largo del primer semestre de 2025 (ver nota 8.3).

El primer acuerdo entre ambos bancos centrales se celebró en 2009 y fue complementado en 2014 y 2015. El acuerdo marco, renovado el 06/08/23, vence el 06/08/26.

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de presentación de los estados contables

Los estados contables fueron preparados según lo establecido en el artículo 34 de la CO, teniendo en cuenta la condición de autoridad monetaria del BCRA, de conformidad con el marco de la información contable establecido en su Manual de Políticas Contables (MPC), aprobado por el Directorio mediante la Resolución 86/13 y modificado mediante la Resolución 128/24 y actualizaciones posteriores.

Con el objetivo de continuar con la adecuación del Manual de Políticas Contables, en línea con las normas contables generalmente aceptadas, a partir del cierre de ejercicio 2025 las operaciones de compra/venta con compromiso de reventa o recompra, respectivamente, a precio fijo se reconocen en los Estados Contables del BCRA de la siguiente forma:

- Operaciones de compras con compromiso de reventa a precio fijo:

En el caso de títulos u otros activos financieros recibidos en operaciones de compra con compromiso de reventa a precio fijo o determinado (pase activo) el derecho a recibir los fondos entregados en la operación más la prima devengada a cobrar se registran en el rubro Derechos por operaciones de pase. Los instrumentos recibidos no representan altas en cuentas de activo y se registran en cuentas de orden.

- Operaciones de venta con compromiso de recompra a precio fijo:

En el caso de títulos u otros activos financieros entregados en operaciones de venta con compromiso de recompra a precio fijo o determinado (pase pasivo) las obligaciones por los capitales más las primas devengadas a pagar se registran en el rubro Obligaciones por Operaciones de Pase. Los instrumentos entregados no implican baja en cuentas de activo y se reclasifican dentro del rubro Títulos Públicos para su identificación. Asimismo, si tales instrumentos entregados corresponden a títulos emitidos por el BCRA, ellos mismos son reclasificados dentro del rubro Títulos emitidos por el BCRA sin implicar un aumento neto del pasivo.

Las adecuaciones en las políticas contables descritas en los párrafos precedentes fueron aplicadas retrospectivamente sobre los saldos informados al cierre de ejercicio 2024. La aplicación retrospectiva sobre el ejercicio 2024 implicó un cambio de criterio de exposición con impacto en los rubros Reservas Internacionales, Títulos Públicos, Derechos por operaciones de pase y Obligaciones por operaciones de pase sin efecto en los resultados acumulados de ese año.

Las precitadas adecuaciones permiten alinear el MPC de acuerdo con normas contables profesionales generalmente aceptadas.

Estos estados contables, anexos y notas exponen cifras expresadas en miles.

A los efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo y Equivalentes, se ha definido como partida “efectivo y equivalentes de efectivo” al agregado Reservas Internacionales, reflejando las principales variaciones de los activos externos de liquidez inmediata que las integran. Las normas generalmente aceptadas requieren que los “equivalentes de efectivo” excluyan los instrumentos derivados y que dentro del Estado de Flujos de Efectivo se muestre por separado el impacto de la variación de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes en moneda extranjera, así como el ajuste por inflación sobre estos fondos, para conciliar el efectivo y equivalentes al inicio y al cierre del ejercicio (ver nota 3.4).

3.2 Uso de estimaciones

Las registraciones efectuadas por el BCRA se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el importe final de las estimaciones puede diferir de tales registraciones, las cuales podrían tener un impacto positivo o negativo en ejercicios futuros. La preparación de los estados contables requiere que el BCRA efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos, ingresos, egresos y contingencias, como así también su exposición a cada fecha de presentación de la información contable.

3.3 Información comparativa

Los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo y Equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y las notas y los anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con saldos al cierre del ejercicio precedente. Se destaca que, con motivo de la aplicación del método de ajuste por inflación los saldos al 31 de diciembre de 2024 fueron modificados y reexpresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025 mediante la aplicación del coeficiente que surge de la relación entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) al 31 de diciembre 2025 (10121,3715) y 31 de diciembre de 2024 (7694,0075), equivalente a 1,315487605.

A los efectos de la presentación comparativa se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada del ejercicio anterior a fin de exponerlas sobre bases uniformes.

Al respecto, a partir del ejercicio 2025, en lo que refiere a las operaciones de pases activos y pasivos a precio fijo, el BCRA reconoce dichas operaciones tal como se detalla en nota 3.1. Dicho tratamiento representa modificaciones de presentación alineadas con las normas contables generalmente aceptadas.

A los efectos de la presentación de la información comparativa, se efectuaron reclasificaciones en la información presentada del ejercicio anterior expresada en moneda constante en los rubros Reservas Internacionales, Títulos Públicos, Derechos por Operaciones de Pase y Obligaciones por Operaciones de Pase. Las reclasificaciones efectuadas no generaron diferencias en el resultado del ejercicio.

3.4 Unidad de medida

La Resolución 52/19 del Directorio estableció que la reexpresión de los estados contables del BCRA a moneda homogénea se aplicaría de acuerdo con lo dispuesto en esta materia por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) para los estados financieros de las entidades que supervisa. Al respecto, la SEFyC había establecido para las entidades financieras y casas de cambio sujetas a su control que la reexpresión de los estados contables en moneda constante sería aplicable para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 01/01/20 (Com. A 6651).

A tales fines, se utilizan los siguientes índices de precios:

- Para partidas posteriores a diciembre de 2016: IPC elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).
- Para partidas anteriores a diciembre de 2016: el índice de precios publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE).

De acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica (RT) 54, los activos y pasivos que no

están expresados en términos de la unidad de medida del cierre del período de reporte se ajustan aplicando el índice de precios. El monto ajustado de un elemento no monetario se reduce cuando excede su valor recuperable.

Todos los ítems del estado de resultados se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio (31/12/25). La pérdida sobre la posición monetaria neta se incluye en el estado de resultados en la línea “resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda”.

A fin de aplicar la RT 54 al Estado de Situación Patrimonial, se aplicó la siguiente metodología y criterios:

- a) Los activos no monetarios fueron reexpresados aplicando el índice de precios antes mencionado.
- b) Los activos monetarios no fueron reexpresados.
- c) Activos y pasivos relacionados contractualmente a cambios de precios, tales como títulos y préstamos indexables, han sido medidos en función del contrato pertinente.
- d) Todos los componentes del patrimonio fueron reexpresados aplicando el índice de precios desde el inicio del ejercicio, o desde la fecha de contribución si fuera posterior.

A efectos de aplicar la RT 54 al Estado de Resultados, se aplicó la siguiente metodología y criterios:

- a) Todos los ítems del Estado de Resultados fueron reexpresados en términos de la unidad de medida corriente al 31/12/25.
- b) La ganancia o pérdida por la posición monetaria neta se incluye en el Estado de Resultados.

En el caso del Estado de Flujos de Efectivo, las variaciones por concepto se presentan en cifras históricas al 31/12/25 y 31/12/24, segregando en la línea de ajuste neto de reexpresión en cada caso, el efecto de la inflación sobre las actividades operativas, de inversión, financiación y otros. Dicho ajuste de reexpresión se obtiene a partir de la anticuación de las variaciones registradas mensualmente computando el índice promedio de cada período. Este tratamiento se aplicó también en el caso del Anexo V – Evolución de Base Monetaria.

3.5 Criterios generales de valuación y exposición

3.5.1 Activos y pasivos en moneda extranjera

La moneda de presentación de los estados contables es el peso. Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a pesos según la cotización vigente a la fecha de la transacción. A las existencias en dólares estadounidenses se le aplica el Tipo de Cambio de Referencia vigente al 31/12/25 y 31/12/24 respectivamente, calculado por el propio BCRA según la metodología establecida en la Comunicación A 3500. Las existencias en otras monedas, incluidas las de oro, se valúan utilizando la cotización en dólares estadounidenses vigente al cierre del día en los

mercados en los que el BCRA opera, y son convertidas a moneda local diariamente según el Tipo de Cambio de Referencia que publica el BCRA.

En Anexo II se exponen los saldos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2025 y 2024. Allí se incluye además el Depósito en pesos a favor del Banco Popular de China incorporando el ajuste por mantenimiento de valor de la obligación.

En el siguiente cuadro se presentan las cotizaciones de las distintas monedas con relación al peso, utilizadas en la fecha de cierre de cada ejercicio:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Dólares Estadounidenses (USD)	1.459,41670000	1.032,50000000
Oro	6.313.451,23836700	2.708.712,12500000
Derechos Especiales de Giro (DEG)	1.998,67117065	1.346,51422500
Euros	1.713,06332246	1.068,32775000
Yenes	9,30750446	6,56097096
Libras Esterlinas	1.963,93705319	1.292,27700000
Reales	265,56093966	167,24439549
Dólares Canadienses	1.063,71479592	717,36260682
Coronas Suecas	158,28986215	93,23051640
Coronas Noruegas	144,77622142	90,67437143
Francos Suizos	1.839,91011094	1.137,36505838
Yuan (CNY)	208,81325206	141,44998219
Yuan (CNH)	209,13342600	140,75770589

3.5.2 Criterio de reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y egresos se reconocen por el criterio de lo devengado y son calculados considerando lo establecido en el MPC.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN Y CRITERIOS PARTICULARES DE VALUACIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1 Reservas Internacionales

De acuerdo con lo establecido en la CO, el BCRA debe concentrar y administrar sus reservas de oro, divisas y otros activos externos. El BCRA puede mantener una parte de sus activos externos en depósitos u otras operaciones a interés, en instituciones bancarias del exterior o en papeles de reconocida solvencia y liquidez pagaderos en oro o en moneda extranjera.

4.1.1 Oro

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Oro en barras	12.531.962.123	7.072.970.638
Previsión sobre oro en barras (Anexo I)	(1.903.355)	(1.771.403)
Total	<u>12.530.058.768</u>	<u>7.071.199.235</u>

Las existencias de oro, equivalentes a 1.984,96 onzas troy, fueron valuadas al cierre del ejercicio 2025 a USD4.326,01 la onza según la cotización de mercado vigente a la fecha correspondiente, y convertidas a pesos de acuerdo con el criterio expuesto en nota 3.5.1 (1.984,96 onzas troy valuadas a USD2.623,45 al 31/12/24) (ver Anexo II).

Las barras de oro depositadas en el BCRA revisten el carácter de “buena entrega” por lo que se ha constituido una previsión por locación consistente en el cálculo de los costos directos estimados de traslado, la cual asciende a \$1.903.355. La citada previsión ha sido aplicada a las barras que se encuentran depositadas en el BCRA luego de las operaciones de rebalanceo realizadas durante el ejercicio 2024. Se expone en los estados contables regularizando el saldo de la cuenta “Oro”.

De acuerdo con las definiciones de estándares internacionales de reservas, solamente el oro monetario reviste la calidad de activo de reserva, por lo que las tenencias de oro mantenido con fines numismáticos no son consideradas como activo financiero y se exponen en el rubro “Otros Activos – Oro Amonedado” (ver nota 4.7.1).

4.1.2 Divisas

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Cuentas corrientes en bancos corresponsales del exterior y <i>overnight</i>	34.778.544.062	25.271.153.182
Tenencia de billetes	455.756.283	482.214.017
Total	<u>35.234.300.345</u>	<u>25.753.367.199</u>

La tenencia de billetes ha sido valuada de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1. Las cuentas corrientes en bancos corresponsales del exterior y *overnight* han sido valuadas aplicando el mismo criterio más el devengamiento de los intereses al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder.

4.1.3 Colocaciones realizables en divisas

Incluye las siguientes inversiones realizadas en el exterior:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Depósitos a Plazo Fijo	2.137.344.116	2.631.799.363
Depósitos a la Vista	188.894.988	205.254.218
Valores Públicos del Exterior	9.177.193.063	1.796.706.474
Acuerdos de Recompra	444.581.546	47.951.566
Total	<u>11.948.013.713</u>	<u>4.681.711.621</u>

Los Depósitos a Plazo Fijo, los Depósitos a la Vista y los Acuerdos de Recompra de Títulos han sido valuados a su valor nominal, más/(menos) los intereses o rendimientos devengados, según corresponda, hasta la fecha de cierre de cada ejercicio y convertidos a pesos de acuerdo con el criterio establecido en nota 3.5.1. Los depósitos a la vista incluyen DEG49.755 equivalentes a \$99.443.354 al 31/12/25 (DEG32.700 equivalentes a \$57.921.647 al 31/12/24) (ver nota 6).

El saldo de los valores públicos del exterior asciende a \$9.177.193.063 al 31/12/25 de los cuales \$8.621.376.781 corresponden a títulos con cupón y el resto a títulos de descuento (\$1.796.706.474 corresponden a títulos con cupón al 31/12/24). Al 31/12/25, los valores públicos del exterior contienen títulos extranjeros en operaciones financieras de colocación con bancos del exterior por \$880.028.624. Estos instrumentos se encuentran valuados a valores de mercado a fecha de cierre y convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en nota 3.5.1 (ver notas 3.1, 3.3 y 5).

El rendimiento promedio anual del total de las colocaciones a plazo fijo y certificados de depósito fue del 3,92% y del 4,23% para los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

4.1.4 Convenios Multilaterales de Crédito

El saldo de Convenios Multilaterales de Crédito representa las posiciones activas netas por país, derivadas de las operaciones de crédito recíproco en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y del Sistema de Pago en Moneda Local (SML), y han sido valuadas de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1.

4.1.5. Instrumentos derivados sobre Reservas Internacionales

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Deudores por ventas de <i>forward</i> de divisas	10.133.704.448	4.498.872.840
Obligaciones por ventas de <i>forward</i> de divisas	(9.894.169.826)	(4.392.634.432)
Deudores por compras de <i>forward</i> de divisas	734.114.954	2.024.267.434
Obligaciones por compras de <i>forward</i> de divisas	(733.583.268)	(2.040.634.352)
<i>Swap</i> de tasas con el exterior	22.198.748	(18.260.769)
Total	<u>262.265.056</u>	<u>71.610.721</u>

Los Deudores por ventas de *forward* de divisas ascienden a \$10.133.704.448 al 31/12/25 y representan el derecho a recibir los dólares estadounidenses por las ventas a futuro a la cotización pactada (\$4.498.872.840 al 31/12/24). Por su parte, el saldo de Obligaciones por ventas de *forward* de divisas representa la obligación hacia las contrapartes del exterior de vender divisas al precio pactado. Al 31/12/25 su saldo es \$9.884.090.817 más \$10.079.009 por los intereses implícitos devengados (\$4.388.683.918 y \$3.950.514 al 31/12/24, respectivamente).

Los Deudores por compras de *forward* de divisas ascienden a \$734.114.954, y representan el derecho a recibir otras divisas de acuerdo con las operaciones concertadas con las contrapartes del exterior (\$2.024.267.434 al 31/12/24). Por su parte, las Obligaciones por compras a futuro de divisas ascienden a \$733.583.268 al 31/12/25 y representan las obligaciones hacia las contrapartes del exterior de entregar los dólares estadounidenses por las compras de divisas pactadas (\$2.040.634.352 al 31/12/24).

Con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés de los pasivos en moneda extranjera que asume el BCRA, se concertaron a partir de junio 2024 operaciones de *swap* de tasa con el exterior. Esas operaciones se valúan en base al valor presente neto de los flujos de fondos de cada contrato. Al 31/12/25 el saldo representa un activo que asciende a \$22.198.748 (\$18.260.769 al 31/12/24).

Durante el ejercicio 2025 se concertaron operaciones con el fin de cobertura de derivados liquidables en USD cuyo subyacente fue el oro. Al cierre del ejercicio no existían operaciones por este concepto.

Los resultados generados por las operaciones descritas en la línea instrumentos derivados se exponen en nota 4.22.6.

4.2 Títulos públicos

4.2.1 Cartera propia del BCRA

La línea Cartera propia del BCRA incluye la cartera de títulos públicos, detallados en el Anexo III, propiedad del BCRA, y que al 31/12/25 asciende a \$110.578.871.606 (\$97.436.835.271 al 31/12/24).

4.2.1.1 Títulos emitidos bajo Ley Extranjera

El rubro Títulos Emitidos bajo Ley Extranjera contempla la tenencia de instrumentos emitidos por el Gobierno Nacional sujetos a ley extranjera, los cuales se encuentran valuados a precios de

cotización (ver Anexo III). El saldo al 31/12/25 asciende a \$105.513.540 (\$310.963.382 al 31/12/24).

Al 31/12/25 y 31/12/24, estos títulos se encuentran valuados de acuerdo con su cotización de mercado.

4.2.1.2 Títulos emitidos bajo Ley Nacional

El saldo de Títulos Emitidos bajo Ley Nacional incluye la tenencia de títulos sujetos a legislación local, ascendiendo a \$110.473.358.066 al 31/12/25 (\$97.125.871.889 al 31/12/24).

4.2.1.2.1 Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990

El Bono Consolidado del Tesoro Nacional – 1990 fue emitido el 02/01/90. Corresponde a la consolidación de obligaciones contraídas por el Gobierno Nacional por anticipos de fondos del BCRA de acuerdo con el Decreto 335/91. Es un bono expresado en moneda nacional a 99 años de plazo, no devenga interés y el capital se ajusta por la variación del dólar estadounidense según el tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina (BNA). Las amortizaciones del capital actualizado se pagan a partir del décimo año. La actualización fue devengada hasta el 31/03/91, dado que el artículo 8 de la Ley de Convertibilidad estableció que los mecanismos de actualización monetaria respecto a sumas expresadas en australes no convertibles se aplicarían exclusivamente hasta el 01/04/91, no devengándose nuevos ajustes por tales conceptos con posterioridad a esa fecha.

El monto original de emisión asciende a \$881.464 al 31/12/25 (igual monto al 31/12/24). Dado que mediante el artículo 6 de la Ley 25.565 se autorizó al Ministerio de Economía a llevar a cabo la reestructuración de la deuda pública, a través de la Resolución 334/02, ese ministerio estableció que el mencionado bono se amortizaría en 80 cuotas anuales consecutivas equivalentes las primeras 79 al 1% y la última al 21% del monto nominal emitido, habiendo vencido la primera de ellas el 02/01/10 por \$8.815. En virtud de las características financieras especiales de este bono, básicamente su plazo, período de gracia, y que no devenga interés, el monto ajustado de acuerdo con las condiciones de emisión, neto de su cuenta regularizadora, ha sido provisionado totalmente. Al 31/12/25 se ha recuperado la previsión equivalente al cobro de la decimoséptima cuota, efectivizada el 02/01/26 (ver notas 4.2.2 y 8.4 y Anexos I y III).

4.2.1.2.2. Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional

Las Letras Intransferibles y Otras del Tesoro Nacional ascienden al 31/12/25 a \$23.994.955.484 (\$30.767.612.640 al 31/12/24). A continuación, se detalla la composición por especie (ver nota 2.3):

Letra Intransferible y Otras del Tesoro Nacional en USD	Concepto	V.N.O. en USD	En pesos al 31/12/25	V.N.O. en USD	En pesos al 31/12/24
Res.406/15 Vto. 01/06/25	FONDEA	-	-	10.562.540	8.119.863.557
Res.262/16 Vto. 29/04/26	CUOTA FMI	-	-	376.300	446.297.178
Ley 27.541/19 Vto 30/12/29	Res. Conj. SF y SH 5/19 y 1/20	4.567.303	4.282.699.459	4.571.000	3.550.620.768
Res. 28/20 Vto. 20/04/30	Decreto 346/20	118.679	73.195.762	118.679	56.153.242
Res. 3/21 y 11/21 Vto. 07/01/31	Decreto 346/20	9.627.596	4.935.415.276	9.627.596	3.745.352.466
Res. 15/22 Vto. 20/04/30	Decreto 346/20	7.809.225	2.280.433.330	7.809.225	1.676.667.228
Decreto 622/21 Vto. 21/09/31	PAGO OBLIGACIONES FMI	4.334.000	1.923.913.280	4.334.000	1.462.804.362
Decreto 576/22 Vto. 30/03/32	PIE	2.961.672	894.464.656	2.961.672	667.997.176
Decreto 787/22 Vto. 30/12/32	PIE	1.069.903	514.615.314	1.069.903	405.666.107
Res. 3/23 y 40/23 Vto. 16/01/33	Decreto 346/20	10.025.291	4.743.319.757	10.025.291	3.778.989.525
Decretos 194/23 y 378/23 Vto. 15/09/33	PIE	2.165.869	668.548.308	2.165.869	513.971.448
Decreto 23/24 Vto. 07/01/34	Decreto 23/24 art. 4	8.069.561	2.933.400.921	8.069.561	2.312.128.455
Decreto 23/24 Vto. 08/01/34	Pago obligaciones en moneda extranjera	1.600.000	580.074.032	1.600.000	457.329.280
Decreto 280/24 Vto. 03/04/29	Decreto 23/24 art. 4	47.913	37.136.612	5.994.761	3.573.771.848
Decreto 1104/24 Vto. 07/01/30	Decreto 23/24 art. 4	136.510	127.738.777	-	-
Total		52.533.522	23.994.955.484	69.286.397	30.767.612.640

PIE : Programa Incremento Exportador

Decreto 346/20: corresponde a reemplazo de servicios de amortizaciones de capital e intereses mediante otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional

Decreto 23/24 art. 4: corresponde a reemplazo de servicios de amortizaciones de capital e intereses mediante otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional

Las condiciones financieras de emisión de estos instrumentos son las siguientes: capital en dólares estadounidenses, 10 años de plazo (a excepción de la Letra Decreto 280/24 y 1104/24 a 5 años de plazo), amortización total al vencimiento, y devengamiento de intereses iguales a la tasa de interés que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa SOFR TERM a un año más el margen de ajuste de 0,71513% menos un punto porcentual, pagaderos semestralmente (a excepción de las Letras del Programa de Incremento Exportador y las letras del Decreto 395/23, que devengan la tasa de rendimiento de las reservas internacionales del BCRA) y aplicada sobre el monto de capital suscripto.

Al 31/12/25 y 31/12/24 las Letras Intransferibles se registran a costo amortizado con límite en el valor recuperable. Para el cálculo del costo amortizado, se consideró la medición original del activo y la porción devengada de cualquier diferencia entre ella y la suma de los importes a cobrar a sus vencimientos, calculada exponencialmente con la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial. La tasa de descuento aplicable a cada letra se estimó a partir de la curva de referencia de bonos en dólares estadounidenses a la fecha de la valuación mediante la interpolación lineal de los rendimientos para cada una de las letras en función de la *duration* y plazo residual de cada instrumento.

La variación en la tenencia de Letras Intransferibles se debe principalmente a la recompras efectuadas por el Ministerio de Economía detalladas en nota 2.3.

4.2.1.2.3 Otros Títulos emitidos bajo Ley Nacional

El rubro Otros Títulos emitidos bajo Ley Nacional contiene la tenencia de instrumentos emitidos por el Gobierno Nacional y provinciales bajo legislación nacional. El saldo de este rubro asciende

al 31/12/25 a \$86.477.662.153 (\$66.357.273.628 al 31/12/24). Su composición se detalla en Anexo III.

Al 31/12/25 incluye títulos entregados en operaciones de pases pasivos con entidades financieras locales por \$ 901.559.407. No existían operaciones de pases pasivos concertadas al 31/12/24 (ver notas 3.1, 4.18 y Anexo III)

Al 31/12/25 no existen operaciones de pases activos concertadas con entidades financieras. Por su parte, al 31/12/24, los títulos públicos recibidos en operaciones de pase activo con entidades financieras registrado en cuentas de orden ascienden a \$ 746.407.811 (ver notas 3.1, 4.6, 5).

A lo largo de 2025 y 2024 el BCRA participó de operaciones de conversión de activos y recompra de títulos públicos del Gobierno Nacional tal como se menciona en notas 2.7 y 2.9. Asimismo, ingresaron en cartera del BCRA títulos públicos adquiridos en el marco de la Comunicación A7716 (a raíz del ejercicio de las opciones de venta lanzadas sobre títulos adjudicados por el Gobierno Nacional) y por compras en el mercado secundario.

4.2.2 Previsión por desvalorización de Títulos Públicos

A los efectos de reflejar los valores de mercado de ciertas tenencias de títulos públicos contabilizadas al 31/12/25, la previsión por desvalorización de títulos es de \$731.614 (al 31/12/24 ascendía a \$974.025), la cual corresponde al 83 % del monto original de emisión del Bono Consolidado del Tesoro Nacional – 1990 mencionado en nota 4.2.1.2.1. Durante el ejercicio se ha recuperado el 1% de la previsión como consecuencia del cobro de la decimosexta cuota de amortización del título el 02/01/25 (ver notas 4.2.1.2.1. y 8.1 y Anexo I).

4.3 Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional

De acuerdo con lo establecido por el artículo 20 de la CO, el Banco puede hacer adelantos transitorios al Gobierno Nacional por un plazo de 12 meses hasta una cantidad equivalente al 12% de la base monetaria, constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el BCRA, en cuenta corriente o en cuentas especiales. Puede, además, otorgar adelantos hasta una cantidad que no supere el 10% de los recursos en efectivo que el Gobierno Nacional haya obtenido en los últimos 12 meses. Con carácter de excepcional y si la situación o las perspectivas de la economía nacional o internacional así lo justificara, pueden otorgarse adelantos transitorios por una suma adicional equivalente a, como máximo, el 10% de los recursos en efectivo que el Gobierno Nacional haya obtenido en los últimos 12 meses a un plazo máximo de 18 meses. En todos los casos, después de vencidos los plazos de asistencia financiera, no pueden volver a usarse esta facultad hasta que las cantidades adeudadas hayan sido reintegradas. Estos adelantos transitorios no devengan tasa de interés.

Al 31/12/25 y 31/12/24 el valor nominal de los adelantos otorgados asciende a \$ 4.091.100.370. Los adelantos transitorios se encuentran valuados a costo amortizado con límite en el valor recuperable. La medición inicial se efectúa sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. La diferencia entre el valor inicial y el valor del adelanto otorgado se devengada hasta el vencimiento en base a la tasa interna de retorno determinada al inicio.

La tasa de descuento aplicable a cada anticipo se estimó a partir de la curva de rendimientos de títulos en pesos con una combinación de tasas de mercado vigentes y proyecciones centrales del mercado.

Al 31/12/25 y 31/12/24 el rubro se compone de la siguiente forma:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Adelantos Transitorios a 12 meses	2.901.844.880	3.176.724.014
Adelantos Transitorios a 18 meses	-	684.169.615
Total	<u>2.901.844.880</u>	<u>3.860.893.629</u>

Los adelantos vigentes al cierre del ejercicio 2024 con vencimiento durante el ejercicio 2025 fueron cancelados en los términos del artículo 20 de la CO en su totalidad al 31/12/25. A lo largo del ejercicio 2025 se otorgaron nuevos adelantos con vencimiento a 12 meses por un valor nominal equivalente al cancelado.

4.4 Créditos al sistema financiero del país

Se detallan a continuación los saldos de las cuentas correspondientes a los créditos al sistema financiero del país:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Deudas por multas	324.795.967	11.608.541
Previsión sobre multas al sistema financiero	(307.075.502)	(10.541.409)
Total	<u>17.720.465</u>	<u>1.067.132</u>

El rubro Créditos al sistema financiero del país está integrado fundamentalmente por las Deudas de Entidades Financieras por Multas a favor del BCRA más intereses devengados, derivadas de la aplicación del Régimen Penal Cambiario y la Ley de Entidades Financieras (art. 41), ascendiendo el saldo a \$324.795.967 al 31/12/25 (\$11.608.541 al 31/12/24). Del total del saldo al 31/12/25, \$323.380.142 se encuentran en ejecución judicial (\$11.147.408 al 31/12/24), las cuales han sido previsionadas por un total de \$307.075.502 (\$10.541.409 al 31/12/24).

En Anexo I se expone la evolución de la previsión de los créditos al sistema financiero expresada en moneda constante.

Este rubro se valúa a su valor nominal más los intereses devengados pendientes de cobro según la tasa pactada, netos de la Previsión por incobrabilidad. Esta última se constituye en base a estimaciones de los valores recuperables de los créditos, los cuales contemplan el grado de cumplimiento y la calidad de las garantías, entre otros factores.

4.5 Aportes a Organismos Internacionales por cuenta del Gobierno Nacional y Otros

Se detallan a continuación los saldos de las cuentas correspondientes a los aportes realizados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional y otros:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Aportes al BID, BIRF, AIF y otros	6.853.543.533	6.035.799.092
Aportes al FMI	1.718.812.658	1.523.298.102
Total	<u>8.572.356.191</u>	<u>7.559.097.194</u>

Este rubro se valúa a su valor nominal en la moneda de origen y convertidos a pesos de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.1.

Con respecto a los aportes al FMI, el Estado Nacional registra en concepto de cuota de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea de Gobernadores del FMI la suma de DEG3.187.300 al 31/12/25 y al 31/12/24 según el siguiente detalle:

	<u>31/12/25</u>		<u>31/12/24</u>	
	<u>DEG</u>	<u>Pesos</u>	<u>DEG</u>	<u>Pesos</u>
Letras de Tesorería	2.327.322	4.655.661.769	2.327.322	4.122.438.971
Aportes al F.M.I. en Divisas	796.825	1.592.591.649	796.825	1.411.434.706
Aportes al F.M.I. en Moneda Nacional	63.153	126.221.008	63.153	111.863.396
Total	<u>3.187.300</u>	<u>6.374.474.426</u>	<u>3.187.300</u>	<u>5.645.737.073</u>

Las Letras de Tesorería son emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Estado Nacional en su carácter de Agente Financiero del Gobierno, de conformidad con lo previsto en la sección 4 del artículo III y en la sección 11 del artículo V del Convenio Constitutivo del FMI y se encuentran registradas en Cuentas de Orden (ver notas 5 y 6).

4.6 Derechos por operaciones de pase

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Derechos por operaciones de pases activos	2.918.648.075	3.334.674.884
Total	<u>2.918.648.075</u>	<u>3.334.674.884</u>

El saldo de la línea Derechos por operaciones de pases activos responde a operaciones concertadas con bancos y otros organismos. El saldo de los capitales a cobrar por este concepto asciende a \$2.918.648.075 al 31/12/25 (\$3.334.674.884 al 31/12/24). Estos pases se valuaron considerando los precios concertados para cada operación más las primas devengadas al cierre de cada ejercicio. Los títulos recibidos por dichas operaciones se encuentran registrados en cuentas de orden (ver notas 3.1, 3.3 y 5).

4.7 Otros Activos

4.7.1 Composición del rubro

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Activos aplicados a garantías (ver nota 4.7.2.)	2.283.670.278	5.105.469
Bienes de Uso (neto de depreciaciones)	127.960.637	127.701.393
Existencia de billetes terminados	72.064.549	56.868.013
Oro amonedado	57.207.697	32.299.504
Préstamos Garantizados-Decreto 1387/01	18.753.304	18.766.905
Piezas Numismáticas - Museo	9.823.080	7.654.912
<i>Margin Call</i> por operaciones de Forward	726.118	67.099
Activos Intangibles	657.880	78.150
Diversos	104.943.466	111.697.506
Previsiones (Anexo I)	(84.794.298)	(30.760.890)
Total	<u>2.591.012.711</u>	<u>329.478.061</u>

Los activos aplicados a garantías representan los fondos de garantías requeridos para operar en mercados y las Cámaras Electrónicas de Compensación (CEC).

Los bienes de uso se han valuado al costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas correspondientes. Las depreciaciones se calculan por el método lineal, teniendo en cuenta la vida útil estimada de los bienes de uso. Por aplicación del método de ajuste por inflación los saldos a fin de ejercicio 2025 y 2024, se presentan ajustados al 31/12/25.

La existencia de billetes terminados, asciende a \$72.064.549 al 31/12/25 (\$56.868.013 al 31/12/24). Su saldo representa las existencias de billetes depositados en el BCRA que aún no forman parte de la Circulación Monetaria. Las mencionadas existencias se encuentran valuadas al precio promedio que surge de las órdenes de compra vigentes a fecha de cierre de cada ejercicio.

Atento a las definiciones internacionales en materia de oro computable como activo de reserva (ver nota 4.1.1), se excluyó del sub-rubro Oro las tenencias de monedas de oro mantenidas con fines numismáticos, las que han sido incluidas en Otros Activos y previsionadas en concepto de locación por el 1% del total de las existencias.

Los Préstamos Garantizados son instrumentos financieros emitidos por el Gobierno Nacional en el marco del Decreto 1387/01 y normas complementarias que fueron aceptados en cancelación de asistencia por iliquidez transitoria a entidades financieras a las que se les revocó la autorización para funcionar. Son instrumentos sin cotización de transmisión escritural que devengan intereses y son ajustables por CER. Al cierre de ejercicio están valuados al valor nominal más intereses devengados pendientes de cobro y el ajuste por CER.

La línea Piezas Numismáticas – Museo incluye piezas ingresadas como consecuencia de la donación efectuada por Héctor Carlos Janson al BCRA, entre otras.

El *Margin Call* por operaciones con instrumentos derivados registra el margen de garantía solicitado por las contrapartes intervinientes en esas operaciones y equivale a \$726.118 al 31/12/25 (\$67.099 al 31/12/24). Estos fondos son integrados diariamente en divisas por el BCRA y la contraparte reconoce un interés por esos fondos. Si por las condiciones del mercado es el BCRA quien tiene que exigir la integración de esta garantía, se reciben las divisas con contrapartida en una cuenta del pasivo y se paga un interés por esta integración.

En la línea Diversos se incluyen, entre otros, los activos recibidos provenientes de créditos judiciales y extrajudiciales pendientes de cobro por un monto de \$3.981.838 (\$4.003.427 al 31/12/24), los cuales se encuentran previsionados en \$1.281 (igual saldo al 31/12/24) y los adelantos y anticipos a rendir por \$84.929.856 (\$92.440.537 al 31/12/24).

4.7.2 Activos de disponibilidad restringida

Al 31/12/25 y 31/12/24 la entidad mantiene afectados en garantía los siguientes activos:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Activos aplicados a garantías (ver nota 4.7.1)	2.283.670.278	5.105.469
<i>Margin Call</i> por operaciones con instrumentos derivados (ver Nota 4.7.1)	726.118	67.099
Total	<u>2.284.396.396</u>	<u>5.172.568</u>

4.8 Base Monetaria

De acuerdo con la CO, la base monetaria se encuentra constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el BCRA, en cuentas corrientes o en cuentas especiales. Incluye además el saldo de los cheques cancelatorios en circulación. En el Anexo V se expone el cuadro de Evolución de la Base Monetaria, que refleja fundamentalmente las operaciones de regulación monetaria que desarrolla el BCRA en el marco de las facultades que le asigna la CO, en su relación con el Gobierno Nacional y el Sistema Financiero y las aplicaciones (egresos operativos y financieros) en que incurre.

4.8.1 Circulación Monetaria

4.8.1.1 Billetes y monedas en circulación

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Billetes	27.100.359.363	26.282.511.113
Monedas	8.982.903	11.816.846
Total	<u>27.109.342.266</u>	<u>26.294.327.959</u>

Los billetes y monedas en circulación al cierre de cada ejercicio representan el saldo de las tenencias en poder del público y de las instituciones financieras (ver nota 5).

La evolución de los billetes se expone a continuación:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Saldo al inicio del ejercicio	26.282.511.113	21.273.582.740
Billetes nuevos y buen uso puestos en circulación	9.705.118.749	16.946.746.318
Billetes retirados de circulación y destruidos o en proceso de destrucción	(2.584.051.483)	(433.351.834)
Ajuste por reexpresión monetaria del saldo inicial	(6.303.219.016)	(11.504.466.111)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>27.100.359.363</u>	<u>26.282.511.113</u>

4.8.1.2 Cheques cancelatorios en pesos en circulación

El saldo del rubro Cheques cancelatorios en pesos en circulación asciende a \$247 al 31/12/25 (\$325 al 31/12/24) representa la obligación del BCRA por los cheques cancelatorios solicitados por las entidades financieras y emitidos en pesos.

4.8.2 Cuentas corrientes en pesos

El saldo al 31/12/25 de la línea Cuentas corrientes en pesos asciende a \$15.847.622.788 (\$12.813.243.498 al 31/12/24). Durante los ejercicios 2025 y 2024 la tasa determinada para este concepto, de acuerdo con la Comunicación A 6052 y complementarias del BCRA, ha sido de 0 %

4.9 Medios de pago en otras monedas

4.9.1 Cheques cancelatorios en otras monedas en circulación

El saldo del rubro Cheques cancelatorios en otras monedas en circulación es de \$21.891 al 31/12/25 (\$20.374 al 31/12/24) representa la obligación del BCRA por los cheques cancelatorios solicitados por las entidades financieras y emitidos en dólares estadounidenses, los que se encuentran convertidos a pesos según lo señalado en nota 3.5.1.

4.9.2 Certificados de Depósito para la Inversión

El saldo de la línea Certificados de Depósito para la Inversión es de \$25.677.935 al 31/12/25 (\$26.507.108 al 31/12/24) y representa la obligación del BCRA por los Certificados de Depósito para la Inversión emitidos de acuerdo con lo establecido por la Ley 26.860, los cuales se encuentran en circulación. Estos instrumentos están emitidos en dólares estadounidenses y se encuentran convertidos a pesos según lo señalado en nota 3.5.1.

4.10 Cuentas Corrientes en Otras Monedas

En lo que respecta al rubro Cuentas Corrientes en Otras Monedas, al 31/12/25 su saldo alcanza a \$21.961.930.962 (\$16.621.127.440 al 31/12/24) y se encuentra convertido a pesos según lo señalado en nota 3.5.1. Las condiciones para su remuneración, definidas en la Comunicación A 6052 y complementarias, ha sido de 0%.

4.11 Depósitos del Gobierno Nacional y otros

Este rubro incluye:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Depósitos del Gobierno Nacional	6.966.126.074	12.966.606.284
A.N.S.E.S. - Ordenes de Pago Previsionales	732.065	645.520
Fondos provinciales	48.774.963	45.393.582
Depósitos del Gobierno Nacional - Ley 25152 - Fondo Anticíclico Fiscal	27.364.316	25.467.253
Depósitos del Gobierno Nacional – Decreto 602/24 - Letra Fiscal de Liquidez	-	3.091.395.872
Total	<u>7.042.997.418</u>	<u>16.129.508.511</u>

4.12 Otros Depósitos

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Depósitos por Cobranzas	78.527.702	5.999.072
Garantías por operadores de cambio	1.550.470	1.632.464
Programa MicroPyme	1.396.481	-
En cuentas especiales	18.077	23.773
Diversos	1.643.790	1.282.665
Total	<u>83.136.520</u>	<u>8.937.974</u>

Los Depósitos por cobranzas ascienden a \$78.527.702 (\$5.999.072 al 31/12/24) e incluyen principalmente aquellos originados por el cobro de multas financieras y cambiarias, así como también depósitos por cobranzas de entidades financieras liquidadas pendientes de aplicación.

A partir del 31/03/20, a través de la Comunicación A 6850, el BCRA adecuó las exigencias de capitales mínimos a los operadores de cambio. Al 31/12/25 el saldo de la línea Garantías por operadores de cambio asciende a \$1.550.470 (\$1.632.464 al 31/12/24).

El 28/07/22, conforme surge de la Comunicación A 7560, el BCRA aprobó la participación en el Programa de Crédito para la Reactivación de la Producción de la Provincia de San Juan – Préstamo BID 5343 OC/AR, convenio celebrado entre la provincia de San Juan y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destinado a la reactivación económica de las MiPyMes en la mencionada provincia. Al 31/12/25 la línea Programa MicroPyme presenta un saldo de \$1.396.481.

4.13 Asignaciones de DEG

Las Asignaciones de DEG corresponden al monto asignado por el FMI a la República Argentina en su carácter de país miembro. Conforme los artículos XVIII, XXIV y XXVI de su Convenio

Constitutivo, ese organismo puede asignar DEG a los países miembros en proporción a sus cuotas, ya sea con carácter general o especial.

Durante 2009, el FMI dispuso una asignación general de hasta USD250.000.000 entre sus países participantes, correspondiendo USD2.460.375 (DEG1.569.427) a la República Argentina. Por otra parte, en el ejercicio 2009 entró en vigencia la Cuarta Enmienda del Convenio Constitutivo del FMI que fuera aprobada en 1997, que contempla una asignación especial extraordinaria de DEG de alrededor de USD33.000.000, correspondiendo a la República Argentina USD207.316 (DEG132.243). Ambas asignaciones de carácter general y extraordinarias fueron recibidas por el BCRA por cuenta y orden del Gobierno Nacional por un total de DEG1.701.670.

En agosto de 2021 el FMI dispuso una nueva asignación extraordinaria de DEG por el equivalente a USD650.000.000 correspondiendo a la República Argentina USD4.334.000 (DEG3.054.884). Esta asignación fue recibida por el BCRA por cuenta y orden del Gobierno Nacional.

A continuación, se expone la composición del rubro:

	31/12/25		31/12/24	
	D.E.G.	Pesos	D.E.G.	Pesos
Asignaciones de DEG	5.074.924	10.143.103.630	5.074.924	8.989.327.867
Contrapartida de Asignaciones de DEG transferidas al Gobierno Nacional	(4.756.554)	(9.506.786.690)	(4.756.554)	(8.425.391.835)
	318.370	636.316.940	318.370	563.936.032

El total de Asignaciones de DEG al 31/12/25 asciende a \$10.143.103.630 equivalentes a DEG5.074.924 (\$8.989.327.867 equivalentes a DEG5.074.924 al 31/12/24).

La Contrapartida de las Asignaciones de DEG transferidas al Gobierno Nacional se expone regularizando la línea Asignaciones de DEG ascendiendo su saldo a \$9.506.786.690 equivalentes a DEG 4.756.554, al 31/12/25 (\$8.425.391.835 equivalentes a DEG 4.756.554 al 31/12/24).

El saldo neto del rubro de DEG318.370 vigente al 31/12/25 y al 31/12/24 refleja el monto de Asignaciones de DEG recibidas del organismo con anterioridad a la modificación de la CO del 30/09/92.

Este rubro se valúa a su valor nominal en la moneda de origen y convertido a pesos de acuerdo con lo establecido en nota 3.5.

4.14 Obligaciones con Organismos Internacionales

A continuación, se expone la apertura de las Obligaciones:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Facilidad Crediticia BIS	3.651.882.193	-
Uso del Tramo de Reservas FMI	1.598.485.672	1.416.658.285
Cuenta FMI N°1	120.326.986	106.639.817
Cargos devengados FMI	46.222.541	49.974.278
Cuenta FMI N°2	5.465.574	4.843.866
BID	2.906.518	6.164.706
BIRF	2.040	12.601
Otros	117.527	24.046
	<u>5.425.409.051</u>	<u>1.584.317.599</u>

De acuerdo con lo aprobado por el Directorio del BCRA en su Resolución 197/25, el BCRA renovó con el Banco Internacional de Pagos (BIS) su Convenio de Facilidad Crediticia por un plazo de 12 meses. Al 31/12/25 el saldo por la mencionada Facilidad Crediticia asciende a \$3.648.541.750 (USD2.500.000) más intereses devengados por \$3.340.443 (USD2.888,9).

El Uso del Tramo de Reservas constituye el servicio financiero de primera instancia que el FMI pone a disposición de un país. No representa uso de crédito, por lo tanto, los fondos utilizados no son exigibles por parte del organismo¹. El Tramo de Reservas representa el derecho a recibir el financiamiento del FMI, enunciado precedentemente, y derivado de la cuota fijada en su participación en ese organismo internacional, que ha sido integrada en activos de reserva.

Además del concepto descrito anteriormente, integran el rubro Obligaciones con Organismos Internacionales los saldos de depósitos en el BCRA del BID, del FMI y de otros organismos internacionales.

La Cuenta FMI N° 1 es un depósito del FMI habilitado en el BCRA para registrar principalmente operaciones como suscripciones de cuotas y compras o recompras del tramo de reservas. El saldo de \$120.326.986 equivale a DEG60.204 al 31/12/25 (\$106.639.817 equivalentes a DEG60.204 al 31/12/24) (ver nota 6).

El saldo de la línea Cargos Devengados FMI por \$46.222.541 equivalente a DEG23.127 al 31/12/25 (\$49.974.278 equivalentes a DEG28.213 al 31/12/24) representa el total de cargos trimestrales devengados sobre las asignaciones de DEG al cierre del ejercicio.

La Cuenta FMI N° 2 se utiliza para gastos o ingresos administrativos que se producen en el país. Al 31/12/25 su saldo asciende a \$5.465.574 equivalente a DEG2.735 (\$4.843.866 equivalente a DEG2.735 al 31/12/24) (ver nota 6).

Asimismo, el rubro incluye la Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas, la cual registra el derecho de cobro del BCRA al Gobierno Nacional por los fondos que fueran recibidos por esta

¹Las posiciones se desarman exclusivamente en los casos contemplados en los artículos XXIV y XXVI del Convenio Constitutivo.

Institución y transferidos al Gobierno Nacional por \$1.598.485.672, equivalentes a DEG 799.774 (\$1.416.658.285, equivalentes a DEG 779.774 al 31/12/24) (ver nota 2.8 y 6).

4.15 Títulos emitidos por el BCRA

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
BOPREAL	11.255.469.487	12.490.436.430
LEGAR liquidables por TC referencia	250.923.954	199.307.354
Total	<u>11.506.393.441</u>	<u>12.689.743.784</u>

Entre las operaciones permitidas al BCRA en el artículo 18 de su CO figura la de emitir títulos o bonos, así como certificados de participación sobre valores que posea.

En Anexo IV se expone la existencia de títulos emitidos por el BCRA vigentes al cierre de cada ejercicio desagregada por tipo de instrumento y plazo de vencimiento contractual.

A continuación, se detallan sus características:

- BOPREAL: A partir del 13/12/23, a través de la Comunicación A 7918, el BCRA ofreció BOPREAL para importadores de bienes y servicios pendientes de pago al 12/12/23. La moneda de suscripción fueron pesos al Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 y la moneda de pago es dólares estadounidenses. En caso de rescate anticipado, la moneda sería pesos *dollar linked*.

BOPREAL	Valor Nominal	Valor Residual	Monto en pesos al 31/12/25(*)
Serie 1	4.980.038	4.807.813	7.075.074.789
Serie 3	3.000.000	2.010.000	2.940.761.136
Serie 4	845.178	845.178	1.239.633.562
Total			11.255.469.487

BOPREAL	Valor Nominal	Valor Residual	Monto en pesos al 31/12/24(*)
Serie 1	4.980.038	4.980.038	6.820.459.575
Serie 2	2.000.000	1.167.000	1.585.067.191
Serie 3	3.000.000	3.000.000	4.084.909.664
Total			12.490.436.430

(*) Incluye intereses devengados.

La emisión de BOPREAL serie 1-D, entregados en garantía en operaciones de pasivos pasivos con el exterior asciende a VN 5.427.920, equivalentes a \$7.812.279.321 (ver

notas 2.1, 3.1, 3.3 y 4.18). Ellos fueron reclasificados en cuenta dentro del mismo rubro no representando un aumento neto del pasivo.

- Letras del BCRA en pesos liquidables por el Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 (LEGAR): De acuerdo con lo previsto en la Comunicación A 7220 del BCRA, son emitidas desde febrero 2021. Ellas tienen como destino la constitución de todo tipo de garantías en moneda extranjera por parte de los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), vinculadas a la concertación de operaciones de futuros, opciones y otros productos derivados cuyos subyacentes sean *commodities* con cotización en dólares estadounidenses. El plazo máximo de estos instrumentos es de 365 días. A su vencimiento, la liquidación se realiza al precio de compra más la variación del Tipo de Cambio de Referencia entre la fecha de suscripción y la de vencimiento.

4.16 Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales

El saldo de este rubro al 31/12/25 de \$6.668.056.735 representa la contrapartida de aportes efectuados por cuenta del Gobierno Nacional a organismos Internacionales de los que la República Argentina es miembro. A partir del 30/09/92, a través de la sanción de la enmienda de la CO anterior de la Institución, se modificó la figura jurídica del BCRA y su relación con el Gobierno Nacional. El saldo al 31/12/24 ascendía a \$5.829.562.002.

4.17 Obligaciones Provenientes de otros Instrumentos Financieros Derivados

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Operaciones a Futuro	75.370.328	-
<i>Put</i> lanzado sobre Títulos del Gobierno Nacional	-	47.175.726
	<u>75.370.328</u>	<u>47.175.726</u>

El saldo de Obligaciones Provenientes de otros Instrumentos Financieros Derivados asciende a \$75.370.328 representa el total de fondos a pagar en concepto de margen diario de compensación derivadas de la variación de la cotización al cierre del mercado a término de divisas, sobre las posiciones abiertas. El saldo a pagar al 31/12/25 fue cancelado en su totalidad el 02/01/26.

Al 31/12/24 del saldo del *Put* lanzado sobre Títulos del Gobierno Nacional por \$47.175.726 representaban las obligaciones por las opciones de venta lanzadas (*put option*) en el marco de las operaciones contempladas en la Comunicación A 7716.

A través de la Comunicación B12997 del 06/06/25, el BCRA llamó a las Entidades Financieras a la rescisión de opciones de liquidez de Títulos Públicos pendientes por contratos en los términos que detalla la comunicación mencionada (ver nota 2.5).

4.18 Obligaciones por operaciones de pase

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Obligaciones por operaciones de pases pasivos con bancos del exterior	4.441.053.662	-
Otras Obligaciones por operaciones de pase pasivo	795.211.014	-
Total	<u>5.236.264.676</u>	<u>-</u>

Las obligaciones por operaciones de pases pasivos con bancos del exterior corresponden a los compromisos por operaciones de pases pasivos con títulos BOPREAL serie 1-D licitados del 03/01/25 al 31/12/25. La línea incluye capital por \$4.378.250.100 e intereses devengados por \$62.803.562 (ver notas 2.1, 3.1, 3.3 y 4.15).

Otras obligaciones por operaciones de pases pasivos incluyen fondos a reintegrar a las entidades financieras en la fecha de vencimiento por las operaciones efectuadas en la rueda REPO en concepto de capitales e intereses devengados por los importes de \$790.771.140 y \$433.299 respectivamente. El saldo restante corresponde a operaciones de venta con compromiso de recompra simultaneas negociadas a través de mercados.

El 22/07/24, conforme surge de la Comunicación A 8060 se suspendió la operatoria de pases pasivos con entidades financieras rueda BCRA.

4.19 Deudas por convenios multilaterales de crédito

El saldo del rubro Deudas por convenios multilaterales de crédito representa las posiciones pasivas netas derivadas de las operaciones de crédito recíproco en el marco de la ALADI, las cuales ascienden a \$2.067.895 al 31/12/25, en tanto que este concepto alcanzaba a \$828.668 al 31/12/24.

4.20 Otros pasivos

La composición del rubro Otros pasivos incluye:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Depósito de Swap de Monedas	27.177.598.268	24.222.748.873
Fondos Rotatorios y otras Obligaciones en Moneda Extranjera	2.926.110.829	2.685.318.852
Otros Depósitos y Garantías de Mercados	2.556.219.223	195.810.402
Obligaciones por servicios de Préstamos Garantizados	1.344.013	1.062.414
Diversos	3.311.549.228	689.162.324
Total	<u>35.972.821.561</u>	<u>27.794.102.865</u>

El Depósito de Swap de Monedas y los intereses a pagar por el uso de fondos asciende a \$27.177.598.268 al 31/12/25 (\$24.222.748.873 al 31/12/24). Ese depósito representa el total de pesos depositados a favor del Banco Popular de China en el marco del Acuerdo Bilateral de Swap de Monedas locales celebrado entre el BCRA y el Banco Popular de China, ajustado a la cotización del yuan al cierre (ver nota 2.11).

Los Fondos Rotatorios y otras Obligaciones en Moneda Extranjera representan las operaciones derivadas de convenios internacionales celebrados con organismos multilaterales u oficiales extranjeros, bancos centrales o entes de los cuales sólo el BCRA puede ser prestatario por sí o por cuenta del Tesoro Nacional como Agente Financiero de la República, en el marco de lo establecido en el artículo 17 de la CO.

El saldo de los Fondos Rotatorios está integrado, entre otros, por los desembolsos efectuados por el BID y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con destino a operaciones de préstamos, cooperaciones técnicas y pequeños proyectos para la adquisición de bienes y servicios, conforme a las condiciones de los contratos celebrados con esos organismos internacionales.

En Obligaciones por servicios de Préstamos Garantizados se incluyen los fondos destinados al pago de servicios de los préstamos citados, cuyo saldo asciende al 31/12/25 a \$1.344.013 (al 31/12/24 se registró un saldo de \$1.062.414).

Los principales conceptos que integran la línea Diversos al 31/12/25, se describen a continuación: instrumentos vendidos, recibidos en operaciones de pases \$2.967.928.106 (sin saldo 31/12/24), Contrapartida por aportes a organismos internacionales anteriores a la modificación de la CO por la Ley 24.144 \$234.966.741 (\$218.641.258 al 31/12/24), Provisiones por \$43.542.917 (\$50.178.329 al 31/12/24), Retenciones a proveedores y personal y contribuciones sobre sueldos a pagar \$15.543.995 (\$15.503.189 al 31/12/24) y Obligaciones con los Gobiernos Provinciales \$19.250.320 (\$14.277.397 al 31/12/24) entre otros.

4.21 Previsiones

Las Previsiones constituidas al cierre de cada ejercicio que se detallan en el Anexo I corresponden a los siguientes conceptos:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Previsión para asuntos en trámite judicial	20.882.552	20.699.964
Previsión por Pasivos Laborales	240.358.949	251.255.536
Otras provisiones	1.223	1.260
Total	<u>261.242.724</u>	<u>271.956.760</u>

La previsión de Pasivos laborales se compone principalmente por la estimación de gratificaciones al personal por antigüedad, beneficios por cese del vínculo laboral y otros beneficios para el personal pasivo, por un monto de \$240.358.949 (\$251.255.536 al 31/12/24).

A continuación, se describe el criterio utilizado por el Banco para determinar el monto de la Previsión para asuntos en trámite judicial.

Se clasificaron los juicios conforme a su estado procesal y tipología de los casos (juicios por devolución de depósitos, laborales, etc.). La estimación del resultado de las controversias se ha efectuado en base a los antecedentes relacionados con juicios terminados de iguales o similares características. La actualización de los juicios anteriores al 01/04/91 ha sido efectuada mediante la aplicación de los Índice de Precios Mayoristas Nivel General con más un interés del 6% anual hasta el 31/03/91 y a partir de esa fecha se utilizó la tasa de caja de ahorros común publicada por el BCRA. En los casos de juicios de causa posterior al 31/03/91 y anteriores al 01/01/02, se utilizó la tasa pasiva del Comunicado 14.290 del BCRA hasta el 31/12/01 y desde esa fecha la tasa de caja de ahorro común, dada la vigencia de las Leyes 25.344 y 25.725.

En los casos de juicios posteriores al 31/12/01 y hasta la fecha de cierre de estos estados contables, se utilizó la tasa pasiva para uso de la justicia del Comunicado 14.290 del BCRA.

En los casos de reclamos locales de importes en dólares estadounidenses, la estimación en pesos de los montos reclamados se efectuó considerando el valor de liquidación establecido por el juez. Las causas sin sentencia fueron estimadas conforme la cotización del BNA al 30/12/25 más intereses calculados con la tasa de interés pasiva 30 días del BNA en dólares.

Por otra parte, existen juicios por daños y perjuicios y otros reclamos administrativos contra el BCRA con demandas por montos indeterminados, cuyo resultado adverso para esta Institución es de remota probabilidad de ocurrencia a la fecha de emisión de estos estados contables, por los cuales no se ha constituido previsión.

A la fecha de estos estados contables, esta Institución fue notificada en 110 procesos judiciales referidos a la operatoria de los contratos de futuro de dólar con vencimiento hasta junio de 2016, cuya fecha de concertación fuera posterior al 29/09/15 (Comunicación 657 de Argentina Clearing SA y el Mercado a Término SA (ROFEX)). Las sentencias favorables dictadas hasta el momento están firmes y las sentencias desfavorables fueron recurridas por el BCRA. Se han efectuado las provisiones conforme la normativa aplicable, en los casos que correspondía hacerlo.

4.22 Estado de Resultados

A continuación, se detallan los conceptos más importantes que integran el Estados de Resultados:

Concepto	31/12/25	31/12/24
4.22.1 Intereses y Actualizaciones Ganados		
Sobre Reservas Internacionales		
Depósitos a Plazo	291.226.623	212.036.710
Depósitos a la Vista y Divisas	81.973.577	116.839.414
Valores Públicos del Exterior	107.295.747	69.367.358
Convenios Multilaterales de Crédito	(5.877)	(8.193)
Total:	480.490.070	398.235.289
Sobre Títulos Públicos		
Intereses sobre Títulos Públicos	8.621.249.488	3.058.357.345
CER sobre Títulos Públicos	14.684.750.618	35.776.184.658
Total:	23.306.000.106	38.834.542.003
Sobre depósitos en Otros Organismos		
BIS	2.323.496	2.192.582
Total:	2.323.496	2.192.582
4.22.2 Intereses y Actualizaciones Perdidos		
Sobre Títulos Emitidos por el B.C.R.A.		
Intereses devengados sobre BOPREAL	(481.175.172)	(468.101.157)
Intereses devengados sobre otras Letras	(181.029.366)	(128.312.882)
Intereses devengados sobre NOTALIQ	-	(3.381.168)
Total:	(662.204.538)	(599.795.207)
Sobre Obligaciones con Organismos Internacionales		
Otras Obligaciones	(708.875.185)	(766.787.390)
Total:	(708.875.185)	(766.787.390)
Sobre Otras operaciones con el Sistema Financiero		
Primas netas devengadas por operaciones de pases	(276.310.201)	(21.022.882.933)
Total:	(276.310.201)	(21.022.882.933)
Sobre Otros Pasivos		
Intereses	(114.937)	(1.633.741)
Resultado negativo por aplicación CER	-	(66.656.099)
Total:	(114.937)	(68.289.840)
4.22.3 (Constituciones) Netas de Provisiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero		
Por Títulos Públicos	8.815	11.596
Por Créditos con el Sistema Financiero - Multas al Sistema Financiero	(301.018.073)	(8.965.858)
Total:	(301.009.258)	(8.954.262)

Concepto	31/12/25	31/12/24
----------	----------	----------

4.22.4 Diferencias Netas de Cotización y Resultados de valuación

Por Reservas Internacionales		
Divisas, Depósitos a Plazo y a la Vista	13.132.643.545	6.037.565.766
Oro	8.002.499.977	3.323.246.712
Valores Públicos del Exterior	1.316.854.138	1.242.405.177
Certificados de Depósito	54.911.116	-
Instrumentos Derivados	575.893.251	353.209.319
Otros	7.703.848	61.191
Por Títulos Públicos Nacionales	13.936.859.670	16.636.442.420
Por Adelantos Transitorios	(2.384.448.782)	(2.338.488.532)
Por Organismos Internacionales	2.495.550.428	1.584.255.892
Por Depósitos de entidades en ctas. ctes. y Depósitos del Gobierno Nacional	(7.639.749.038)	(4.406.120.855)
Por Títulos Emitidos por el BCRA	(4.202.628.281)	(2.949.590.188)
Por Otros Pasivos	(11.317.087.643)	(6.261.373.697)
Por Otros ajustes de valuación de activos y pasivos	(3.665.200.417)	(1.746.163.956)
Total:	10.313.801.812	11.475.449.249

4.22.5 Diferencias Netas de Negociación de Divisas

Por venta de divisas	42.713.721	19.063.367
Total:	42.713.721	19.063.367

4.22.6 Diferencias Netas de Negociación y Otros Resultados sobre Instrumentos Financieros

Ganancia:

Por operaciones de canje y recompra de títulos	6.314.800.845	(2.418.825.657)
Por devengamiento costo amortizado letras intransferibles	4.615.600.938	5.954.800.808
Por devengamiento costo amortizado adelantos transitorios	2.357.073.397	4.095.233.967
Otras operaciones	1.744.378	6.577.362
Por operaciones de compra y venta de títulos	(5.481.960)	-
Por operaciones con futuros de divisas y bonos	(69.953.886)	-
Por operaciones con LEGAR	(82.673.399)	(440.303.908)
Por operaciones con instrumentos derivados	(1.026.657.400)	78.069.613
Total:	12.104.452.913	7.275.552.185

Concepto	31/12/25	31/12/24
----------	----------	----------

4.22.7 Cargos y Multas Varias

Multas	321.034.145	57.290.674
Cargos	31.932.565	4.750.695
Total:	352.966.710	62.041.369

4.22.8 Gastos de Emisión Monetaria

Gastos de Emisión Monetaria	(66.656.238)	(426.747.733)
Total:	(66.656.238)	(426.747.733)

4.22.9 Gastos Generales

Amortizaciones	(4.657.648)	(3.629.679)
Otros gastos generales	(317.619.074)	(331.352.429)
Total:	(322.276.722)	(334.982.108)

4.22.10 (Constituciones) Netas de Otras Previsiones

Previsión sobre oro	(365.395)	268.971
Previsión para Trámites Judiciales	(5.314.076)	(5.115.650)
Previsión por Pasivos Laborales	(53.869.618)	(125.587.671)
Otras Previsiones	(51.593.059)	(30.329.506)
Total:	(111.142.148)	(160.763.856)

4.22.11 Otros Ingresos / (Egresos) Netos

Otros	1.041.989	(34.598.933)
Total:	1.041.989	(34.598.933)

NOTA 5 – CUENTAS DE ORDEN ACTIVAS Y PASIVAS

Las Cuentas de orden activas y pasivas alcanzaron al 31/12/25 un saldo de \$647.264.863.079 (\$529.887.289.349 al 31/12/24), desagregadas en los siguientes conceptos:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Total de existencias de Billetes y Monedas	31.532.280.938	28.247.650.438
Existencias de Billetes y Monedas para Circulación depositadas en el BCRA	4.422.938.672	1.953.322.479
Otros (Papel Billete - Cospes - Billetes y Monedas en proceso)	14.685.061.848	7.011.171.100
Cheque Cancelatorio	27.736.822	25.818.915
Certificado de Depósito para Inversión (CEDIN)	25.678.461	26.507.804
Valores monetarios depositados en custodia	432.636.693.558	388.239.168.718
Valores no monetarios depositados en custodia	141.893.297	186.658.919
Títulos recibidos en garantía en operaciones de pase activo	2.967.928.106	3.427.132.016
Otros valores recibidos en garantía	79.434.240	24.802.511
Valores no negociables de Organismos Internacionales	88.468.248.475	59.481.031.035
Compromisos pactados con Organismos Internacionales	36.135.182.023	33.085.359.168
Créditos calificados como irrecuperables	225.528.989	101.302.399
Fondos administrados por cuenta de la Secretaría de Hacienda	177.911.317	446.899.454
Multas Financieras art. 41 Ley de EF y Rég. Penal Cambiario	42.329.455	39.340.645
Derechos y Obligaciones Contingentes		
Por Importaciones bajo Convenio Aladi	2.158.594	1.628.726
Otros Derechos Contingentes por Operaciones a Término		
Por compras de divisas	48.238.678	-
Otras Obligaciones Contingentes por Operaciones a Término y Opciones		
Por ventas de divisas	6.448.428.106	-
Por venta de opciones de liquidez de títulos del Tesoro Nacional	-	7.577.843.090
Acuerdo de Estabilización Cambiaria	29.188.334.000	-
Otros	8.857.500	11.651.932
Total	<u>647.264.863.079</u>	<u>529.887.289.349</u>

Las Existencias de Billetes y Monedas al 31/12/25 incluyen \$31.532.280.938 en concepto de registración de billetes y monedas emitidos (\$28.247.650.438 al 31/12/24), de los cuales \$27.109.342.266 componen la Circulación Monetaria al 31/12/25 (\$26.294.327.959 al 31/12/24) y \$4.422.938.672 Billetes y Monedas depositados en el BCRA aptos para circular (\$1.953.322.479 al 31/12/24) (ver nota 4.8.1.1).

En Otros (Papel Billete - Cospes - Billetes y Monedas en Proceso) se incluyen entre otros: billetes terminados pendientes de verificación por \$14.640.050.240 (\$6.883.881.179 al 31/12/24), existencias de papel para imprimir billetes y cospeles para acuñar moneda por \$ 43 (\$13.207 al 31/12/24) y papel y billetes y monedas de viejas líneas a destruir por \$9.200.002 (\$123.082.286 al 31/12/24).

El saldo de \$27.736.822 al 31/12/25 en la línea de Cheque Cancelatorio representa los cheques cancelatorios emitidos en pesos y en dólares estadounidenses en poder del público y los cheques pagados remitidos al BCRA para su verificación final y destrucción (\$25.818.915 al 31/12/24).

Los Certificados de Depósito para Inversión (CEDIN) incluyen los instrumentos en poder del público, de las entidades financieras y los remitidos al BCRA. Al 31/12/25 el saldo asciende a \$25.678.461 (\$26.507.804 al 31/12/24).

Los Valores Depositados en Custodia incluyen títulos, monedas nacionales y extranjeras y otros valores depositados en el tesoro central o en agencias regionales como resultado del ejercicio de sus funciones o por disposición judicial. Se clasificaron como monetarios a aquellos bienes que poseen valor económico y como no monetarios a los que por su antigüedad ya no tienen ni poder cancelatorio en el caso de las monedas, ni valor económico en el caso de los títulos públicos. Los valores depositados en custodia monetarios fueron valuados aplicando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio.

El saldo de Títulos recibidos en operaciones de pase activo asciende a \$2.967.928.106 al 31/12/25. Ese saldo representa el total de títulos del exterior y títulos públicos recibidos en garantía por operaciones de pases activo valuados a valor de mercado. Al 31/12/24 el saldo asciende a \$ 3.427.132.016 (ver notas 3.1, 3.2, 4.6).

El saldo de Otros valores recibidos en garantía por \$79.434.240 al 31/12/25 incluye diversos activos y otros valores depositados en el BCRA o en otras instituciones por operaciones de crédito (\$24.802.511 al 31/12/24).

El saldo de los valores no negociables de organismos internacionales incluye principalmente:

- Letras de Tesorería emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional por \$4.655.661.769 al 31/12/25 (\$4.122.438.970 al 31/12/24) equivalentes a DEG2.327.322, manteniendo el compromiso eventual de pagar al FMI, según lo mencionado en nota 4.5 (ver nota 6).
- Letras del Tesoro emitidas por el Gobierno Nacional que se encuentran depositadas en custodia en el BCRA, las cuales representan las obligaciones que el Gobierno Nacional tiene con el FMI en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas de 2022 más el acuerdo de servicio ampliado de 2025 cuyo monto asciende a \$83.596.264.503 equivalentes a DEG41.789.000 al 31/12/25 (\$55.088.138.245 equivalentes a DEG31.100.000 al 31/12/24).

Los compromisos pactados con organismos internacionales incluyen principalmente el capital exigible comprometido con cada organismo (BID, FONPLATA, BIRF, entre otros). Ese capital exigible está sujeto a requerimiento de pago cuando sea necesario satisfacer obligaciones de los organismos.

Los créditos calificados como irrecuperables incluyen principalmente créditos otorgados a ex entidades financieras que actualmente se encuentran en proceso de liquidación por \$154.788.578 (\$34.898.615 al 31/12/24) y créditos otorgados a ex entidades con autorización revocada que fueron verificados en los procesos judiciales por \$69.631.424 (\$65.328.365 al 31/12/24).

Los fondos administrados por cuenta de la Secretaría de Hacienda incluyen \$150.547.001 (\$421.432.201 al 31/12/24) de títulos colaterales pertenecientes a la Secretaría de Hacienda los cuales fueron entregados al BCRA para su administración y \$27.364.316 (\$25.467.253 al 31/12/24) correspondientes al Fondo Anticíclico Fiscal.

Las multas impuestas en virtud de lo dispuesto por el artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras que revisten el carácter de irrecuperables representan \$42.329.455 (\$39.340.645 al 31/12/24).

La línea Obligaciones Contingentes por Operaciones por Convenios ALADI registra los instrumentos emitidos por las entidades financieras originadas en importaciones bajo ese convenio. Su saldo al 31/12/25 asciende a \$ 2.158.594 (\$1.628.726 al 31/12/24).

El saldo de la línea Acuerdo de Estabilización Cambiaria asciende a \$29.188.334.000 al 31/12/25. Su saldo representa el monto del acuerdo celebrado con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, por un monto de hasta USD 20.000.000 (ver nota 2.2).

La línea Obligaciones Contingentes por Operaciones a Término y Opciones incluye, al 31/12/25, los valores nominales de los contratos de compra y ventas a futuro de moneda extranjera concertados a través de mercados. Al 31/12/24 incluye los valores nominales valuados a valor de mercado correspondientes a Opciones de Liquidez de Títulos del Tesoro Nacional lanzadas en el marco de la Comunicación A 7716 valuados a valor de mercado al cierre.

NOTA 6 – Resumen de la Posición con el FMI

El BCRA actúa como agente financiero del Estado Nacional y depositario ante el FMI. En consecuencia, refleja en su balance la posición financiera del país con el FMI.

Se describen a continuación los activos y pasivos relacionados con tenencias en DEG, aportes, asignaciones de DEG, uso del financiamiento, depósitos.

Concepto	Importe en DEG 31/12/25	Importe en DEG 31/12/24
Activos:		
Depósitos a la vista	49.755	32.700
Aportes al FMI (ver nota 4.5)	859.978	859.978
Total de Activos	909.733	892.678
Pasivos:		
Cta N° 1 (ver nota 4.14)	60.204	60.204
Cta N° 2 (ver nota 4.14)	2.735	2.735
Cargos devengados por Asignaciones de DEG (ver nota 4.14)	23.127	28.213
Asignaciones de D.E.G. (ver nota 4.13)	5.074.924	5.074.924
Uso del Tramo de Reserva (ver nota 4.14)	799.774	799.774
Total de Pasivos	5.960.764	5.965.850

En Cuentas de Orden figuran los saldos a fin de cada ejercicio correspondientes a las Letras de Tesorería emitidas por el BCRA en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional para la integración de los aportes del país al organismo y las Letras de Tesorería emitidas por el Gobierno Nacional a favor del FMI que representan las obligaciones que el Gobierno Nacional tiene en el marco del acuerdo de Facilidad Extendida y Servicio Ampliado de Facilidad que se encuentran depositadas en custodia en el BCRA:

Cuentas de Orden	Importe en DEG 31/12/25	Importe en DEG 31/12/24
Letras de Tesorería - Obligaciones con el Gobierno Nacional (ver nota 2.8)	41.789.000	31.100.000
Letras de Tesorería emitidas por BCRA en nombre del Gobierno Nacional - Cuota - (ver nota 4.5)	2.327.322	2.327.322
Total	44.116.322	33.427.322

NOTA 7 - POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO -

7.1. Marco de Gestión Integral de Riesgo

La administración del riesgo se efectúa conforme los lineamientos contemplados en el “Marco de Gestión Integral de Riesgo del Banco Central de la República Argentina”, aprobado mediante la Resolución 18/19 del Directorio.

La política de riesgos del BCRA está orientada a mantener un nivel bajo y predecible para el conjunto de sus riesgos, que preserve su reputación y solvencia, sin menoscabo del cumplimiento prioritario de sus funciones estatutarias contenidas en la CO, así como la consecución de sus objetivos.

El Sistema de Riesgo está basado en los principios de una cultura de riesgo integrada en toda la organización, con asignación clara de funciones que promueva la eficiencia y la eficacia, independencia entre las unidades generadoras y de control de riesgos, comunicación clara e interactiva entre todas las partes, adecuados canales de información, universalidad y uniformidad en el tratamiento de los riesgos, precisos mecanismos de supervisión y transparencia del proceso de gestión de los riesgos.

El mapa integral de riesgos del BCRA cubre las principales categorías de riesgo a las que está expuesta la Institución. En un primer nivel, el mapa distingue entre los riesgos financieros (de mercado, de crédito y de liquidez) y los no financieros (operacional -incluye el riesgo legal-, y reputacional).

El modelo de gestión y de control del riesgo incluye la definición de límites para el conjunto de los riesgos asumidos por el Banco, así como para cada uno de sus principales componentes. Estos límites se definen de acuerdo con la metodología adoptada para la gestión de cada tipología de riesgo y se expresan en términos cuantitativos o cualitativos. El cumplimiento de los límites de riesgo es igualmente objeto de seguimiento continuo y los excesos e incumplimientos son identificados y reportados oportuna y convenientemente.

La gobernanza de la gestión del riesgo tiene como base el modelo de tres líneas de defensa, las que cuentan con el nivel de independencia suficiente como para no comprometer la efectividad del modelo, a la vez que actúan coordinadamente a los fines de maximizar su eficiencia y potenciar su efectividad.

La primera línea de defensa la integran los departamentos, servicios y otras estructuras organizativas del Banco que, como parte de su actividad, originan la exposición al riesgo. La segunda línea está constituida por las unidades del Banco encargadas del control y de la supervisión de los riesgos. La tercera línea de defensa recae en la Auditoría Interna.

A los efectos de evaluar la naturaleza y el alcance de los riesgos a los que el BCRA se encuentra expuesto a la fecha a continuación, se expone el análisis de los riesgos provenientes de los

activos y pasivos externos, incluyendo las reservas internacionales, como así también de los activos y pasivos financieros domésticos.

7.2. Riesgo Financiero

El BCRA incluye dentro de sus buenas prácticas la aplicación del modelo de las tres líneas y se basa especialmente en la ISO 31.000 para una gestión eficaz y efectiva de los riesgos. Este modelo proporciona una mirada nueva a las operaciones, ayudando a asegurar el éxito continuo de las iniciativas de gestión del riesgo.

La Gerencia de Análisis de Riesgo Financiero desarrolla una metodología de trabajo centrada en la identificación, medición y control de los riesgos financieros que involucran a las exposiciones que integran la hoja de balance de la Institución.

Este esquema de trabajo secuencial se inicia con la identificación de aquellos activos o pasivos del balance que pueden conllevar significativas exposiciones a riesgo financiero.

Finalizada la instancia de identificación se realiza la medición del riesgo, para lo cual se utilizan métricas e indicadores a fin de cuantificar el riesgo de mercado, crédito y liquidez de las exposiciones. Para la medición de los riesgos de mercado se llevan a cabo análisis de sensibilidad y se estiman valores a riesgo. Por su parte, la medición del riesgo de crédito se realiza analizando la capacidad de repago de las contrapartes, mientras que el riesgo de liquidez se evalúa a partir del plazo ponderado en el cual se puede transformar en efectivo la colocación.

Después de la medición por cada uno de los riesgos se efectúa el seguimiento, comunicación y control de éstos con el objetivo de mitigar y reducir el impacto que puedan tener en la institución.

Por otra parte, y con el fin de manejar los riesgos inherentes a la administración de sus Reservas Internacionales dentro de parámetros y niveles aceptables, el Directorio de la Institución establece en sus Políticas de Inversión el nivel de riesgo permitido, así como los diferentes límites de riesgo tolerados en cada una de las inversiones realizadas. Estas Políticas son actualizadas anualmente por el Directorio, a propuesta de la Gerencia Principal de Administración de Reservas y con la revisión de la Gerencia Principal de Administración de Riesgo.

Los riesgos inherentes a la administración de las Reservas Internacionales son monitoreados diariamente por el área de riesgo del BCRA, de acuerdo con las pautas establecidas por el Directorio de la Institución.

7.2.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones de la contraparte.

- **Activos Externos - Reservas Internacionales:**

Al respecto, es elegible para las reservas el riesgo soberano de aquellos países listados en el Manual de Políticas de Inversión de las Reservas Internacionales. Para las Reservas Internacionales se permite, entre los países elegibles, la exposición en aquellos que cumplen con ciertos requisitos mínimos de calificación internacional de riesgo, calificación estructural de riesgo y cotización de mercado del riesgo de crédito (CDS).

Pueden ser contrapartes del BCRA los organismos internacionales, las entidades financieras multilaterales, los bancos centrales, las centrales depositarias de valores y los bancos comerciales o de inversión que cumplan una serie de requisitos vinculados con el país de residencia, capital, importancia sistémica, régimen de supervisión, calidad de crédito y en el caso de los bancos públicos, respaldo explícito por parte del Gobierno central o estatal de su país de residencia.

A fin de determinar la calidad de crédito, se consideran las calificaciones de riesgo de crédito, las cotizaciones de mercado del riesgo de crédito y el modelo estructural seleccionado para países o bancos.

Los límites individuales a las exposiciones en países y bancos elegibles dependen del grupo o nivel asignado según sus indicadores de calidad crediticia, del nivel de reservas y, en el caso de los bancos de su patrimonio neto. Asimismo, se determinan límites globales, para el conjunto de países o bancos clasificados dentro de un grupo o nivel y para el total de riesgo bancario, como porcentaje de las Reservas Internacionales. A su vez, el total de riesgo bancario admitido se reduce si la probabilidad de default promedio de los bancos elegibles supera un umbral definido por las Políticas de Inversión.

Adicionalmente, no podrán aumentarse o se deberán liquidar en un 100% las exposiciones si la cotización de mercado del riesgo de crédito de cada país o contraparte supera ciertas barreras.

A continuación, se informa la clasificación por grupo de contraparte de los instrumentos financieros que componen la Caja Operativa y la Cartera de Inversiones de las Reservas Internacionales al cierre de cada ejercicio.

Clasificación por grupo de contraparte	2025	2024
	%	%
Supranacionales y Bancos Centrales	80,6	69,6
Soberanos	-	11,6
Billetes	3,9	5,8
Otras Contrapartes Financieras	14,1	13
Otros Organismos Multilaterales	1,4	-
	100	100

Adicionalmente, se reporta la clasificación por calificación crediticia mediana de las colocaciones mencionadas en el párrafo anterior:

Colocaciones por calificación crediticia*	2025	2024
	%	%
AAA	5,1	25,9
AA+/AA/AA-	5	4
A+/A/A-	84,9	64,3
BBB+/BBB/BBB-	1,3	-
Billetes	3,7	5,8
	100	100

*Las exposiciones en Bancos Centrales se clasificaron considerando la calificación soberana de cada país

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

Exposición con el sector público

La exposición neta con el sector público disminuyó en términos reales durante 2025 por la disminución en el saldo de adelantos transitorios valuados a costo amortizado, pese al aumento de la tenencia de títulos públicos y la reducción de depósitos del Gobierno. Las variaciones en la exposición con el Sector Público Nacional pueden ser mitigadas por medio de la política monetaria que realiza este Banco Central, utilizando todos los instrumentos disponibles en la búsqueda de un balance adecuado entre los objetivos que persigue la Institución y las necesidades financieras del Tesoro.

Exposición con el sector financiero

La exposición con el sector financiero local, neta de provisiones, representa un porcentaje poco significativo del activo neto de derechos por operaciones de pases, correspondiendo en su totalidad a multas e intereses.

La obtención de adelantos y redescuentos por parte de las entidades financieras en situaciones de iliquidez transitoria está sujeta a la integración de garantías con un aforo mínimo, dependiendo de los instrumentos afectados, el que deberá mantenerse durante la vigencia de la asistencia financiera. A la fecha no existen saldos de estas líneas de préstamos a entidades financieras.

El riesgo de crédito asociado a las operaciones de mercado abierto que proveen liquidez al sistema financiero (pases activos) es mitigado mediante la recepción en contrapartida de títulos públicos nacionales y obligaciones negociables elegibles.

- **Riesgo de concentración**

El riesgo de concentración se refiere a la posibilidad de que una exposición cause pérdidas o amenace la solvencia o la capacidad de mantener las operaciones centrales de una institución financiera. Las concentraciones de riesgo pueden surgir en los activos, pasivos o ítems fuera de la hoja de balance, a través de la ejecución o el procesamiento de transacciones, o a través de una combinación de exposiciones en las principales categorías. El potencial de pérdidas refleja el tamaño de la exposición y el alcance de la pérdida en caso de ocurrencia de alguna circunstancia adversa. Las concentraciones de riesgo pueden adoptar diferentes formas, incluyendo exposiciones a contrapartes individuales, grupos de contrapartes o entidades relacionadas y concentración geográfica, entre otras.

A continuación, se presenta la concentración de activos y pasivos financieros por grupos de contrapartes al 31/12/25 y al 31/12/24:

Riesgo de Crédito - Apertura por Contraparte
en miles de pesos

31/12/2025	Bancos del País (1)	Bancos del Exterior	Soberanos, Bancos Centrales y Multilaterales	Gobierno Nacional	Otros (2)	Total
Activo						
Reservas Internacionales	60.040	1.648.599.864	49.293.432.717	-	9.032.576.530	59.974.669.151
Títulos Públicos	-	-	-	110.578.139.992	-	110.578.139.992
Adelantos Transitorios	-	-	-	2.901.844.880	-	2.901.844.880
Créditos con el SF	17.720.465	-	-	-	-	17.720.465
Aportes a Organismos	-	-	8.572.356.191	-	-	8.572.356.191
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	2.918.648.075	-	-	-	-	2.918.648.075
Otros Activos (4)	-	-	-	-	2.319.710.885	2.319.710.885
Total	2.936.428.580	1.648.599.864	57.865.788.908	113.479.984.872	11.352.287.415	187.283.089.639
Pasivo						
Base Monetaria	15.837.187.861	-	-	10.434.927	27.109.342.513	42.956.965.301
Medios de Pago en otras monedas	-	-	-	-	25.699.826	25.699.826
Cuentas Corrientes en otras monedas	21.961.930.962	-	-	-	-	21.961.930.962
Depósitos del GN	-	-	-	7.042.997.418	-	7.042.997.418
Otros Depósitos	-	-	-	-	83.136.520	83.136.520
Asignaciones de DEG (2)	-	-	10.143.103.630	-	(9.506.786.690)	636.316.940
Obligaciones con OI (2)	-	-	5.425.409.051	-	(1.598.485.672)	3.826.923.379
Títulos emitidos por el BCRA (3)	-	(66.013.311)	-	-	11.572.406.752	11.506.393.441
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	6.668.056.735	-	-	6.668.056.735
Obligaciones provenientes de otros IFD	75.370.328	-	-	-	-	75.370.328
Obligaciones por operaciones de pase	791.204.439	4.441.053.661	-	-	4.006.576	5.236.264.676
DCMC	-	-	2.067.895	-	-	2.067.895
Otros pasivos (4)	-	-	27.177.598.267	-	8.751.680.378	35.929.278.645
Total	38.665.693.590	4.375.040.350	49.416.235.578	7.053.432.345	36.441.000.203	135.951.402.066

(1) Se clasificaron dentro de "Bancos del País" las operaciones con el sistema financiero local, independientemente del país de radicación de las entidades controlantes.

(2) Se imputaron dentro de "Otros" las tenencias de oro, circuladón monetaria, operaciones con contrapartes no financieras, las contrapartidas de las asignaciones de DEG y del uso del tramo de Reservas, y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(3) LEGAR y Bopreal.

(4) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

Riesgo de Crédito - Apertura por Contraparte
en miles de pesos

31/12/24	Bancos del País (1)	Bancos del Exterior	Soberanos, Bancos Centrales y Multilaterales	Gobierno Nacional	Otros (2)	Total
Activo						
Reservas Internacionales	-	1.268.832.435	31.021.941.749	-	5.287.144.034	37.577.918.218
Títulos Públicos	-	-	-	97.435.861.246	-	97.435.861.246
Adelantos Transitorios	-	-	-	3.860.893.629	-	3.860.893.629
Créditos con el SF	1.067.132	-	-	-	-	1.067.132
Aportes a Organismos	-	-	7.559.097.194	-	-	7.559.097.194
Derechos por operaciones de pase	2.665.843.130	-	-	-	668.831.754	3.334.674.884
Otros Activos (4)	-	-	-	-	101.017.322	101.017.322
Total	2.666.910.262	1.268.832.435	38.581.038.943	101.296.754.875	6.056.993.110	149.870.529.625
Pasivo						
Base Monetaria	12.810.419.499	-	-	2.823.999	26.294.328.284	39.107.571.782
Medios de Pago en otras monedas	-	-	-	-	26.527.482	26.527.482
Cuentas Corrientes en otras monedas	16.621.127.440	-	-	-	-	16.621.127.440
Depósitos del GN	-	-	-	16.129.508.511	-	16.129.508.511
Otros Depósitos	-	-	-	-	8.937.974	8.937.974
Asignaciones de DEG (2)	-	-	8.989.327.867	-	8.425.391.835	563.936.032
Obligaciones con OI (2)	-	-	1.584.317.599	-	1.416.658.285	167.659.314
Títulos emitidos por el BCRA (3)	-	-	-	-	12.689.743.784	12.689.743.784
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	5.829.562.002	-	-	5.829.562.002
Obligaciones provenientes de otros IFD	47.175.726	-	-	-	-	47.175.726
Obligaciones por operaciones de pase	-	-	-	-	-	-
DCMC	-	-	828.668	-	-	828.668
Otros pasivos (4)	-	-	24.222.748.873	-	3.521.175.665	27.743.924.539
Total	29.478.722.665	-	40.626.785.009	16.132.332.510	32.698.663.069	118.936.503.254

(1) Se clasificaron dentro de "Bancos del País" las operaciones con el sistema financiero local, independientemente del país de radicación de las entidades controlantes.

(2) Se imputaron dentro de "Otros" las tenencias de oro, circulación monetaria, operaciones con contrapartes no financieras, las contrapartidas de las asignaciones de DEG y del uso del tramo de Reservas, y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(3) LEGAR y Bopreal.

(4) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las omisiones.

El riesgo de concentración geográfica de las contrapartes se puede evaluar en el siguiente cuadro al 31/12/25 y al 31/12/24:

Riesgo de Concentración Geográfica
en miles de pesos

31/12/2025	Argentina	EEUU	Europa	Asia	Otros	Total
Activo						
Reservas Internacionales (1)	9.030.925.121	6.016.633.231	10.415.224.370	34.365.652.734	146.233.695	59.974.669.151
Títulos Públicos	110.578.139.992	-	-	-	-	110.578.139.992
Adelantos Transitorios	2.901.844.880	-	-	-	-	2.901.844.880
Créditos con el SF	17.720.465	-	-	-	-	17.720.465
Aportes a Organismos	-	4.765.919.956	66.945.978	1.459.417	3.738.030.840	8.572.356.191
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	2.918.648.075	-	-	-	-	2.918.648.075
Otros Activos (2)	2.318.984.758	-	726.118	-	9	2.319.710.885
Total	127.766.263.291	10.782.553.187	10.482.896.466	34.367.112.151	3.884.264.544	187.283.089.639
Pasivo (3)						
Base Monetaria	42.956.965.301	-	-	-	-	42.956.965.301
Medios de Pago en otras monedas	25.699.826	-	-	-	-	25.699.826
Cuentas Corrientes en otras monedas	21.961.930.962	-	-	-	-	21.961.930.962
Depósitos del GN	7.042.997.418	-	-	-	-	7.042.997.418
Otros Depósitos	83.136.520	-	-	-	-	83.136.520
Asignaciones de DEG (4)	(9.506.786.690)	10.143.103.630	-	-	-	636.316.940
Obligaciones con OI (4)	(1.598.485.672)	1.773.409.331	3.651.882.193	-	117.527	3.826.923.379
Títulos emitidos por el BCRA	11.506.393.441	-	-	-	-	11.506.393.441
Contrapartida de Aportes a OI	6.668.056.735	-	-	-	-	6.668.056.735
Obligaciones provenientes de otros IFD	75.370.328	-	-	-	-	75.370.328
Obligaciones por operaciones de pase	795.211.015	1.581.614.828	1.963.589.955	895.848.878	-	5.236.264.676
DCMC	-	-	-	-	2.067.895	2.067.895
Otros pasivos	8.751.680.378	-	-	27.177.598.267	-	35.929.278.645
Total	88.762.169.562	13.498.127.789	5.615.472.148	28.073.447.145	2.185.422	135.951.402.066

(1) Los activos domésticos de Reservas Internacionales incluyen la tenencia de Oro y Billetes.

(2) Otros Activos Financieros, se excluyen bienes muebles e inmuebles y otras existencias

(3) Se excluye rubro provisiones

(4) Incluye la contrapartida de fondos transferidos al Gobierno Nacional de cada rubro.

Riesgo de Concentración Geográfica

en miles de pesos

31/12/24	Argentina	EEUU	Europa	Asia	Otros	Total
Activo						
Reservas Internacionales (1)	5.321.261.197	1.118.432.116	5.708.774.669	25.144.121.294	285.328.942	37.577.918.218
Titulos Públicos	97.435.861.246	-	-	-	-	97.435.861.246
Adelantos Transitorios	3.860.893.629	-	-	-	-	3.860.893.629
Créditos con el SF	1.067.132	-	-	-	-	1.067.132
Aportes a Organismos	-	4.151.817.801	59.265.434	1.358.241	3.346.655.718	7.559.097.194
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	3.334.674.884	-	-	-	-	3.334.674.884
Otros Activos (2)	100.950.175	-	67.099	-	47	101.017.321
Total	110.054.708.263	5.270.249.917	5.768.107.202	25.145.479.535	3.631.984.707	149.870.529.624
Pasivo (3)						
Base Monetaria	39.107.571.782	-	-	-	-	39.107.571.782
Medios de Pago en otras monedas	26.527.482	-	-	-	-	26.527.482
Cuentas Corrientes en otras monedas	16.621.127.440	-	-	-	-	16.621.127.440
Depósitos del GN	16.129.508.511	-	-	-	-	16.129.508.511
Otros Depósitos	8.937.974	-	-	-	-	8.937.974
Asignaciones de DEG (4)	(8.425.391.835)	8.989.327.867	-	-	-	563.936.032
Obligaciones con OI (4)	(1.416.658.285)	1.584.293.557	-	-	24.042	167.659.314
Titulos emitidos por el BCRA	12.689.743.784	-	-	-	-	12.689.743.784
Contrapartida de Aportes a OI	5.829.562.002	-	-	-	-	5.829.562.002
Obligaciones provenientes de otros IFD	47.175.726	-	-	-	-	47.175.726
Obligaciones por operaciones de pase	-	-	-	-	-	-
DCMC	-	-	-	-	828.668	828.668
Otros pasivos	3.521.175.665	-	-	24.222.748.873	-	27.743.924.539
Total	84.139.280.246	10.573.621.424	-	24.222.748.873	852.710	118.936.503.254

(1) Los activos domésticos de Reservas Internacionales incluyen la tenencia de Oro y Billetes.

(2) Otros Activos Financieros, se excluyen bienes muebles e inmuebles y otras existencias

(3) Se excluye rubro provisiones

(4) Incluye la contrapartida de fondos transferidos al Gobierno Nacional de cada rubro.

7.2.2 Riesgo de mercado

Puede ser definido como el riesgo de pérdida al que está expuesto el Banco Central debido a movimientos adversos en el valor de mercado de sus activos y pasivos financieros ocasionados principalmente por variaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio.

7.2.2.1 Riesgo de tasa de interés

- **Activos y pasivos financieros externos**

La administración de Reservas Internacionales busca realizar inversiones que sean prudentes y seguras. La seguridad, la liquidez y el rendimiento son los tres pilares fundamentales que definen los lineamientos de inversión de todo banco central.

De allí, que las pautas de inversión fijen que la Duración Efectiva de la Cartera de Inversiones y de cada uno de sus tramos debe ser siempre positiva (mayor a cero) y el riesgo de mercado de la Cartera de Inversiones se limita tanto en términos del Valor a Riesgo Condicional (CVaR) que puede ser asumido en la Cartera de Inversiones como con respecto a las exposiciones en monedas distintas del dólar estadounidense, donde se admiten desvíos acotados respecto de los pasivos directos del BCRA en la misma moneda.

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

El BCRA realiza la administración de los factores de expansión monetaria para que sean consistentes con la demanda de dinero, esterilizando los excedentes monetarios mediante los instrumentos de regulación disponibles.

Se detallan los activos y pasivos financieros por instrumentos a tasa variable, a tasa fija y sin interés al 31/12/25 y 31/12/24:

**Riesgo de Tasa de Interés
en miles de pesos**

31/12/2025	Instrumentos a tasa variable (1)	Instrumentos a tasa fija	Instrumentos que no devengan intereses	Total
Activo				
Reservas Internacionales	9.633.183.339	11.567.616.972	38.773.868.840	59.974.669.151
Titulos Públicos	65.910.863.768	44.667.267.409	8.815	110.578.139.992
Adelantos Transitorios	-	-	2.901.844.880	2.901.844.880
Créditos con el SF	17.720.465	-	-	17.720.465
Aportes a Organismos	-	-	8.572.356.191	8.572.356.191
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	-	2.918.648.075	-	2.918.648.075
Otros Activos (2)	1.875.330	-	2.317.835.555	2.319.710.885
Total	75.563.642.902	59.153.532.456	52.565.914.281	187.283.089.639

Pasivo (3)

Base Monetaria	-	-	42.956.965.301	42.956.965.301
Medios de Pago en otras monedas	-	-	25.699.826	25.699.826
Cuentas Corrientes en otras monedas	-	-	21.961.930.962	21.961.930.962
Depósitos del GN	-	-	7.042.997.418	7.042.997.418
Otros Depósitos	-	-	83.136.520	83.136.520
Asignaciones de DEG	-	-	636.316.940	636.316.940
Obligaciones con OI	1.770.500.773	3.651.882.193	(1.595.459.587)	3.826.923.379
Titulos emitidos por el BCRA	250.923.954	11.255.469.487	-	11.506.393.441
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	6.668.056.735	6.668.056.735
Obligaciones provenientes de otros IFD	-	-	75.370.328	75.370.328
Obligaciones por operaciones de pase	4.441.053.661	795.211.015	-	5.236.264.676
DCMC	2.067.895	-	-	2.067.895
Otros pasivos	1.493.568.264	-	34.435.710.381	35.929.278.645
Total	7.958.114.547	15.702.562.695	112.290.724.824	135.951.402.066

**Riesgo de Tasa de Interés
en miles de pesos**

31/12/24	Instrumentos a tasa variable (1)	Instrumentos a tasa fija	Instrumentos que no devengan intereses	Total
Activo				
Reservas Internacionales	5.444.421.468	4.309.972.647	27.823.524.103	37.577.918.218
Titulos Públicos	97.194.002.025	241.847.625	11.596	97.435.861.246
Adelantos Transitorios	-	-	3.860.893.629	3.860.893.629
Créditos con el SF	1.067.132	-	-	1.067.132
Aportes a Organismos	-	-	7.559.097.194	7.559.097.194
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	-	3.334.674.884	-	3.334.674.884
Otros Activos (2)	1.876.690	-	99.140.631	101.017.322
Total	102.641.367.315	7.886.495.156	39.342.667.153	149.870.529.625

Pasivo (3)

Base Monetaria	-	-	39.107.571.782	39.107.571.782
Medios de Pago en otras monedas	-	-	26.527.482	26.527.482
Cuentas Corrientes en otras monedas	-	-	16.621.127.440	16.621.127.440
Depósitos del GN	-	-	16.129.508.511	16.129.508.511
Otros Depósitos	-	-	8.937.974	8.937.974
Asignaciones de DEG	-	-	563.936.032	563.936.032
Obligaciones con OI	1.578.116.248	-	(1.410.456.934)	167.659.314
Titulos emitidos por el BCRA	199.307.354	12.490.436.430	-	12.689.743.784
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	5.829.562.002	5.829.562.002
Obligaciones provenientes de otros IFD	-	-	47.175.726	47.175.726
Obligaciones por operaciones de pase	-	-	-	-
DCMC	828.668	-	-	828.668
Otros pasivos	3.940.497.757	-	23.803.426.782	27.743.924.539
Total	5.718.750.027	12.490.436.430	100.727.316.797	118.936.503.254

(1) Incluye instrumentos financieros actualizables por CER o Tipo de Cambio USD

(2) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(3) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

7.2.2.2. Riesgo de tipo de cambio

Con el fin de manejar los riesgos inherentes a la administración de sus Reservas Internacionales dentro de parámetros y niveles aceptables, el Directorio de la Institución establece en sus Políticas de Inversión el nivel de riesgo permitido, así como los diferentes límites de riesgo tolerados en cada una de las inversiones realizadas. Estas pautas establecen la diversificación por monedas, instrumentos y plazos de las inversiones y también límites de duración y composición por moneda con relación al índice de referencia (*benchmark*) del portafolio de inversión.

A continuación, se incluyen los cuadros del total de activos y pasivos financieros que integran los Estados Contables al 31/12/25 y 31/12/24, de exposición por moneda:

Riesgo de Tipo de Cambio - Apertura por moneda en miles de pesos

31/12/2025	ARS	USD	Renminbi	EUR	XDR	Otras	Total
Activo							
Reservas Internacionales	-	19.685.858.322	27.217.252.167	388.307.323	99.443.354	12.583.807.985	59.974.669.151
Titulos Públicos	67.822.367.818	42.755.772.174	-	-	-	-	110.578.139.992
Adelantos Transitorios	2.901.844.880	-	-	-	-	-	2.901.844.880
Créditos con el SF	17.046.339	672.925	-	333	-	868	17.720.465
Aportes a Organismos	-	6.786.597.556	-	993.747	1.784.764.888	-	8.572.356.191
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	-	2.918.648.075	-	-	-	-	2.918.648.075
Otros Activos (*)	2.316.923.164	1.147.425	-	-	-	1.640.296	2.319.710.885
Total	73.058.182.201	72.148.696.477	27.217.252.167	389.301.403	1.884.208.242	12.585.449.149	187.283.089.639
Pasivo (**)							
Base Monetaria	42.956.965.301	-	-	-	-	-	42.956.965.301
Medios de Pago en otras monedas	-	25.699.826	-	-	-	-	25.699.826
Cuentas Corrientes en otras monedas	-	21.884.184.055	-	77.499.079	-	247.828	21.961.930.962
Depósitos del GN	4.168.151.542	2.874.845.876	-	-	-	-	7.042.997.418
Otros Depósitos	80.604.837	2.530.821	-	862	-	-	83.136.520
Asignaciones de DEG	-	-	-	-	636.316.940	-	636.316.940
Obligaciones con OI	2.040	3.654.906.237	-	-	172.015.102	-	3.826.923.379
Titulos emitidos por el BCRA	250.923.954	11.255.469.487	-	-	-	-	11.506.393.441
Contrapartida de Aportes a OI	-	5.843.330.516	-	174.428	824.551.791	-	6.668.056.735
Obligaciones provenientes de otros IFD	75.370.328	-	-	-	-	-	75.370.328
Obligaciones por operaciones de pase	795.211.015	4.441.053.661	-	-	-	-	5.236.264.676
DCMC	-	2.067.895	-	-	-	-	2.067.895
Otros pasivos	2.347.546.377	6.403.185.227	27.177.598.267	387.745	-	561.029	35.929.278.645
Total	50.674.775.394	56.387.273.601	27.177.598.267	78.062.114	1.632.883.833	808.857	135.951.402.066

(1) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(2) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

Riesgo de Tipo de Cambio - Apertura por moneda
en miles de pesos

31/12/24	ARS	USD	Renminbi	EUR	XDR	Otras	Total
Activo							
Reservas Internacionales	-	5.765.928.104	24.273.623.427	258.702.652	57.921.647	7.221.742.388	37.577.918.218
Títulos Públicos	58.472.195.640	38.963.665.606	-	-	-	-	97.435.861.246
Adelantos Transitorios	3.860.893.629	-	-	-	-	-	3.860.893.629
Créditos con el SF	637.914	426.793	-	1.264	-	1.161	1.067.132
Aportes a Organismos	-	5.976.533.656	-	815.255	1.581.748.283	-	7.559.097.194
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	667.486.902	2.667.187.982	-	-	-	-	3.334.674.884
Otros Activos (1)	39.091.819	61.925.456	-	-	-	47	101.017.322
Total	63.040.305.904	53.435.667.597	24.273.623.427	259.519.171	1.639.669.930	7.221.743.596	149.870.529.625
Pasivo (2)							
Base Monetaria	39.107.571.782	-	-	-	-	-	39.107.571.782
Medios de Pago en otras monedas	-	26.527.482	-	-	-	-	26.527.482
Cuentas Corrientes en otras monedas	-	16.548.692.692	-	72.194.032	-	240.716	16.621.127.440
Depósitos del GN	7.987.259.252	8.141.523.935	-	-	725.324	-	16.129.508.511
Otros Depósitos	6.822.971	2.114.022	-	981	-	-	8.937.974
Asignaciones de DEG	-	-	-	-	563.936.032	-	563.936.032
Obligaciones con OI	12.600	6.188.750	-	-	161.457.964	-	167.659.314
Títulos emitidos por el BCRA	199.307.354	12.490.436.430	-	-	-	-	12.689.743.784
Contrapartida de Aportes a OI	-	5.098.659.692	-	143.099	730.759.211	-	5.829.562.002
Obligaciones provenientes de otros IFD	47.175.726	-	-	-	-	-	47.175.726
Obligaciones por operaciones de pase	-	-	-	-	-	-	-
DCMC	-	828.668	-	-	-	-	828.668
Otros pasivos	405.290.415	3.115.084.452	24.222.748.873	331.824	-	468.974	27.743.924.539
Total	47.753.440.100	45.430.056.123	24.222.748.873	72.669.936	1.456.878.531	709.690	118.936.503.254

(1) Otros Activos Financieros. No incluye bienes muebles e inmuebles ni otras existencias

(2) Pasivos Financieros. No incluye rubro provisiones

7.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de un instrumento es la posibilidad de no poder negociarlo, o de incurrir en una pérdida al momento de necesitar venderlo por falta de profundidad en el mercado.

- **Activos Externos:**

Las pautas de inversión relacionadas con el riesgo de liquidez establecen que todos los instrumentos en los cuales se invierten las Reservas deben ser lo suficientemente líquidos como para venderse dentro de los tres días hábiles, sin que ello resulte en un impacto sobre su precio de mercado como resultado de la liquidación.

En el caso de los depósitos a plazo, se considera que cuentan con la liquidez suficiente dentro de los plazos establecidos para cada instrumento y sujetos a la evaluación de la capacidad de recompra o cancelación anticipada por parte de su emisor. Por su parte, para los bonos internacionales se establece el monto mínimo en circulación que debe tener la emisión, así como un límite al porcentaje adquirido de cada emisión.

Asimismo, las Reservas en Divisas se conforman por tres portafolios. El primero es la Caja Operativa, cuyo objetivo es atender las necesidades operativas y las obligaciones de pago más próximas, el segundo el Portafolio de Gestión tendiente a proveer liquidez, y mejorar rendimiento, diversificación y valor en escenarios adversos, y el tercero un Portafolio de Cobertura destinado a cubrir los pasivos del BCRA en moneda extranjera, y los riesgos financieros no cubiertos por los portafolios anteriores.

- **Activos y pasivos financieros domésticos**

Exposición con el sector público

A fin de diciembre, las Letras Intransferibles extienden sus vencimientos hasta enero 2034, concentrándose en los plazos de más de 1 y hasta 5 años (19%) y más de 5 años (81%).

Por su parte, la estructura de vencimientos de los adelantos transitorios registrados a fin de año se extiende hasta diciembre de 2026, siendo mayo y diciembre los meses que concentran los montos mayores con ARS 0,8 billones y ARS 1,1 billones, respectivamente.

Exposición con el sector financiero

En junio de 2025, el BCRA anunció medidas para el fortalecimiento de las reservas internacionales y la consolidación del control de los agregados monetarios, que incluyeron la compra de contratos de puts sobre títulos del Tesoro en poder de bancos, la absorción adicional de pasivos monetarios mediante BOPREAL, la eliminación de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) y ajustes en la política de encajes para reducir distorsiones y fortalecer el control monetario.

Complementariamente, en diciembre de 2025 se anunció que la política monetaria se orientaría a que la oferta monetaria acompañe la recuperación de la demanda de dinero priorizando su abastecimiento a través de la acumulación de reservas internacionales. La programación monetaria definirá una trayectoria consistente para los agregados monetarios que permita compatibilizar el proceso de desinflación con la acumulación de reservas internacionales.

En este sentido, la Institución puede administrar las condiciones de liquidez vía pases activos o mediante operaciones de mercado abierto de títulos públicos.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros por vencimiento contractual al 31/12/25 y 31/12/24:

Riesgo de Liquidez - Apertura por plazo de vencimiento
en miles de pesos

31/12/2025	0 - hasta 3 meses	más 3 - hasta 12 meses	mas 1 - hasta 5 años	más 5 - hasta 10 años	más 10 años	Vencimiento no definido (1)	Total
Activo							
Reservas Internacionales (2)	38.644.057.973	6.449.891.585	2.350.660.825	-	-	12.530.058.768	59.974.669.151
Títulos Públicos (3)	17.719.046.391	41.443.549.898	21.600.423.510	25.928.955.690	3.886.164.503	-	110.578.139.992
Adelantos Transitorios	863.944.044	2.037.900.836	-	-	-	-	2.901.844.880
Créditos con el SF	-	-	-	-	-	17.720.465	17.720.465
Aportes a Organismos	-	-	-	-	-	8.572.356.191	8.572.356.191
Derechos provenientes de OIFD	-	-	-	-	-	-	-
Derechos por operaciones de pase	746.180.141	2.172.467.934	-	-	-	-	2.918.648.075
Otros Activos (5)	-	-	-	-	-	2.319.710.885	2.319.710.885
Total	57.973.228.549	52.103.810.253	23.951.084.335	25.928.955.690	3.886.164.503	23.439.846.309	187.283.089.639
Pasivo							
Base Monetaria	15.847.622.788	-	-	-	-	27.109.342.513	42.956.965.301
Medios de Pago en otras monedas	-	-	-	-	-	25.699.826	25.699.826
Cuentas Corrientes en otras monedas	21.961.930.962	-	-	-	-	-	21.961.930.962
Depósitos del GN	7.042.997.418	-	-	-	-	-	7.042.997.418
Otros Depósitos	-	-	-	-	-	83.136.520	83.136.520
Asignaciones de DEG	-	-	-	-	-	636.316.940	636.316.940
Obligaciones con OI	3.651.882.193	-	-	-	-	175.041.186	3.826.923.379
Títulos emitidos por el BCRA	1.703.080.056	1.553.244.058	8.250.069.327	-	-	-	11.506.393.441
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	-	-	-	6.668.056.735	6.668.056.735
Obligaciones provenientes de otros IFD	75.370.328	-	-	-	-	-	75.370.328
Obligaciones por operaciones de pase	858.014.576	1.459.416.700	2.918.833.400	-	-	-	5.236.264.676
DCMC (4)	2.067.895	-	-	-	-	-	2.067.895
Otros pasivos	790.654.549	29.354.871.825	-	-	-	5.783.752.271	35.929.278.645
Total	51.933.620.765	32.367.532.583	11.168.902.727	-	-	40.481.345.991	135.951.402.066

(1) Se clasificaron como "vencimiento no definido" el oro, circulación monetaria, activos financieros sin vencimiento contractual y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(2) Dentro de las Reservas Internacionales, los bonos y depósitos a plazo se clasificaron por fecha de vencimiento. Las cuentas a la vista en otros bancos centrales, organismos multilaterales y bancos externos, los Derechos Especiales de Giro y los yuanes provenientes del swap con China se imputaron dentro del tramo de 0 a 3 meses. Los depósitos a más de 3 meses y los bonos pueden ser convertidos en efectivo dentro de un plazo de 5 días hábiles, sin impacto material en los precios como resultado de la liquidación.

(3) La apertura por tramo de plazo de los títulos públicos valuados a su cotización de mercado se llevó a cabo considerando sus fechas de vencimiento

(4) El saldo de ALADI se cancela en mayo, septiembre y enero de cada año.

(5) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

Teniendo en cuenta las características de una autoridad monetaria, que incluyen la función de controlar la liquidez del sistema financiero, el Banco no se ve sujeto a las limitaciones que surgen del descalce entre activos y pasivos en moneda local.

Fuente: Gerencia de Análisis de Riesgo Financiero en base a información contable.

Riesgo de Liquidez - Apertura por plazo de vencimiento
en miles de pesos

31/12/24	0 - hasta 3 meses	más 3 - hasta 12 meses	mas 1 - hasta 5 años	más 5 - hasta 10 años	más 10 años	Vencimiento no definido (1)	Total
Activo							
Reservas Internacionales (2)	26.645.485.399	3.861.233.584	-	-	-	7.071.199.235	37.577.918.218
Títulos Públicos (3)	7.204.158.128	18.834.644.497	47.832.569.121	23.464.550.878	86.266.890	13.671.732	97.435.861.246
Adelantos Transitorios	1.109.269.289	2.751.624.340	-	-	-	-	3.860.893.629
Créditos con el SF	-	-	-	-	-	1.067.132	1.067.132
Aportes a Organismos	-	-	-	-	-	7.559.097.194	7.559.097.194
Derechos por operaciones de pase (4)	3.334.674.884	-	-	-	-	-	3.334.674.884
Otros Activos (6)	-	-	-	-	-	101.017.322	101.017.322
Total	38.293.587.700	25.447.502.421	47.832.569.121	23.464.550.878	86.266.890	14.746.052.615	149.870.529.625
Pasivo							
Base Monetaria	26.294.328.284	-	-	-	-	12.813.243.498	39.107.571.782
Medios de Pago en otras monedas	-	-	-	-	-	26.527.482	26.527.482
Cuentas Corrientes en otras monedas	16.621.127.440	-	-	-	-	-	16.621.127.440
Depósitos del GN	16.129.508.511	-	-	-	-	-	16.129.508.511
Otros Depósitos	-	-	-	-	-	8.937.974	8.937.974
Asignaciones de DEG	-	-	-	-	-	563.936.032	563.936.032
Obligaciones con OI	-	-	-	-	-	167.659.314	167.659.314
Títulos emitidos por el BCRA	1.002.027.757	2.207.141.983	-	9.480.574.044	-	-	12.689.743.784
Contrapartida de Aportes a OI	-	-	-	-	-	5.829.562.002	5.829.562.002
Obligaciones provenientes de otros IFD	175.924	3.993.682	43.006.120	-	-	-	47.175.726
Obligaciones por operaciones de pase	-	-	-	-	-	-	-
DCMC (5)	828.668	-	-	-	-	-	828.668
Otros pasivos	31.821.998	24.190.926.876	-	-	-	3.521.175.665	27.743.924.539
Total	60.079.818.582	26.402.062.541	43.006.120	9.480.574.044	-	22.931.041.967	118.936.503.254

(1) Se clasificaron como "vencimiento no definido" el oro, circulación monetaria, cupones vinculados al producto, activos financieros sin vencimiento contractual y otros activos y pasivos de menor significatividad.

(2) Dentro de las Reservas Internacionales, los bonos y depósitos a plazo se clasificaron por fecha de vencimiento. Las cuentas a la vista en otros bancos centrales, organismos multilaterales y bancos externos, los Derechos Especiales de Giro y los yuanes provenientes del swap con China se imputaron dentro del tramo de 0 a 3 meses. Los depósitos a más de 3 meses y los bonos pueden ser convertidos en efectivo dentro de un plazo de 5 días hábiles, sin impacto material en los precios como resultado de la liquidación.

(3) La apertura por tramo de plazo de los títulos públicos valuados a su cotización de mercado se llevó a cabo considerando el valor actual de los pagos de capital e intereses. Para las Letras Intransferibles, valuadas a valor técnico, el capital y los intereses devengados se imputaron a sus fechas de vencimiento.

(4) Dentro de derechos por operaciones de pase, los títulos entregados en pases pasivos se clasificaron en el tramo de 0 a 3 meses, de acuerdo con el vencimiento de las operaciones de pase.

(5) El saldo de ALADI se cancela en mayo, septiembre y enero de cada año.

(6) Se excluyeron los activos físicos contabilizados dentro de "Otros activos" y las provisiones.

Teniendo en cuenta las características de una autoridad monetaria, que incluyen la función de controlar la liquidez del sistema financiero, el Banco no se ve sujeto a las limitaciones que surgen del descalce entre activos y pasivos en moneda local.

7.3. Riesgo no financiero - Riesgo Operacional

Se considera riesgo operacional a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a fallas o deficiencias en los procesos internos, personas, sistemas de información o acontecimientos

externos imprevistos que impidan el normal funcionamiento de la Institución. Esta definición también incluye al riesgo legal.

La gestión del riesgo operacional comprende las políticas, prácticas, procedimientos y estructuras con que cuenta la Institución para una adecuada gestión.

Para gestionar este riesgo de manera consistente, y siguiendo las recomendaciones y normas internacionales, el BCRA analiza la probabilidad de ocurrencia de los distintos eventos que pudieran registrarse y que ellos mismos puedan tener un impacto negativo para la Institución, identificando vulnerabilidades que puedan presentarse en los distintos escenarios analizados, así como la criticidad de cada uno de los procesos.

A su vez, realiza un seguimiento y monitoreo permanente de las acciones y/o planes de mitigación definidos por las áreas de negocio intervinientes con relación a los riesgos y vulnerabilidades de control identificados, asociados a cada proceso.

NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

8.1 Operaciones de pase pasivo (REPO) con bancos internacionales

El 8/01/26, el BCRA amplió en USD3.000.000 el monto concertado en operaciones de pase pasivo con títulos BONAR 2025 y 2038, adjudicando el total licitado con seis bancos internacionales de primera línea a un plazo de 372 días. El BCRA abonará una tasa de interés equivalente a la SOFR en dólares estadounidenses más un spread promedio de 400 puntos básicos por esa operación. Esta operación se enmarca en el conjunto de medidas implementadas por el BCRA, orientadas a fortalecer las reservas internacionales del país.

8.2 Ley de Presupuesto 27798

En el artículo 55 de la Ley de Presupuesto 27.798 se previó que durante el Ejercicio Fiscal 2026 los pagos de los servicios de amortización de capital y el 60% de los servicios de intereses de las letras intransferibles denominadas en dólares estadounidenses en cartera del BCRA serán reemplazados, a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos emitidos a la par, a 5 años de plazo, con amortización íntegra al vencimiento, y que devengarán una tasa de interés igual a la que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa SOFR TERM a un año más el margen de ajuste de 0,71513% menos un punto porcentual, aplicada sobre el monto de capital efectivamente suscripto, conforme lo determine el órgano responsable de la coordinación de los sistemas de administración financiera. El 17/03/26 se emitió de una Letra Intransferible en dólares estadounidenses con

vencimiento 17/03/31 por un monto en valor nominal de USD30.585 con las características mencionadas anteriormente.

8.3 Tramo activado del swap con el Banco Popular de China

El 14/01/26 los fondos en uso dentro del acuerdo bilateral de swap de monedas con el Banco Popular de China ascienden a CNY4.600.000 con vencimientos graduales durante 2026.

8.4 Vencimiento y cobro de amortización Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990

Mediante la Resolución 334/02 del Ministerio de Economía se estableció la reestructuración de las obligaciones emergentes de las condiciones de amortización del Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990. El 09/01/26 fue cancelada la decimoséptima cuota equivalente al 1% del valor nominal del título.

8.5 Cotización tipo de cambio

El tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense vigente al 27/04/26 asciende a \$ 1412,9865

No existen otros hechos u operaciones ocurridas entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de estos estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados del BCRA al 31/12/25.

ANEXO I

EVOLUCION DE PREVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

Detalle	Saldos al comienzo del Ejercicio reexpresados al cierre	Aumentos	Disminuciones		Resultado Monetario	Saldos al Final del Ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones		
DEL ACTIVO						
Previsión sobre oro en barras	1.771.403	629.849	-	-	(497.897)	1.903.355
Previsión por desvalorización de Títulos Públicos	974.025	-	8.815	-	(233.596)	731.614
Previsión sobre créditos al sistema financiero del país	10.541.409	301.018.073	-	1.439.807	(3.044.173)	307.075.502
Otras Previsiones Activas	30.760.890	61.997.562	506.768	41.286	(7.416.100)	84.794.298
TOTAL PREVISIONES DEL ACTIVO	44.047.727	363.645.484	515.583	1.481.093		394.504.769
DEL PASIVO						
Previsión para asuntos en trámite judicial	20.699.964	6.280.551	966.475	-	(5.131.488)	20.882.552
Previsión por Pasivos Laborales	251.255.536	53.869.618	-	5.082.097	(59.684.108)	240.358.949
Otras Previsiones Pasivas	1.260	265	-	-	(302)	1.223
TOTAL PREVISIONES DEL PASIVO	271.956.760	60.150.434	966.475	5.082.097		261.242.724

NOTA: Los aumentos y disminuciones de las Previsiones se exponen en el rubro Recuperos / (Constituciones) Netas de Previsiones sobre Títulos Públicos y Créditos al Sistema Financiero y Constituciones Netas de Otras Previsiones.

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN
Y SERVICIOS CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RUBROS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldos equivalentes en Dólares Estadounidenses	Saldos en Pesos	Saldos equivalentes en Dólares Estadounidenses	Saldos en Pesos
ACTIVO	78.314.851	114.294.000.769	63.952.547	86.862.589.378
RESERVAS INTERNACIONALES				
Oro (Neto de Previsión)	8.585.662	12.530.058.768	5.206.145	7.071.199.235
Divisas	24.142.728	35.234.300.345	18.960.824	25.753.367.199
Colocaciones realizables en Divisas	8.186.842	11.948.013.713	3.446.893	4.681.711.621
Convenios Multilaterales de Crédito	21	31.269	22	29.442
Instrumentos Derivados sobre Reservas Internacionales	179.705	262.265.056	52.723	71.610.721
TÍTULOS PÚBLICOS				
Títulos bajo ley extranjera	72.298	105.513.540	228.946	310.963.382
Títulos bajo ley nacional	29.224.182	42.650.258.633	28.457.913	38.652.702.224
CRÉDITOS AL SISTEMA FINANCIERO DEL PAÍS	8.557	12.488.030	316	429.219
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL	5.873.824	8.572.356.191	5.565.358	7.559.097.194
DERECHOS POR OPERACIONES DE PASE				
Derechos por operaciones de pases	1.999.873	2.918.648.076	1.963.707	2.667.187.983
OTROS ACTIVOS				
Margin call	498	726.118	49	67.099
Otros	40.661	59.341.030	69.651	94.224.059
PASIVO	58.431.891	85.276.476.313	52.408.274	71.183.063.152
MEDIOS DE PAGO EN OTRAS MONEDAS	17.610	25.699.826	19.531	26.527.482
CUENTAS CORRIENTES EN OTRAS MONEDAS	15.048.431	21.961.930.962	12.237.245	16.621.127.440
DEPÓSITOS DEL GOBIERNO NACIONAL Y OTROS				
Otros depósitos	1.969.860	2.874.845.876	5.994.702	8.142.249.259
OTROS DEPÓSITOS	1.735	2.531.684	1.557	2.115.003
ASIGNACIONES DE DEG				
Asignaciones de DEG	6.950.108	10.143.103.630	6.618.360	8.989.327.867
Contrapartida de Asignaciones de DEG	(6.514.100)	(9.506.786.690)	(6.203.164)	(8.425.391.835)
OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES				
Obligaciones	3.717.517	5.425.407.011	1.166.439	1.584.304.998
Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas	(1.095.291)	(1.598.485.672)	(1.043.010)	(1.416.658.285)
TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.				
En moneda extranjera	7.712.307	11.255.469.487	9.196.039	12.490.436.430
CONTRAPARTIDA DE APORTES DEL GOBIERNO NACIONAL A ORGANISMOS INTERNACIONALES	4.568.988	6.668.056.735	4.291.994	5.829.562.002
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE PASE				
Obligaciones por operaciones de pase	3.043.033	4.441.053.662	-	-
DEUDAS POR CONVENIOS MULTILATERALES DE CRÉDITO	1.417	2.067.895	610	828.668
OTROS PASIVOS				
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera				
Otros agentes de intermediación financiera	2.000.031	2.918.879.181	1.964.119	2.667.746.971
Fondos Rotatorios	4.845	7.070.307	12.771	17.346.146
Swap de Monedas con China	18.622.233	27.177.598.268	17.833.911	24.222.748.873
Otros	2.383.167	3.478.034.151	317.170	430.792.133

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE ADMINISTRACIÓN
Y SERVICIOS CENTRALES

Santiago Bausili
PRESIDENTE

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

CUADRO COMPARATIVO DE TÍTULOS PÚBLICOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

TÍTULOS PÚBLICOS	Moneda (**)	31/12/2025		31/12/2024	
		Valor Nominal Original	Pesos (*)	Valor Nominal Original	Pesos
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS:			110.578.139.992		97.435.861.246
CARTERA PROPIA DE B.C.R.A.			110.578.871.606		97.436.835.271
EMITIDOS BAJO LEY EXTRANJERA			105.513.540		310.963.382
Bono Global USD Step Up Vto 2030 Ley Ext.	USD	-	-	214.732	221.951.677
Bono Global USD Step Up Vto 2035 Ley Ext.	USD	21.962	25.209.042	21.962	20.625.445
Bono Global USD Step Up Vto 2038 Ley Ext.	USD	61.555	74.481.864	61.555	62.077.981
Bono Global USD 1% Vto 2029 Ley Ext.	USD	5.465	5.822.634	5.465	6.308.279
EMITIDOS BAJO LEY NACIONAL			110.473.358.066		97.125.871.889
BONO CONSOLIDADO DEL TESORO NACIONAL 1990	\$	881.464	740.429	881.464	985.621
ACTUALIZACION SOBRE BONO CONSOLIDADO 1990	\$	-	3.853.326	-	5.069.003
LETRAS INTRANSFERIBLES Y OTRAS DEL TESORO NACIONAL			23.994.955.484		30.767.612.640
Letra Intransferible Res. 406/15 Vto. 01/06/25	USD	-	-	10.562.540	8.119.863.557
Letra Intransferible Res. 262/16 Vto. 29/04/26	USD	-	-	376.300	446.297.178
Letra del Tesoro Nacional USD Ley Nro. 27.541/19 Vto. 30/12/29	USD	4.567.303	4.282.699.459	4.571.000	3.550.620.768
Letra Intransferible Res. 28/20 Vto. 20/04/30	USD	118.679	73.195.762	118.679	56.153.242
Letra Intransferible Res. 3/21 y Nro. 11/21 Vto. 07/01/31	USD	9.627.596	4.935.415.276	9.627.596	3.745.352.466
Letra Intransferible Res. 15/22 Vto. 20/04/32	USD	7.809.225	2.280.433.330	7.809.225	1.676.667.228
Letras del Tesoro Nacional USD Decreto. Nro. 622/21 Vto. 21/09/31	USD	4.334.000	1.923.913.280	4.334.000	1.462.804.362
Letra Intransferible Decreto 576/22 Vto. 30/09/32	USD	2.961.672	894.464.656	2.961.672	667.997.176
Letra Intransferible Decreto 787/22 Vto. 30/12/32	USD	1.069.903	514.615.314	1.069.903	405.666.107
Letra Intransferible Res. 3/23 Vto. 16/01/33	USD	10.025.291	4.743.319.757	10.025.291	3.778.989.525
Letra Intransferible Decreto 194-378/23 Vto. 15/09/33	USD	2.165.869	668.548.308	2.165.869	513.971.448
Letra Intransferible Decreto 23/24 Vto. 07/01/34	USD	8.069.561	2.933.400.921	8.069.561	2.312.128.455
Letra Intransferible Decreto 23/24 Vto. 08/01/34	USD	1.600.000	580.074.032	1.600.000	457.329.280
Letra Intransferible Decreto 280/24 Vto. 03/04/29	USD	47.913	37.136.612	5.994.761	3.573.771.848
Letra Intransferible Decreto 1104/24 Vto. 07/01/30	USD	136.510	127.738.777	-	-
OTROS TITULOS			86.477.662.153		66.357.273.628
Bono del TN Aj. por CER Vto. 14/02/25	\$	-	-	3.872	32.290
Bono del TN Aj. por CER Vto. 31/03/26	\$	1.000	1.952	-	-
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/25	\$	-	-	701.228.077	1.598.156.482
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/26 (**)	\$	7.247.671.799	16.669.645.137	7.247.671.799	14.949.660.752
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 15/12/27	\$	4.489.726.499	9.614.614.606	6.039.726.499	11.325.861.713
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/26	\$	338.178	1.089.596	444.650.991	1.306.155.091
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/27	\$	1.249.701.424	3.756.727.451	1.249.701.424	3.403.011.139
Bono del TN Aj. por CER Cero Cupón Vto. 30/06/28	\$	1.273.835.899	3.524.067.016	3.623.835.899	8.754.799.734
Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/01/26	\$	677.355.534	939.153.448	-	-
Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 13/02/26	\$	1.247.722.997	1.739.325.858	-	-
Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/06/26	\$	23.100.000	28.704.060	-	-
Bono Capitalizable del TN en \$ Vto. 15/01/27	\$	45.831.585	54.833.367	-	-
Bono del TN en \$ Tasa Dual Vto. 16/03/26	\$	6.911.000	9.647.756	-	-
Bono del TN en \$ Tasa Dual Vto. 30/06/26	\$	17.500.000	24.150.000	-	-
Bono del TN en \$ Tasa Dual Vto. 15/09/26	\$	35.000.000	47.600.000	-	-
Bono del TN en \$ Tasa Dual Vto. 15/12/26	\$	1.118.946.631	1.502.711.757	-	-
Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 29/05/26	\$	3.350.077.518	3.881.064.805	-	-
Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 27/02/26	\$	8.982.639.468	10.747.728.123	-	-
Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/04/26	\$	7.198.460.615	8.382.463.417	-	-
Letra Capitalizable del TN en \$ Vto. 30/10/26	\$	6.340.090.408	6.873.735.818	-	-
Letra Fiscal de Liquidez Vto. 17/07/25	\$	-	-	10.953.232.915	17.109.186.959
Bono del TN Dólar Linked Vto. 31/05/25	USD	-	-	45.300	60.783.420
Bono del TN Dólar Linked Cero Cupón Vto. 30/06/26	USD	1.456.984	2.098.056.989	-	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2030	USD	129.792	123.587.826	237.307	239.709.247
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2035	USD	5.701.814	6.417.404.034	-	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2038	USD	3.267.502	3.789.643.512	435.657	437.582.680
Bono Rep. Argentina Moneda Dual Vto 31/01/25	USD	-	-	4.162.009	7.134.017.766
Letra Rep. Argentina Dólar Linked Vto 16/01/26	USD	2.171.297	3.128.571.923	-	-
Letra del TN Dólar Linked Cero Cupón Vto. 30/04/26	USD	1.343.750	1.934.328.319	-	-
Letra del TN Dólar Linked Cero Cupón Vto. 30/01/26	USD	799.887	1.154.617.331	-	-
Bonos Discount 2033 - Emisión 2010	\$	5.846	2.799.214	5.846	3.155.648
Bonos Par 2038	\$	22.093	6.561.704	22.093	6.284.968
Bonos Cuasi Par 2045	\$	40.351	15.468.608	40.351	15.203.882
Valores Negociables vinculados al PBI	\$	1.861.192	265.220	1.861.192	675.262
Valores Negociables vinculados al PBI	USD	445.051	9.093.216	445.051	12.996.470
Bono Prov. de Formosa 4ta Serie	\$	128	90	128	125
REGULARIZACIÓN DEL DEVENGAMIENTO DEL BONO CONSOLIDADO 1990	\$		(3.853.326)		(5.069.003)
PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS			(731.614)		(974.025)
Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990	\$		(731.614)		(974.025)

(*) La columna Pesos incluye intereses devengados a cobrar

(**) Moneda USD = Dólares Estadounidenses y \$ = Pesos

(***) Al 31/12/25 incluye VN390.952.000, \$897.579.600 entregados en operaciones de pase.

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍAGerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALESAgustín Torcassi
GERENTE GENERALVéase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129Ignacio Pérez Cortés
SINDICO ADJUNTOAriel Eusebio Montenegro
SINDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

Títulos Emitidos por el B.C.R.A. al 31/12/2025
- Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -

TÍTULOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	Totales al 31/12/2025 (*)	Vencimientos						Totales al 31/12/2024
		Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Mayor a 12 meses	
TOTALES:	11.506.393.441	250.923.954	1.452.156.102	1.553.244.058	-	-	8.250.069.327	12.689.743.784
EMITIDOS EN MONEDA EXTRANJERA	11.255.469.487	-	1.452.156.102	1.553.244.058	-	-	8.250.069.327	12.490.436.430
BOPREAL	11.255.469.487	-	1.452.156.102	1.553.244.058	-	-	8.250.069.327	12.490.436.430
Capital	11.183.496.894	-	1.444.822.533	1.488.605.034	-	-	8.250.069.327	12.423.882.188
Intereses	71.972.593	-	7.333.569	64.639.024	-	-	-	66.554.242
EMITIDOS EN MONEDA NACIONAL	250.923.954	250.923.954	-	-	-	-	-	199.307.354
LEGAR LIQUIDABLES POR TC DE REFERENCIA	250.923.954	250.923.954	-	-	-	-	-	199.307.354
Capital ajustado	250.923.954	250.923.954	-	-	-	-	-	199.307.354

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26

EVOLUCION BASE MONETARIA CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR - Cifras en miles de pesos en moneda constante (Nota 3.4) -	31/12/2025	31/12/2024
I) Evolución Base Monetaria por Actividades Operativas		
1. Aumentos	50.671.657.798	(14.802.709.752)
-Transferencias netas de fondos provenientes de operaciones con Títulos Públicos del Gob. Nacional	50.163.661.775	(15.196.214.779)
-Gastos de Emisión Monetaria, Administración y Bienes Muebles e Inmuebles	305.197.021	318.995.305
-Préstamos B.I.D./ B.I.R.F. Provincias, Programa Financiero Micropymes y Fondos Rotatorios	196.790.090	74.509.722
-Diferencias de negociación por futuros en divisas	6.008.912	-
2. Disminuciones	(37.443.267.385)	34.923.292.835
-Transferencias de Entidades Financieras a Otros Depósitos	(33.427.969.441)	(9.838.962.090)
-Operaciones de pases con entidades financieras del país	(1.297.627.954)	24.062.537.341
-Convenios Multilaterales de Créditos	(994.701.392)	(571.569.448)
-(Colocaciones)/Cancelaciones netas de Títulos emitidos por el B.C.R.A. a entidades financieras	(792.999.736)	(4.050.394.308)
-Otros Depósitos del Gobierno Nacional	(455.777.581)	(2.000.352.967)
-(Ventas) / Compras neta de Divisas	(339.352.663)	16.503.384.144
-Operaciones netas de créditos, multas y otras con Entidades Financieras del país	(81.401.600)	(30.967.833)
-Otros Conceptos	(36.092.070)	3.960.576
-Primas(cobradas)/ pagadas netas por operaciones de pases con entidades financieras del país	(17.344.948)	10.845.657.420
3. Ajuste neto por reexpresión	1.837.721.465	11.691.103.082
- Ajuste neto por reexpresión	1.837.721.465	11.691.103.082
4. Efecto del resultado monetario	(11.216.718.359)	(20.227.681.999)
- Efecto del resultado monetario sobre Base Monetaria	(11.216.718.359)	(20.227.681.999)
Variación de la Base Monetaria proveniente de todas las actividades	3.849.393.519	11.584.004.166
Saldo de inicio de Base Monetaria	39.107.571.782	27.523.567.616
Saldo de cierre de Base Monetaria	42.956.965.301	39.107.571.782

M. Luján Szescielinski
GERENTA DE CONTADURÍA

Gerardo Graziano
SUBGERENTE GENERAL DE
ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS
CENTRALES

Agustín Torcassi
GERENTE GENERAL

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

Santiago Bausili
PRESIDENTE

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Ignacio Pérez Cortés
SÍNDICO ADJUNTO

Ariel Eusebio Montenegro
SÍNDICO TITULAR

Firmado para su identificación con Informe de fecha 30/04/26