

Informe Monetario

Información al 11-jun salvo que se indique lo contrario

Base monetaria y agregados monetarios

Valores en \$bn y variaciones en % y \$bn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Base Monetaria	43.722	4,1%	3,2%	4,8%	7,2%	23,6%	3,8%	5,9%	1,8%
Circulante	26.451	0,6%	1,6%	4,5%	3,7%	19,1%	4,8%	3,0%	-2,4%
Circulante (aj. por CER)	34	0,5%	1,0%	2,0%	-5,2%	-10,0%	0,8%	-3,9%	-16,3%
Encajes	17.271	10,0%	5,9%	5,2%	12,9%	31,0%	2,3%	10,8%	9,0%
M2 Privado	73.413	0,7%	-2,9%	4,8%	6,8%	19,5%	-1,6%	-0,1%	-6,0%
M2 Privado (aj. por CER)	93	0,6%	-3,5%	2,4%	-2,3%	-9,6%	-5,3%	-6,8%	-19,4%
M3 Privado	140.050	0,5%	-2,2%	2,7%	8,0%	30,2%	-0,9%	2,8%	3,3%
Base monetaria amplia	46.476	2,5%	2,1%	1,8%	6,3%	31,3%	7,1%	8,0%	6,2%
BMA (aj. por CER)	59	2,4%	1,5%	-0,5%	-2,8%	-0,7%	3,0%	0,8%	-8,9%

Depósitos y créditos del sector privado

Valores en \$bn y USDmn y variaciones en %, \$bn y USDmn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Depósitos privados en pesos	115.631	0,5%	-3,0%	2,3%	8,8%	32,0%	-2,0%	2,3%	4,2%
A la vista	48.994	0,8%	-5,2%	4,8%	8,0%	18,3%	-4,6%	-2,6%	-8,4%
A plazo y otros	66.637	0,2%	-1,4%	0,4%	9,3%	44,4%	-0,1%	6,3%	15,9%
Depósitos privados en dólares	39.388	0,1%	-0,3%	0,8%	1,9%	30,0%	1,3%	2,4%	6,5%
Préstamos Privados en Pesos	96.937	0,0%	-1,2%	1,4%	5,9%	36,6%	0,1%	1,7%	6,8%
Consumo	42.727	0,2%	-3,9%	0,2%	3,5%	29,3%	-6,1%	-4,6%	-0,3%
Comerciales	33.638	-0,3%	1,9%	0,6%	4,0%	30,7%	6,5%	8,8%	11,6%
Garantía real	13.888	0,1%	-0,4%	-0,3%	3,1%	28,0%	2,4%	4,0%	13,7%
Préstamos privados en dólares	23.557	0,5%	0,8%	3,9%	16,8%	49,9%	3,0%	9,6%	26,6%

Tasas de interés

Niveles en % y variaciones en pbs

	Nivel	Variaciones porcentuales (en pbs)							
		Δ d/d	Δ s/s	Δ m/m	Δ t/t	Δ a/a	MTD	QTD	YTD
BADLAR Privados	20,19	50	-88	-6	-913	-1.200	-69	-519	-650

Reservas internacionales del BCRA

Niveles en USDmn y variaciones en % y USDmn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)					Variaciones absolutas (en USDmn)		
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Reservas brutas	47.619	0,1%	-1,6%	3,1%	3,4%	23,7%	3.103	5.567	6.524
Encajes	15.542	-0,3%	-2,7%	-4,6%	-14,7%	23,8%	1.435	1.230	476
Swap China	19.186	0,0%	0,0%	0,1%	1,5%	5,9%	145	340	605
Obligaciones con Org. Int.	779	0,0%	0,0%	-36,1%	-64,4%	605,8%	-599	-1.152	-1.844
Reservas netas	12.112	0,9%	-2,6%	27,2%	79,5%	57,0%	2.122	5.149	7.287

Mercado cambiario (datos al último cierre)

Tipos de cambio en \$/USD y variaciones en % y en \$

	Brecha (en %)	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
			% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Mayorista	-	1.441,50	0,94%	-0,87%	3,19%	3,26%	26,17%	3,63%	4,31%	-0,93%
CCL	4,3%	1.504,00	0,47%	-0,93%	1,28%	2,45%	28,55%	0,47%	2,04%	-1,18%
MEP	2,1%	1.472,36	1,92%	1,95%	2,84%	4,37%	39,73%	4,15%	2,92%	-1,12%
Blue	0,9%	1.455,00	1,03%	1,06%	5,05%	-1,02%	37,26%	5,05%	2,83%	2,11%

Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

Base Monetaria

Evolución reciente de la base monetaria

Cifras en \$bn y variaciones en % y \$bn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Base Monetaria	43.722	4,1%	3,2%	4,8%	7,2%	23,6%	3,8%	5,9%	1,8%
Circulante	26.451	0,6%	1,6%	4,5%	3,7%	19,1%	4,8%	3,0%	-2,4%
Circulante (aj. por CER)	34	0,5%	1,0%	2,0%	-5,2%	-10,0%	0,8%	-3,9%	-16,3%
En poder del público	24.419	0,4%	2,0%	4,7%	4,5%	22,2%	5,1%	5,4%	-0,6%
En poder de entidades	2.032	2,4%	-3,3%	1,8%	-4,9%	-8,6%	1,3%	-19,3%	-19,8%
Encajes	17.271	10,0%	5,9%	5,2%	12,9%	31,0%	2,3%	10,8%	9,0%

Fuente: SBS Research, BCRA

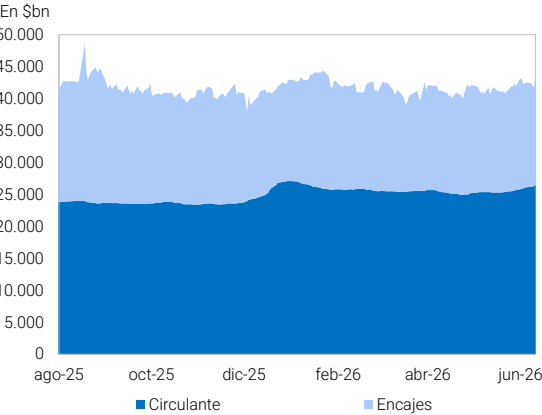
Factores de explicación de la base monetaria

Saldos acumulados en \$bn

	d/d	Jun-26	2026	3 meses	12 meses
Compras de divisas	104,2	1.181,2	7.132,6	7.740,8	3.668,9
Al sector privado y otros	104,2	1.181,2	14.832,6	10.272,9	13.127,5
Al Tesoro	0,0	0,0	-7.700,0	-2.532,1	-9.458,6
Operaciones con el Tesoro	1.005,8	1.275,8	-1.395,7	-1.171,8	3.719,2
Adelantos Transitorios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transferencia de utilidades	0,0	0,0	24.400,0	24.400,0	24.400,0
Resto	1.005,8	1.275,8	-25.795,7	-25.571,8	-20.680,8
Esterilización neta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Esterilización bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pagos de intereses	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros*	614,4	-710,1	-4.971,5	-3.583,5	-10.323,5

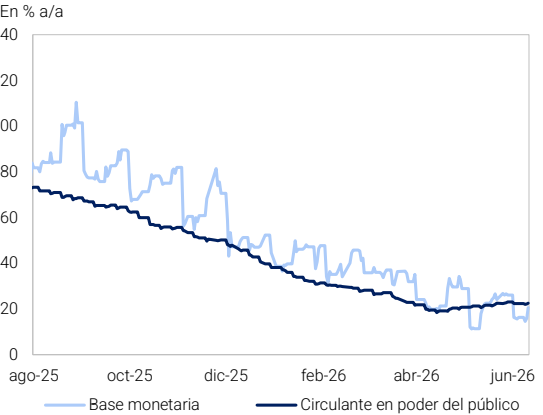
*Incluye efecto monetario de operaciones en futuros. Fuente: SBS Research, BCRA

Composición de la base monetaria



Fuente: SBS Research, BCRA

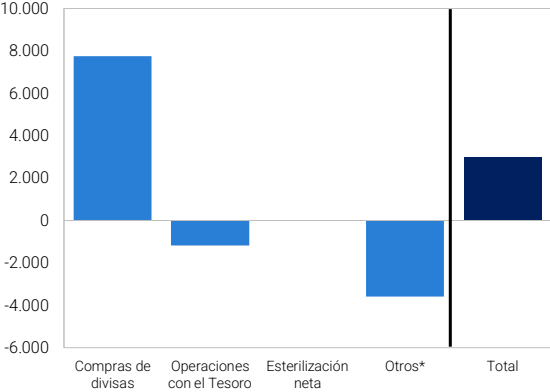
Crecimiento de la base monetaria



Fuente: SBS Research, BCRA

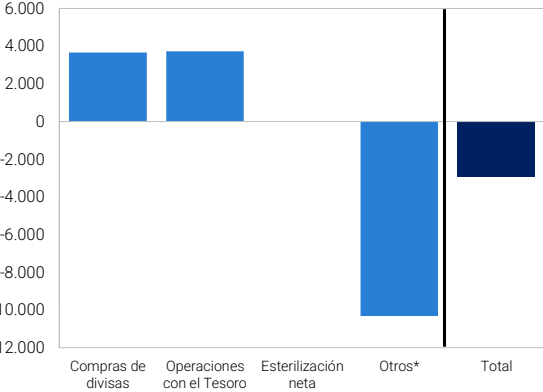
Factores de explicación de la base monetaria

Últimos 3 meses, en \$bn



Fuente: SBS Research, BCRA

Últimos 12 meses, en \$bn



Fuente: SBS Research, BCRA

Agregados monetarios

Evolución reciente de los agregados monetarios

Cifras en \$bn y variaciones en % y \$bn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Sector público y privado									
M2	85.366	1,1%	-1,5%	2,0%	6,7%	17,0%	0,7%	0,8%	-9,8%
M3	171.861	0,8%	-1,0%	1,9%	9,0%	27,3%	1,2%	4,8%	6,2%
M3*	232.179	0,5%	-1,0%	2,2%	7,3%	33,5%	2,1%	4,8%	5,6%
Sector privado									
M2 Privado	73.413	0,7%	-2,9%	4,8%	6,8%	19,5%	-1,6%	-0,1%	-6,0%
M2 Privado (aj. por CER)	93	0,6%	-3,5%	2,4%	-2,3%	-9,6%	-5,3%	-6,8%	-19,4%
M3 Privado	140.050	0,5%	-2,2%	2,7%	8,0%	30,2%	-0,9%	2,8%	3,3%
Base monetaria amplia	46.476	2,5%	2,1%	1,8%	6,3%	31,3%	7,1%	8,0%	6,2%
BMA (aj. por CER)	59	2,4%	1,5%	-0,5%	-2,8%	-0,7%	3,0%	0,8%	-8,9%

*Incluye depósitos en dólares. Fuente: SBS Research, BCRA

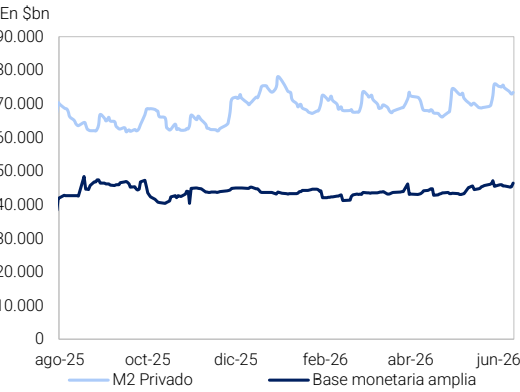
Multiplicadores monetarios

Considerando agregados monetarios del sector privado

	Último	Niveles anteriores				
		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	1 año
Base Monetaria / Circulante	1,65	1,63	1,65	1,63	1,64	1,59
M2 Privado / Base Monetaria	1,68	1,79	1,68	1,67	1,74	1,74
M3 Privado / M2 Privado	1,91	1,89	1,95	1,88	1,77	1,75
M3 Privado / Circulante	5,29	5,50	5,39	5,10	5,04	4,84

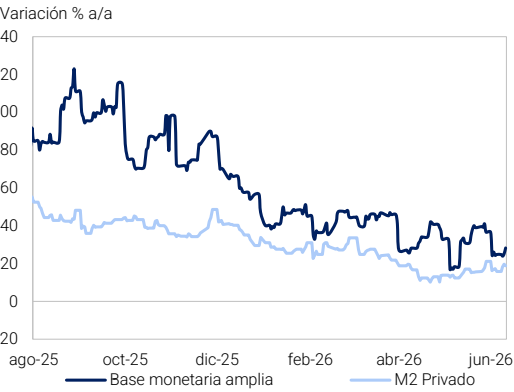
Fuente: SBS Research, BCRA

Evolución de agregados monetarios



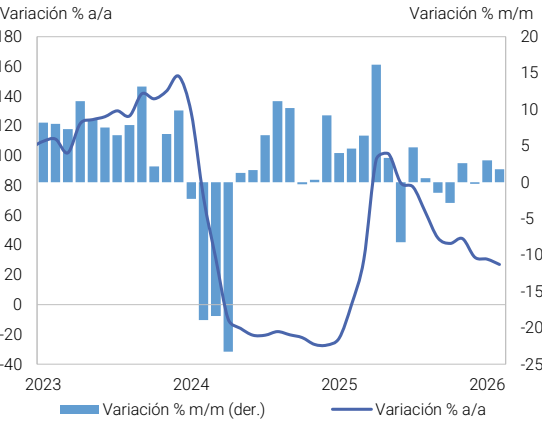
Fuente: SBS Research, BCRA

Crecimiento de agregados monetarios



Fuente: SBS Research, BCRA

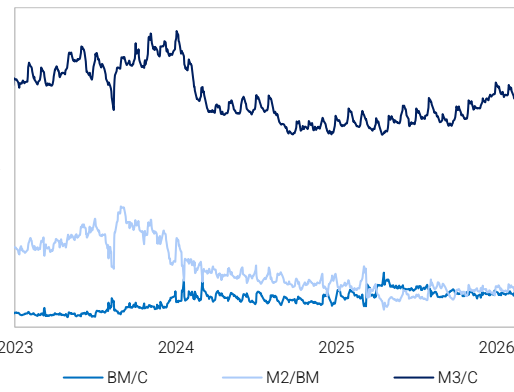
Base monetaria amplia



Fuente: SBS Research, BCRA

Multiplicadores monetarios

Considerando agregados monetarios del sector privado



Fuente: SBS Research, BCRA

Depósitos privados

Evolución reciente de los depósitos del sector privado

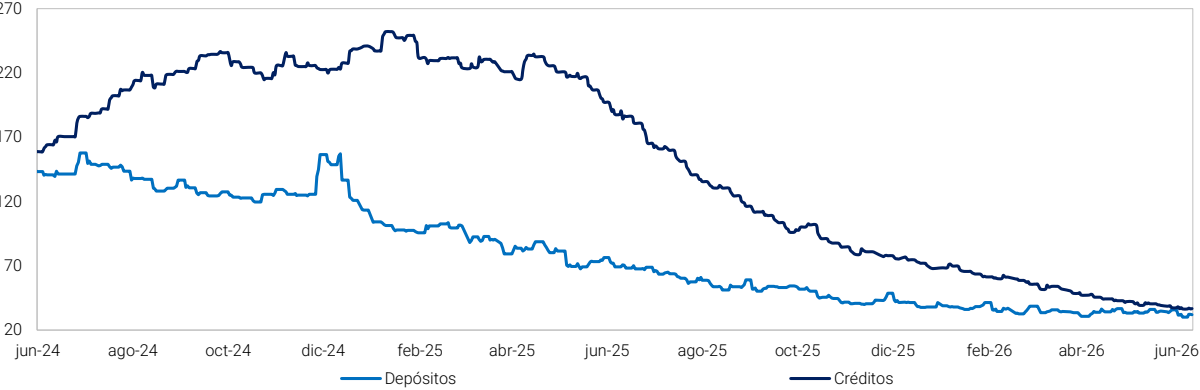
Cifras en \$bn y variaciones en % y \$bn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Depósitos en pesos	115.631	0,5%	-3,0%	2,3%	8,8%	32,0%	-2,0%	2,3%	4,2%
A la vista	48.994	0,8%	-5,2%	4,8%	8,0%	18,3%	-4,6%	-2,6%	-8,4%
A plazo y otros	66.637	0,2%	-1,4%	0,4%	9,3%	44,4%	-0,1%	6,3%	15,9%
Depósitos en dólares	39.388	0,1%	-0,3%	0,8%	1,9%	30,0%	1,3%	2,4%	6,5%
Auxiliar: Préstamos en dólares	23.557	0,5%	0,8%	3,9%	16,8%	49,9%	3,0%	9,6%	26,6%

Fuente: SBS Research, BCRA

Evolución de depósitos y créditos privados en pesos

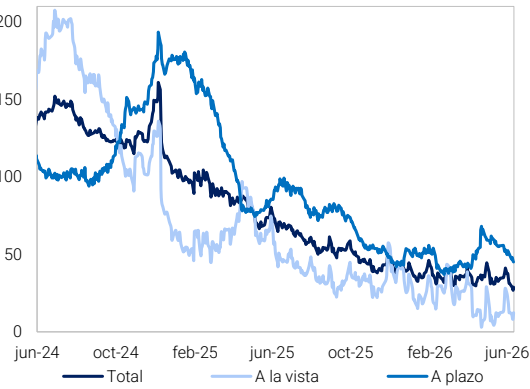
Variación % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Depósitos del sector privado en pesos

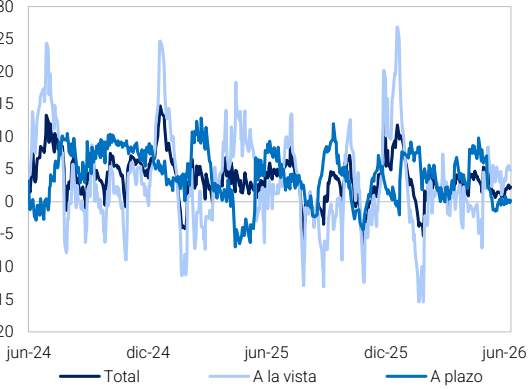
Variación % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Depósitos del sector privado en pesos

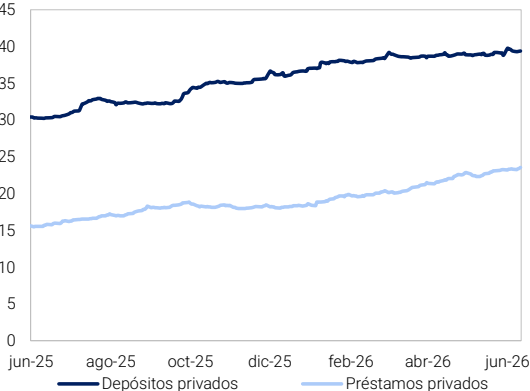
Variación % m/m



Fuente: SBS Research, BCRA

Depósitos y préstamos privados en dólares

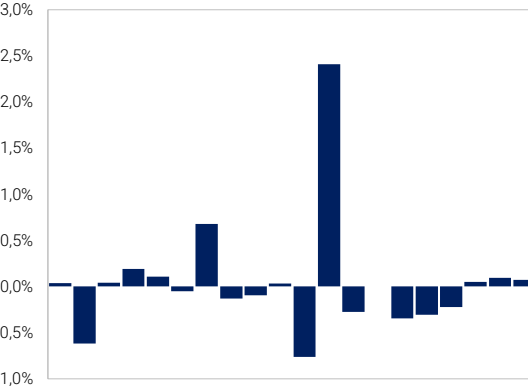
Stocks in USDbn



Fuente: SBS Research, BCRA

Variación diaria de depósitos privados en dólares

Últimos 20 días en % de los depósitos



Fuente: SBS Research, BCRA

Créditos privados

Evolución reciente de los créditos del sector privado

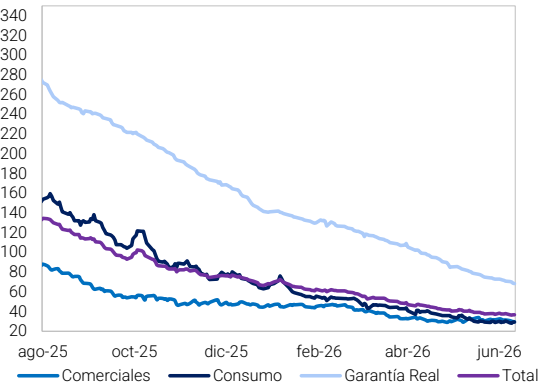
Cifras en \$bn y variaciones en % y \$bn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)							
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Consumo	42.727	0,2%	-3,9%	0,2%	3,5%	29,3%	-6,1%	-4,6%	-0,3%
Personales	20.961	0,1%	0,0%	0,6%	4,0%	30,7%	0,6%	2,1%	9,5%
Tarjetas	21.766	0,2%	-7,4%	-0,3%	3,1%	28,0%	-11,7%	-10,3%	-8,3%
Comerciales	33.638	-0,3%	1,9%	1,8%	7,8%	29,6%	6,5%	8,8%	11,6%
Documentos	23.570	0,4%	1,8%	3,9%	9,7%	33,0%	6,2%	9,3%	11,9%
Adelantos	10.068	-2,0%	2,1%	-2,7%	3,4%	22,4%	7,1%	7,7%	10,9%
Garantía Real	13.888	0,1%	-0,4%	2,3%	6,4%	68,4%	2,4%	4,0%	13,7%
Hipotecarios	6.150	0,0%	-1,7%	1,5%	3,6%	31,5%	0,5%	1,3%	7,2%
Prendarios	7.738	0,2%	0,7%	2,9%	8,8%	116,7%	3,9%	6,3%	19,4%
Otros	6.684	0,3%	-0,5%	5,9%	12,0%	79,0%	7,8%	7,6%	20,1%
Préstamos Privados en Pesos	96.937	0,0%	-1,2%	1,4%	5,9%	36,6%	0,1%	1,7%	6,8%

Fuente: SBS Research, BCRA

Créditos al sector privado por categorías

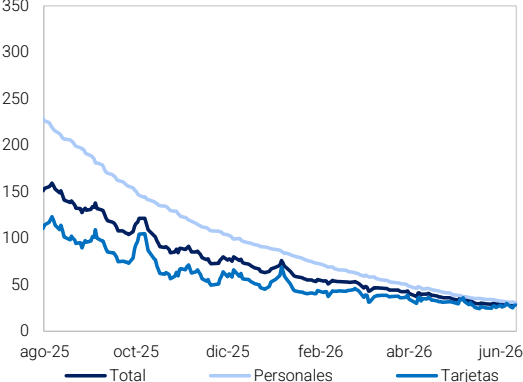
Variaciones en % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Crédito al consumo

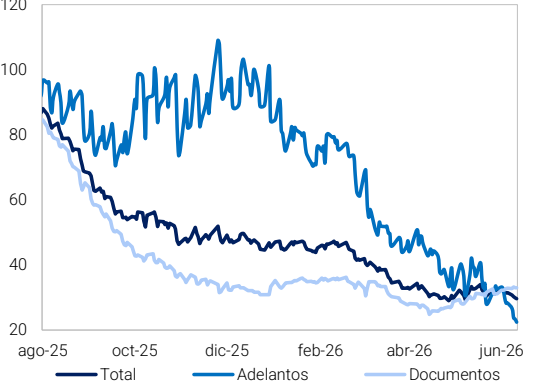
Variaciones en % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Crédito comercial

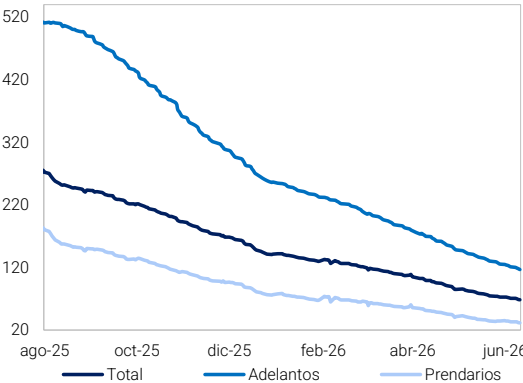
Variaciones en % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Crédito con garantía real

Variaciones en % a/a



Fuente: SBS Research, BCRA

Tasas de interés

Principales tasas de interés del mercado

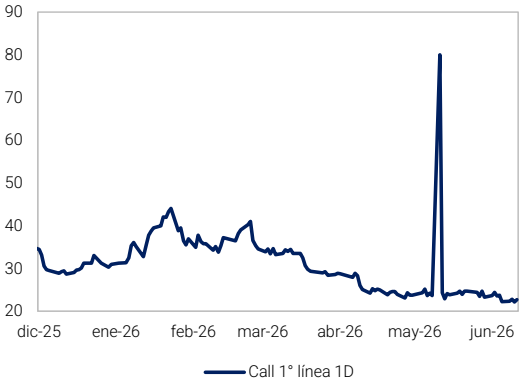
En %

	Nivel	Variaciones porcentuales (en pbs)							
		Δ d/d	Δ s/s	Δ m/m	Δ t/t	Δ a/a	MTD	QTD	YTD
Tasas de corto plazo							...	...	...
Call 1° línea 1 día	22,68	53	-106	-23	-1.170	-1.543	-106	-616	-830
Depósitos a plazo fijo							...	...	...
Badlar privados	20,19	50	-88	-6	-913	-1.200	-69	-519	-650
TM20 privados	20,63	44	-88	-19	-931	-1.213	-88	-500	-669
Plazo fijo minorista	18,74	-19	-33	8	-794	-1.212	-58	-504	-579
Tasas de interés activas							...	...	...
Préstamos personales	20,75	81	-63	6	-913	-1.225	-56	-425	-556
Adelantos en cta. cte.	20,63	44	-88	-19	-931	-1.213	-88	-500	-669

Fuente: SBS Research, BCRA

Tasa de interés de corto plazo

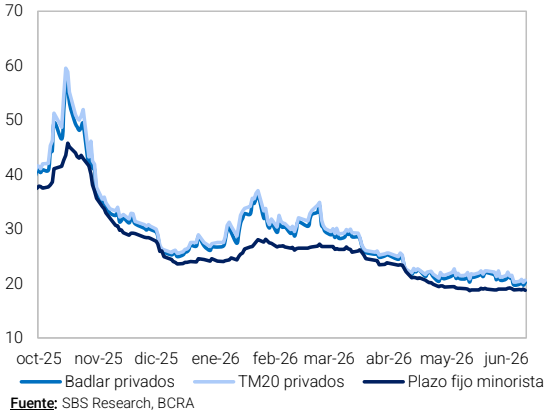
En %



Fuente: SBS Research, BCRA

Tasas de interés de plazos fijos a 30 días

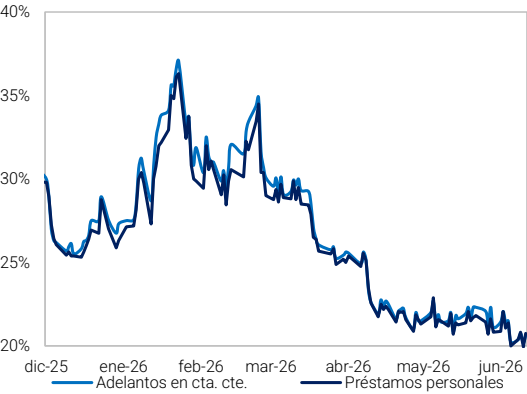
En %



Fuente: SBS Research, BCRA

Tasas de interés activas

En %



Fuente: SBS Research, BCRA

Reservas internacionales

Reservas internacionales del BCRA

En USDMn

	Nivel	Variaciones porcentuales (en %)					Variaciones absolutas (en USDMn)		
		% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Reservas brutas	47.619	0,1%	-1,6%	3,1%	3,4%	23,7%	3.103	5.567	6.524
Encajes	15.542	-0,3%	-2,7%	-4,6%	-14,7%	23,8%	1.435	1.230	476
Swap China	19.186	0,0%	0,0%	0,1%	1,5%	5,9%	145	340	605
Obligaciones con Org. Int.	779	0,0%	0,0%	-36,1%	-64,4%	605,8%	-599	-1.152	-1.844
Reservas netas	12.112	0,9%	-2,6%	27,2%	79,5%	57,0%	2.122	5.149	7.287
Oro	8.387	3,4%	-5,9%	-9,6%	-18,1%	24,4%	-786	-850	-227
Derechos Especiales de Giro	919	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1083,3%	0	0	-1
Resto	2.806	-5,7%	8,1%	-515,4%	-163,5%	1135,4%	2.907	5.998	7.516

Fuente: SBS Research, BCRA, FMI

Factores de explicación de las reservas internacionales

En USDMn

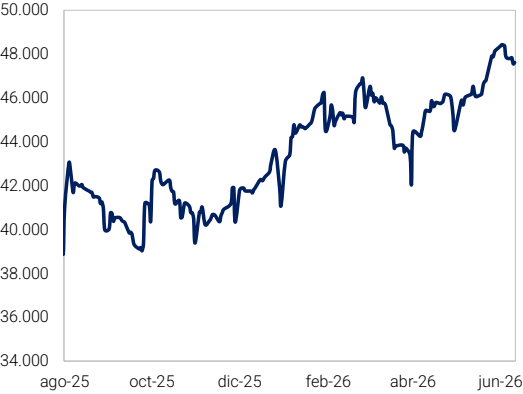
	Montos (en USDMn)			
	Δ d/d	Δ s/s	Δ m/m	Δ a/a
Compra de divisas	73	431	2.703	9.424
Organismos Internacionales	0	0	667	-1.149
Otras Operaciones Sector Público	0	-15	24	-6.487
Efectivo Mínimo	-45	-429	-675	2.964
Otros*	32	-740	-1.634	4.335
Total	60	-753	1.085	9.086

- En la última rueda, el BCRA compró USD73mn
- En las últimas 5 ruedas, el BCRA compró USD431mn
- En las últimas 20 ruedas, el BCRA compró USD2703,01mn
- El BCRA cerró con saldo vendedor en 0 de las últimas 20 ruedas

*Incluye pases pasivos en dólares con el exterior. Fuente: SBS Research, BCRA

Evolución de las reservas internacionales

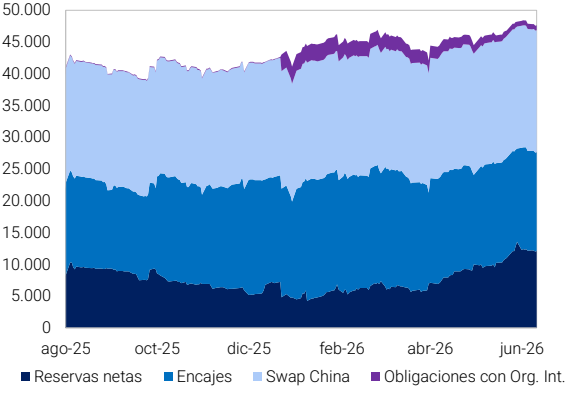
En USDMn



Fuente: SBS Research, BCRA

Composición de las reservas internacionales

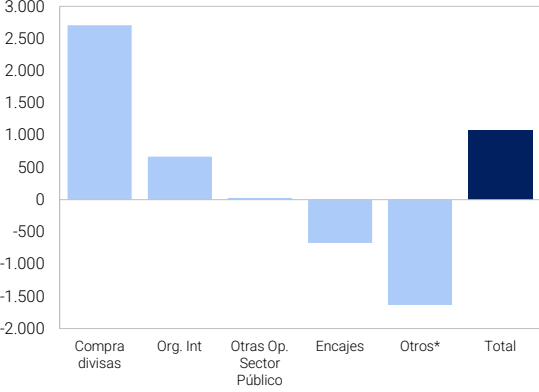
En USDMn



Fuente: SBS Research, BCRA

Factores de explicación de las reservas

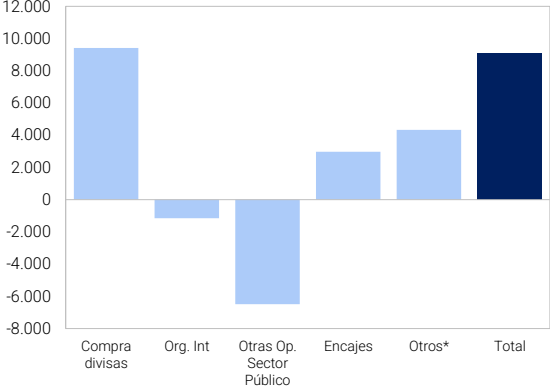
Último mes, en USDMn



*Incluye pases pasivos en dólares con el exterior. Fuente: SBS Research, BCRA

Factores de explicación de las reservas

Último año, en USDMn



*Incluye pases pasivos en dólares con el exterior. Fuente: SBS Research, BCRA

Mercado cambiario

Evolución reciente de tipos de cambio nominales

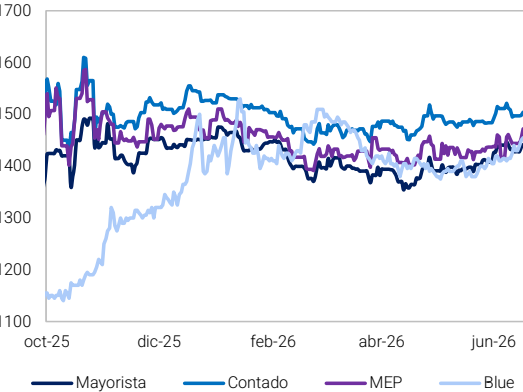
Tipos de cambio en \$/USD, brechas en % y variaciones en %

Brecha (en %)		Nivel		Variaciones porcentuales (en %)						
			% d/d	% s/s	% m/m	% t/t	% a/a	MTD	QTD	YTD
Mayorista	-	1.441,50	0,94%	-0,87%	3,19%	3,26%	26,17%	3,6%	4,3%	-0,9%
Contado	4,3%	1.504,00	0,47%	-0,93%	1,28%	2,45%	28,55%	0,5%	2,0%	-1,2%
MEP	2,1%	1.472,36	1,92%	1,95%	2,84%	4,37%	39,73%	4,1%	2,9%	-1,1%
Blue	0,9%	1.455,00	1,03%	1,06%	5,05%	-1,02%	37,26%	5,1%	2,8%	2,1%

Fuente: SBS Research, Reuters

Evolución de los tipos de cambio nominales

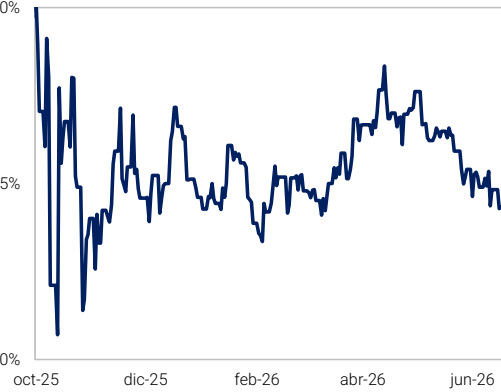
En \$/USD



Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

Dinámica reciente de la brecha cambiaria

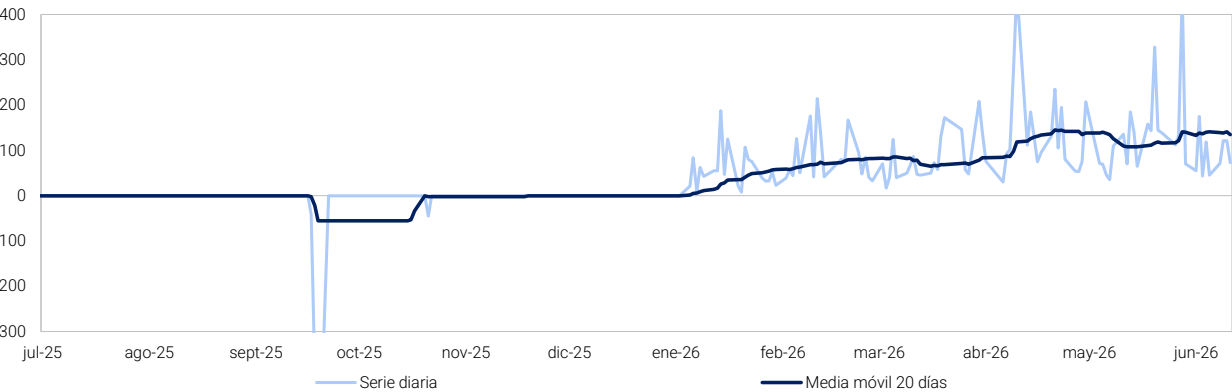
En %



Fuente: SBS Research, Reuters

Intervenciones cambiarias del BCRA

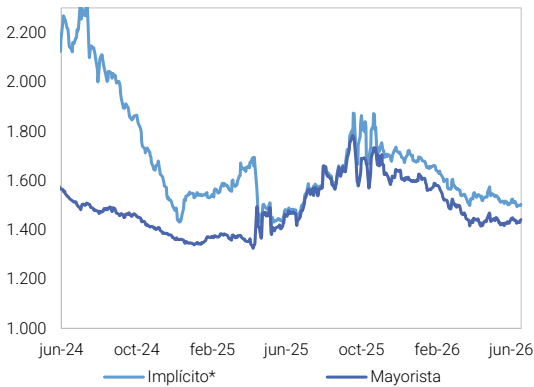
Último año, en USDmn



Fuente: SBS Research, BCRA

Tipo de cambio real multilateral

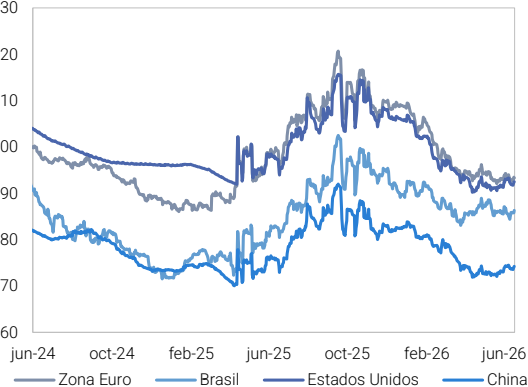
Valores equivalentes en pesos corrientes



Fuente: SBS Research, BCRA, Reuters

Tipo de cambio real - Series bilaterales

Índice base 17-dic-15 = 100



Fuente: SBS Research, BCRA