

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Febrero 2025

Informe de Política Monetaria – Febrero 2025

Informes del Observatorio UNR N° 72

Informe de Coyuntura N° 30

Marzo 2025

Autores:

- Luciano Andrés Jara Musuruana |

luciano.jara@unr.edu.ar

<https://orcid.org/0000-0002-0203-180X>

Patricio Hernán Almeida Gentile |

patricio.almeida@unr.edu.ar |

<https://orcid.org/0000-0002-0308-9165>

Responsabilidad editorial:

- Luciano Andrés Jara Musuruana

- ISSN (serie Informes del Observatorio UNR): 2683-9067

- ISSN (sub-serie Informes de Coyuntura): 2683-9075

- Palabras Clave: reservas, dólares, interés, blanqueo

- Clasificación JEL: E58, H63



UNR

Universidad Nacional de Rosario

- Rector: Franco Bartolacci

- Vicerrector: Héctor Darío Masía

Observatorio Económico Social |
UNR

<https://unr.edu.ar/observatoriounr/>

ISSN (página web) 2683-8923

Córdoba 1814 (S2000AXD)

Rosario, Argentina

+54 9 341 4802620 / Interno 147

observatorioeconsocial@unr.edu.ar

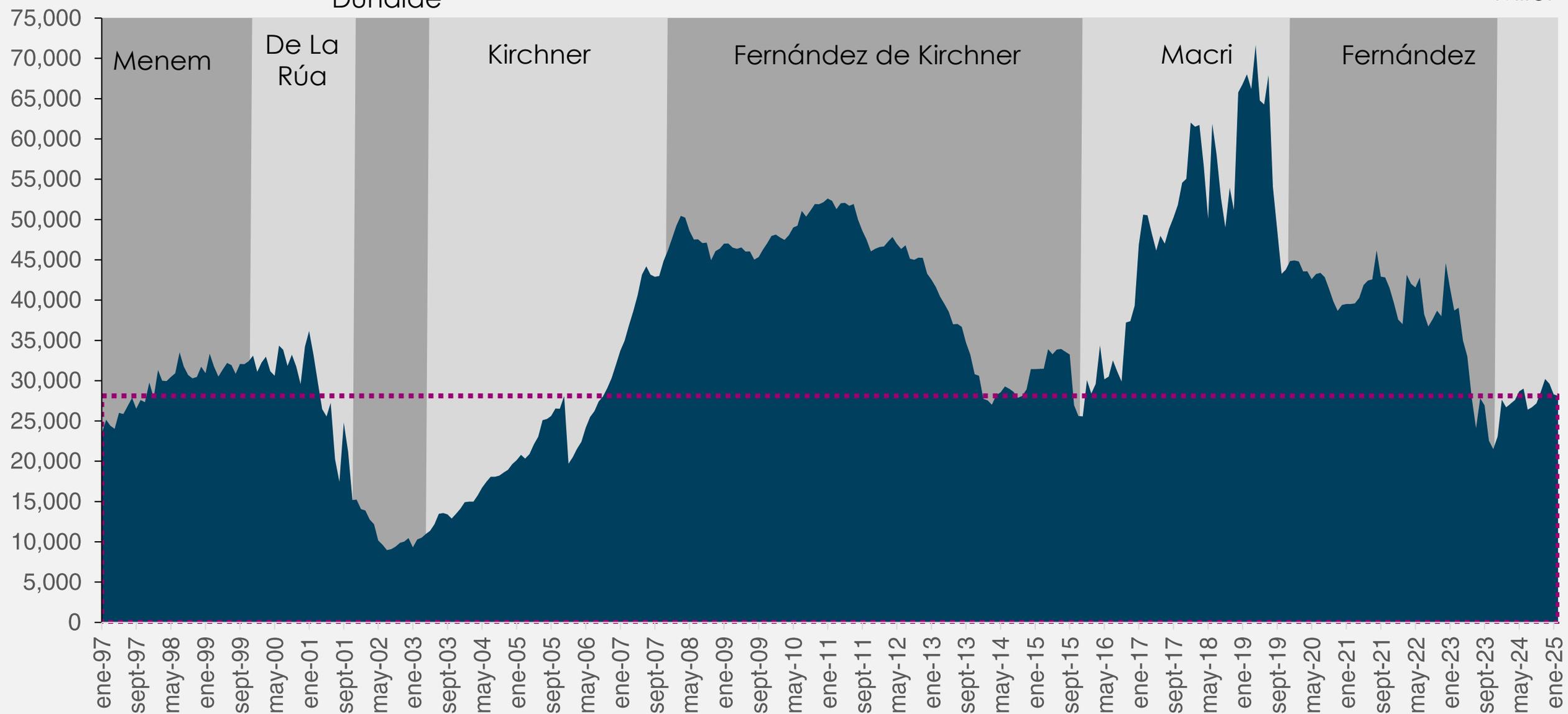
Observatorio
Económico Social

RESUMEN EJECUTIVO

- La tasa de política monetaria se redujo a 29% anual, ajustando la liquidez para alinear expectativas de inflación y estabilidad cambiaria. La tasa de interés real fue nula, al igual que en diciembre.
- La base monetaria muestra un incremento en la participación del pasivo del BCRA. Aumentando prácticamente al doble en comparación interanual, en cuanto a su participación.
- El objetivo de fortalecer las Reservas Internacionales todavía no se ha cumplido, en buena medida por el atraso real del tipo de cambio, en febrero registro una caída de 192 millones.
- El ritmo de devaluación prefijada del 1% mensual, conocido como crawling peg, en comparación con la inflación, en busca de reforzar su rol de ancla inflacionaria. El tipo de cambio muestra un atrasado evidenciado en el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM).
- La brecha cambiaria se mantiene relativamente estable en torno al 15% con respecto a los tipos de cambio paralelos. A la espera de la confinación del acuerdo con el FMI, la tensión en el mercado cambiario se encuentra en un sendero de incremento gradual.



Reservas Internacionales (en millones de u\$s)



Fuente: BCRA



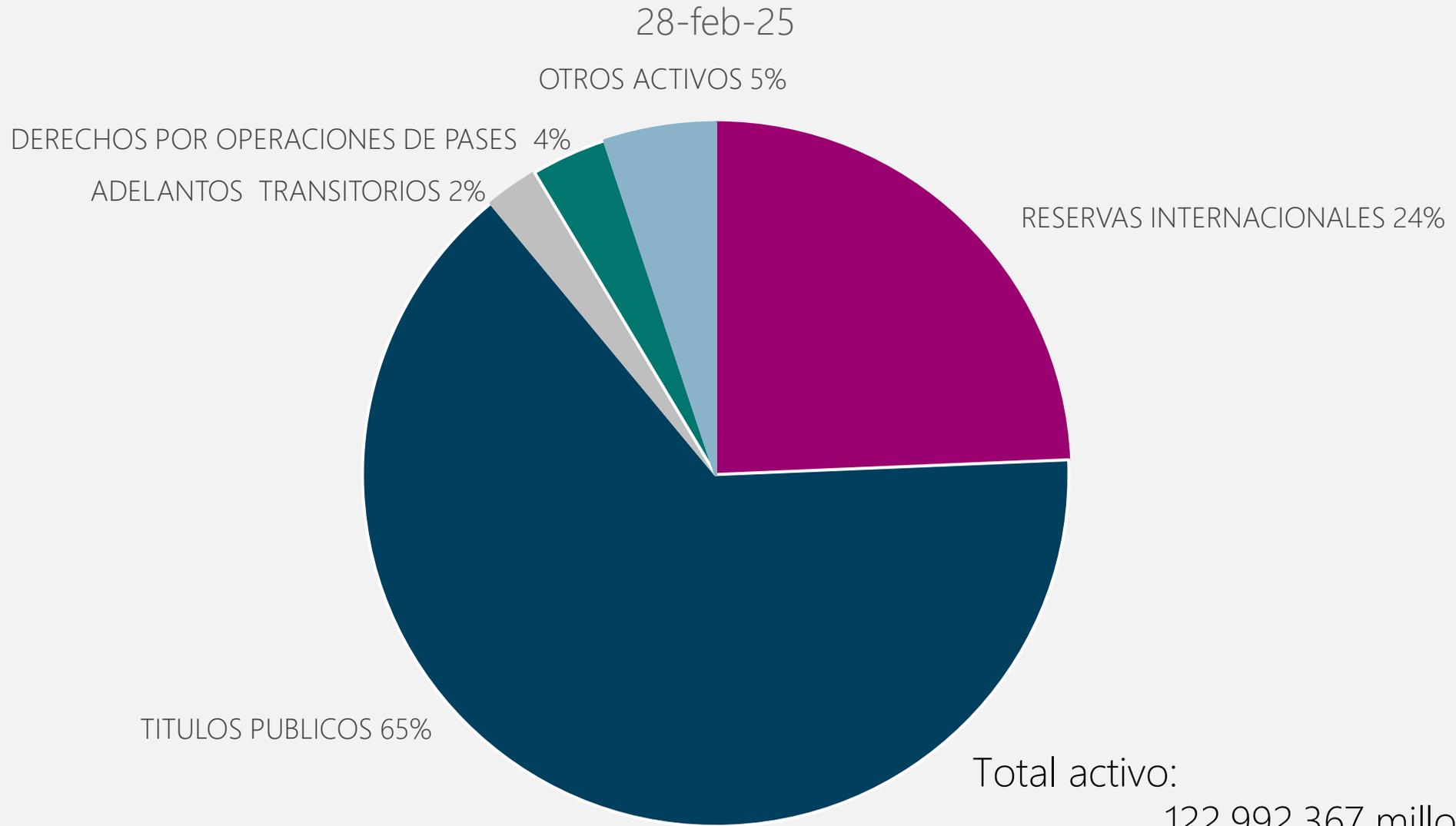
Reservas Internacionales (en millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

En los primeros meses de 2025 las reservas mantienen una tendencia decreciente.

Variación % Res. Inter. (al 28 de febrero 2025)

Mensual	-0,68%
Acum. 24	-5,05%
Interanual	1,88%

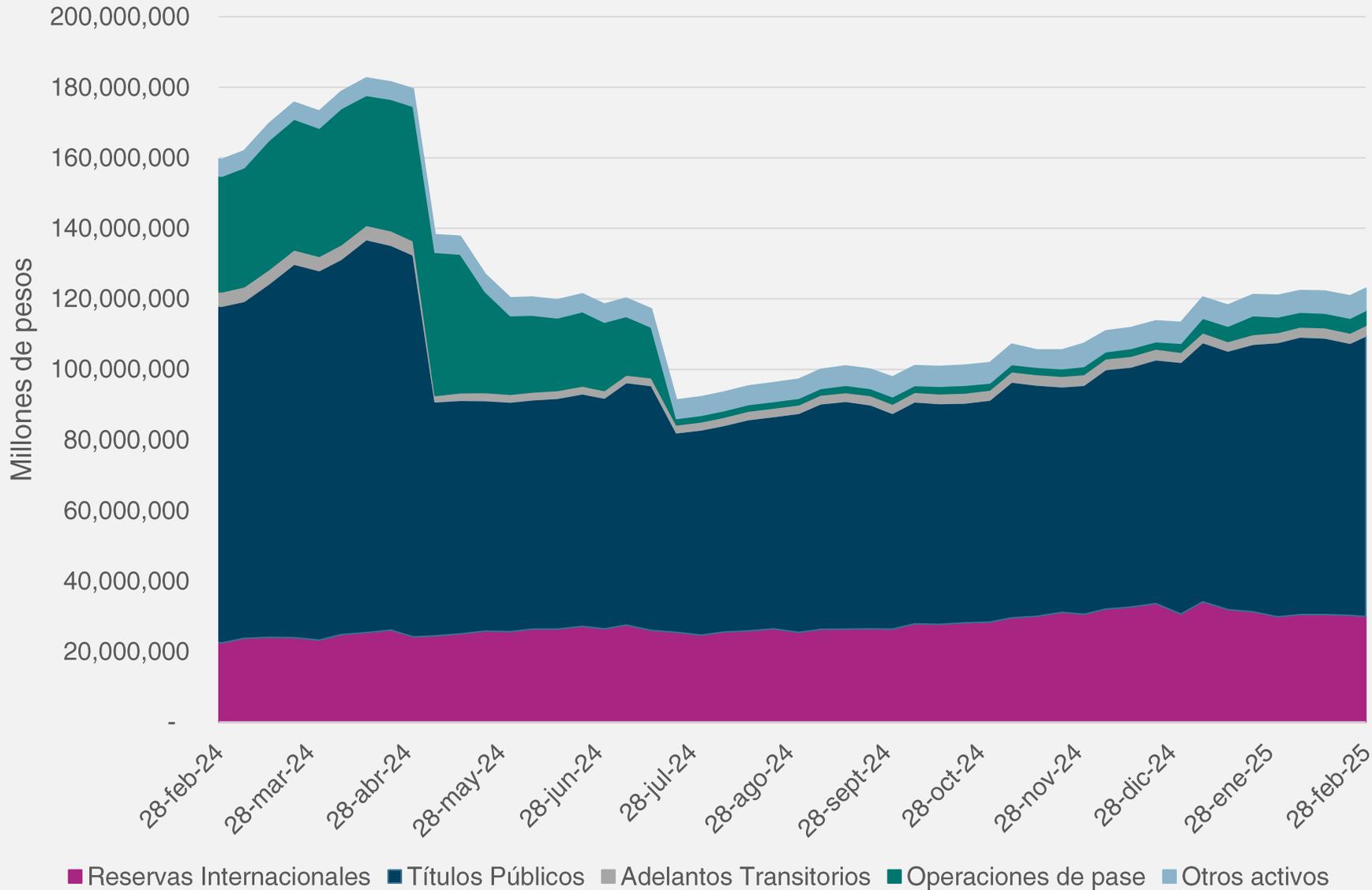




Total activo:
122.992.367 millones de pesos
115.553 millones de dólares

Fuente: BCRA

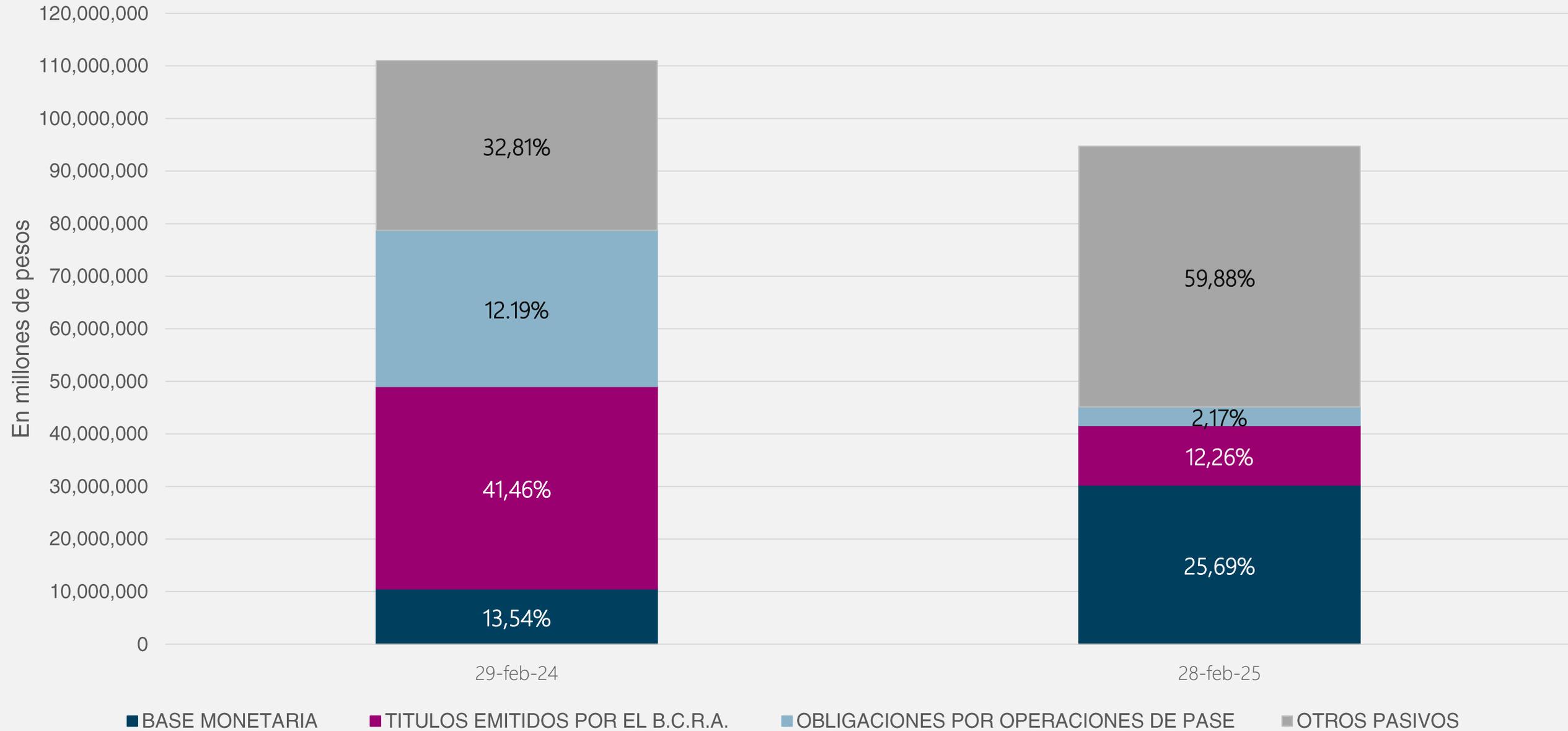


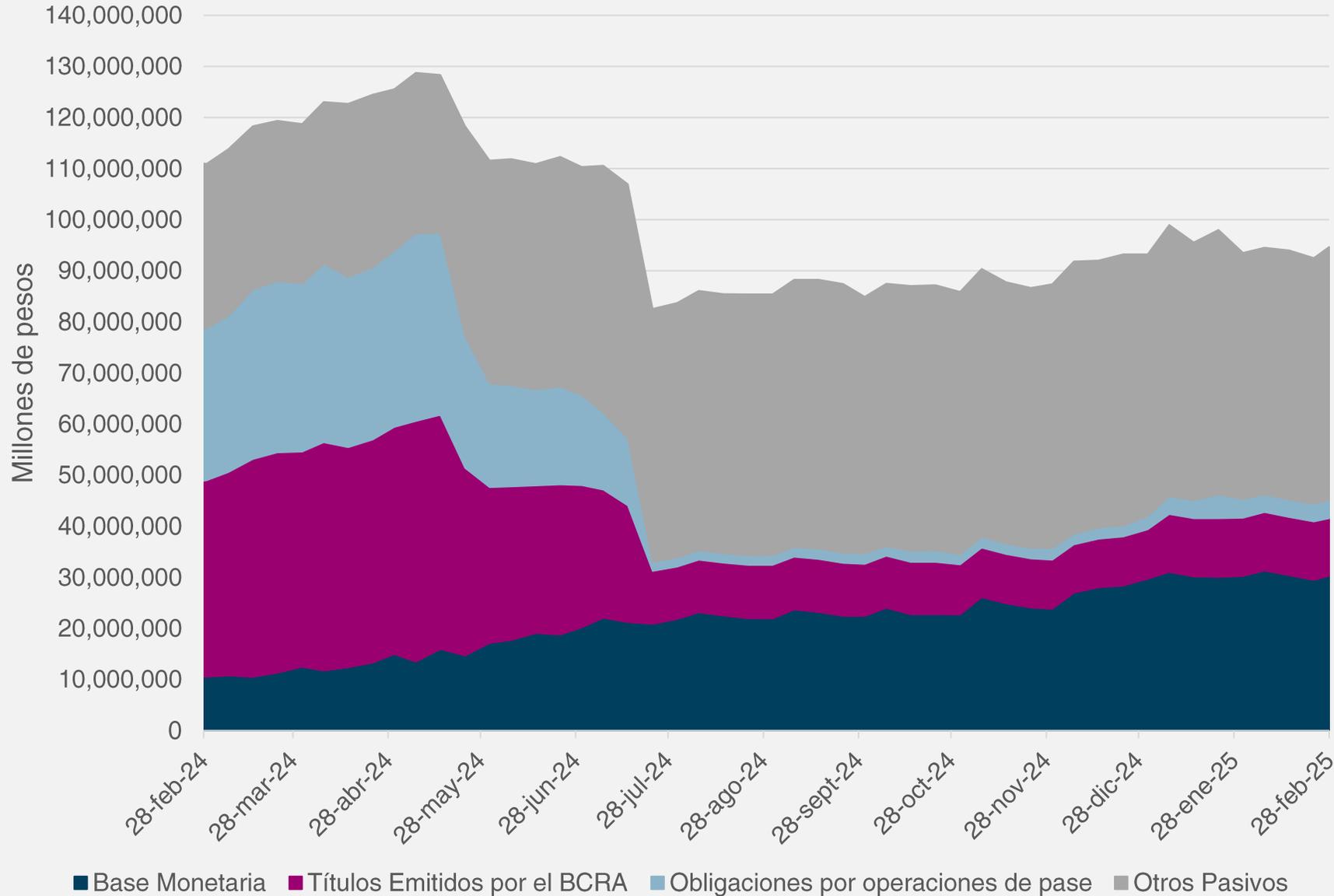


Luego de la recomposición de abril y julio resultado de un ajuste en el criterio de valuación, a costo de amortización de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional, el activo a nivel agregado muestra un aumento por los Títulos Públicos.

Variación % (al 28 de feb)	
Mensual	1,66%
Acum. 25	8,51%
Anual	-22,91%



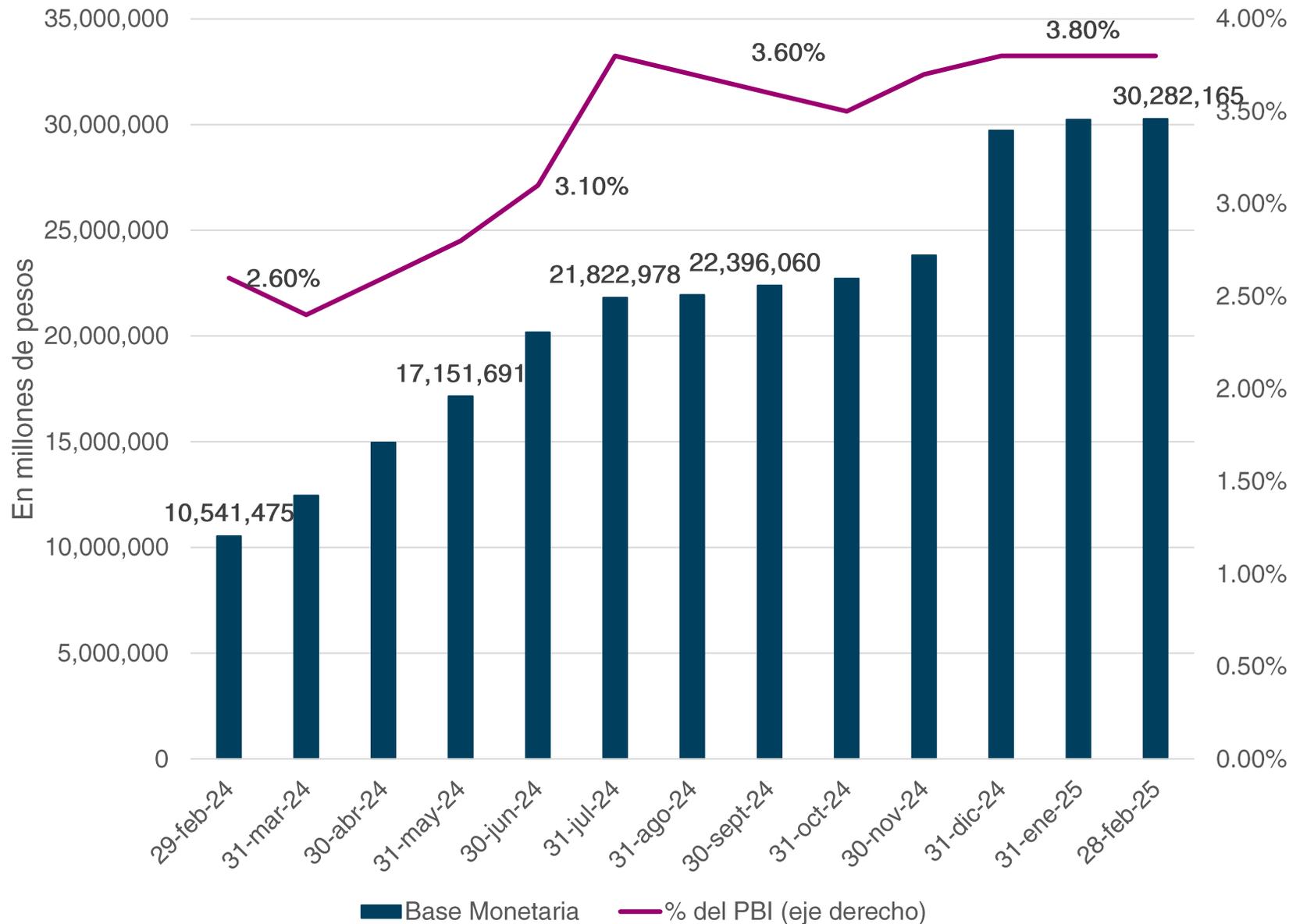




El BCRA dispuso cerrar la ventana de pases pasivos a partir del 22 de julio de 2024, con el objetivo de terminar con la emisión endógena generada por estos.

Variación % del pasivo (al 28 de febrero 2025)

Mensual	1,25%
Acum. 24	1,60%
Anual	-14,67%



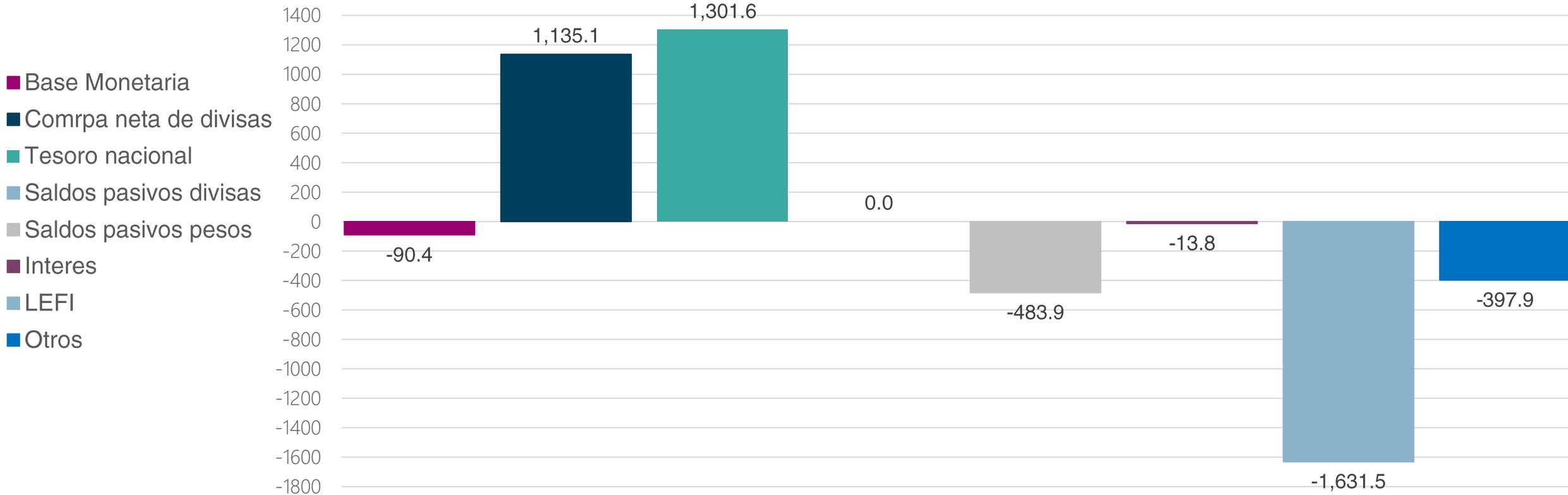
Fuente: BCRA

El BCRA propuso como objetivo limitar la cantidad de pesos al monto de la **Base Monetaria Amplia** (la suma de pasivos remunerados en pesos y base monetaria) del 30 de abril de 2024, es decir, \$47,7 billones pesos corrientes (9,1% del PIB).

Variación % promedio de la BM (a septiembre 2024)

	Nominal	Real
Mensual	-0,3%	-0,8%
Acum. 24	9,6%	2,1%
Anual	188,0%	79,6%

Factores de variación mensuales la Base Monetaria (en miles de millones de pesos) febrero 2025

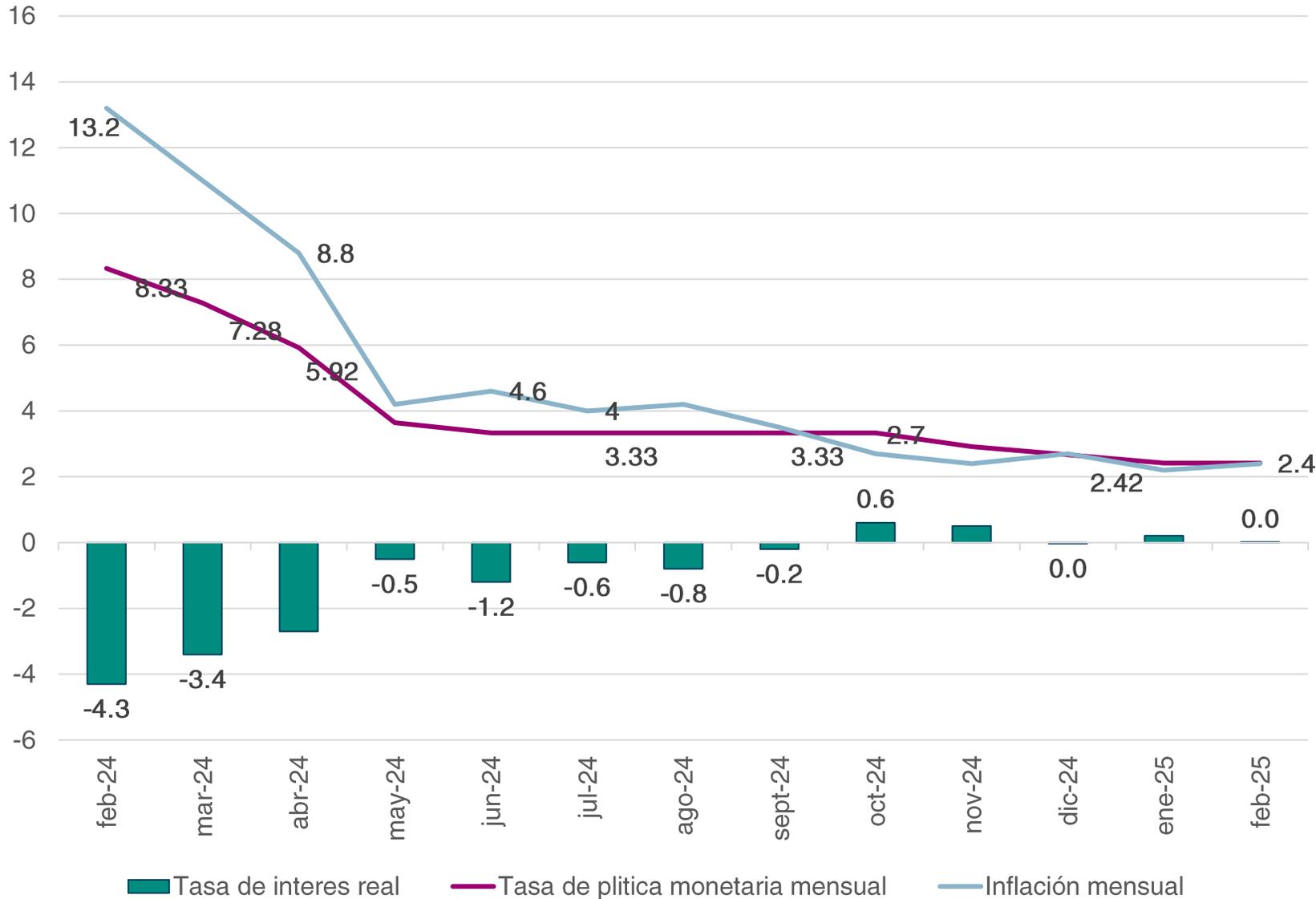


Fuente: BCRA

La Base Monetaria registro una caída del promedio mensual, sin embargo las compras netas de divisas del sector privado y las operaciones con el sector público resultaron expansivas.

La expansión monetaria de operaciones mencionadas anteriormente fue más que compensada por la mayor tenencia de LEFI de las entidades financieras





Tasa nominal anual de política monetaria al 28 de febrero 2025: 29%

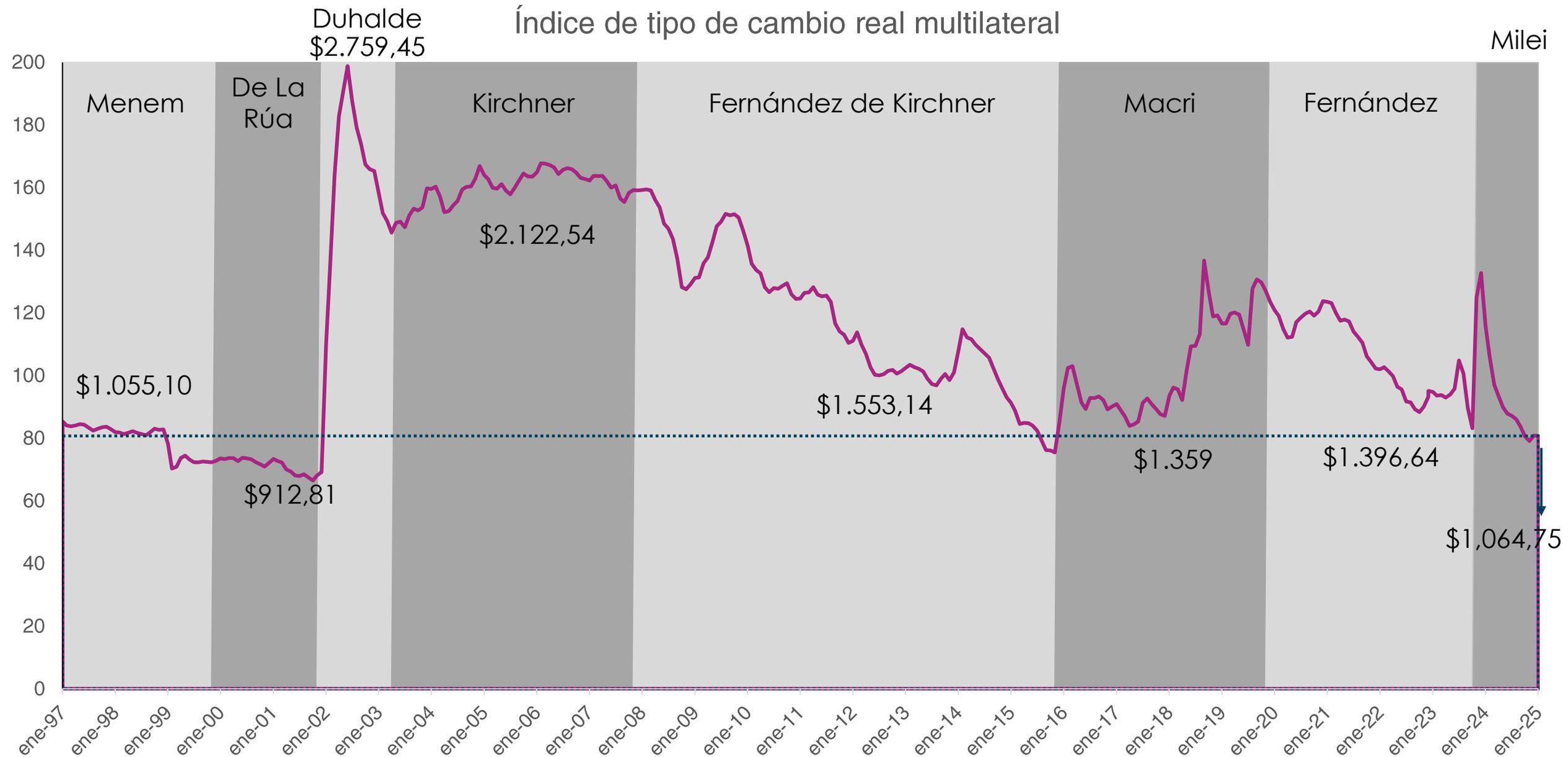
Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 28 de febrero: 27,74%

Tasa nominal anual de préstamos personal es al 28 de febrero: 66,71%

La tasa de interés real fue nula al igual que en diciembre.



Índice de tipo de cambio real multilateral





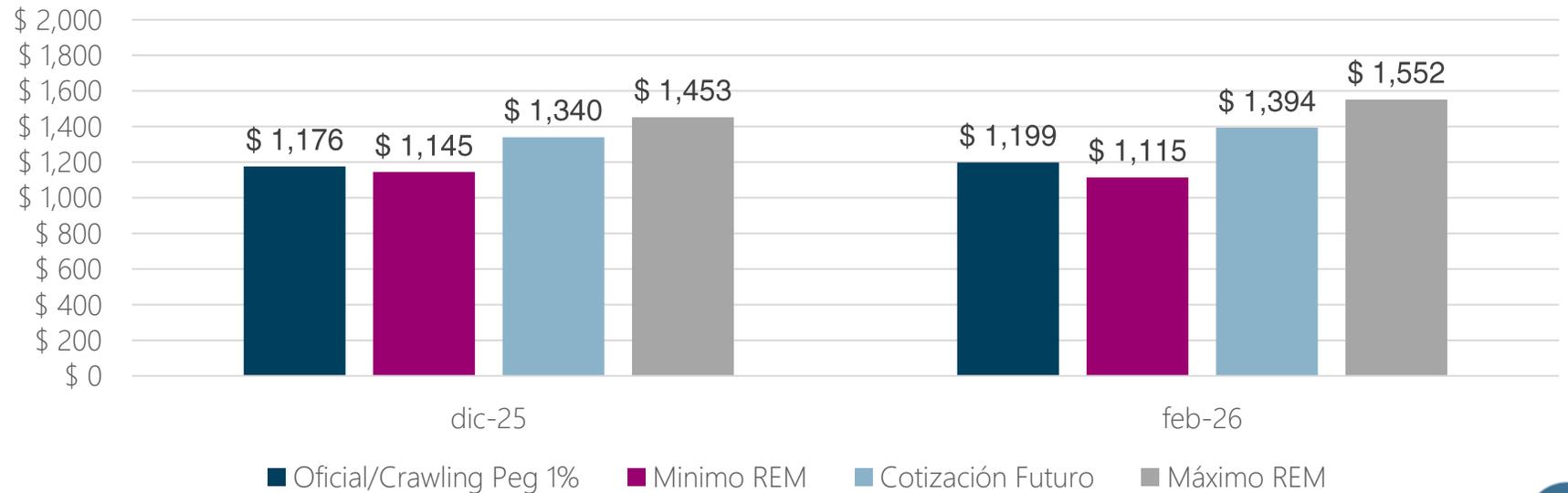
Dólar 28/02
\$ 1.064,75

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Expectativas a futuro



Fuente: REM y Matba-Rofex

Cotizaciones al 28/02	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.228,46
CCL	\$ 1.219,98
Blue	\$ 1.225,00
Tarjeta	\$ 1.409,53

Brecha al 28/02	Porcentaje
MEP	15,38 %
CCL	14,58%
Blue	15,05 %
Tarjeta	32,38 %

