

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Mayo 2025

Informe de Política Monetaria – Mayo 2025

Informes del Observatorio UNR N° 74

Informe de Coyuntura N° 32

Junio 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

- Se implementó un régimen de flotación del tipo de cambio con bandas móviles entre \$1.000 y \$1.400, ajustadas en ± 1 % mensual, limitando la intervención oficial a los extremos del rango.
- El crecimiento de la Base Monetaria se explicó principalmente por la reducción de las tenencias de LEFI de las entidades financieras, mientras que la Base Monetaria amplia se mantuvo dentro del objetivo de \$47,7 billones por la disminución de depósitos del Gobierno Nacional.
- En mayo, la Base Monetaria, a precios constantes y ajustada por estacionalidad, registró una contracción de 0,5 % mensual promedio.
- El acuerdo con el FMI incluye una Facilidad Extendida de Fondos (EFF) por USD 20.000 millones, de los cuales USD 15.000 millones serán desembolsados libremente en 2025 para fortalecer las reservas líquidas del BCRA.
- El FMI fijó como meta un aumento de USD 4.400 millones en las reservas internacionales en su primera revisión del programa, a lograrse mediante emisiones de bonos y licitaciones de operaciones de “repo” en moneda extranjera.



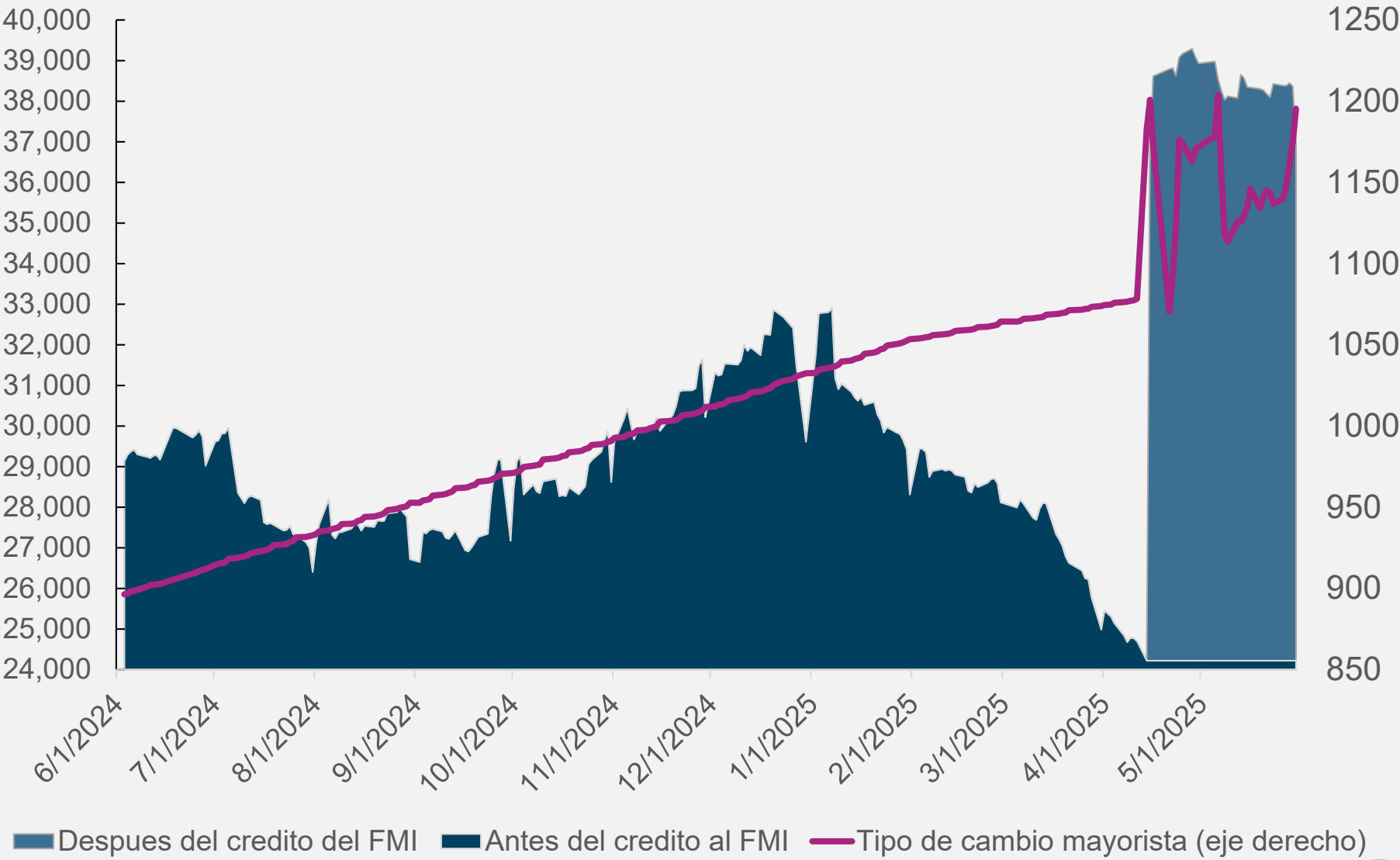
Reservas Internacionales

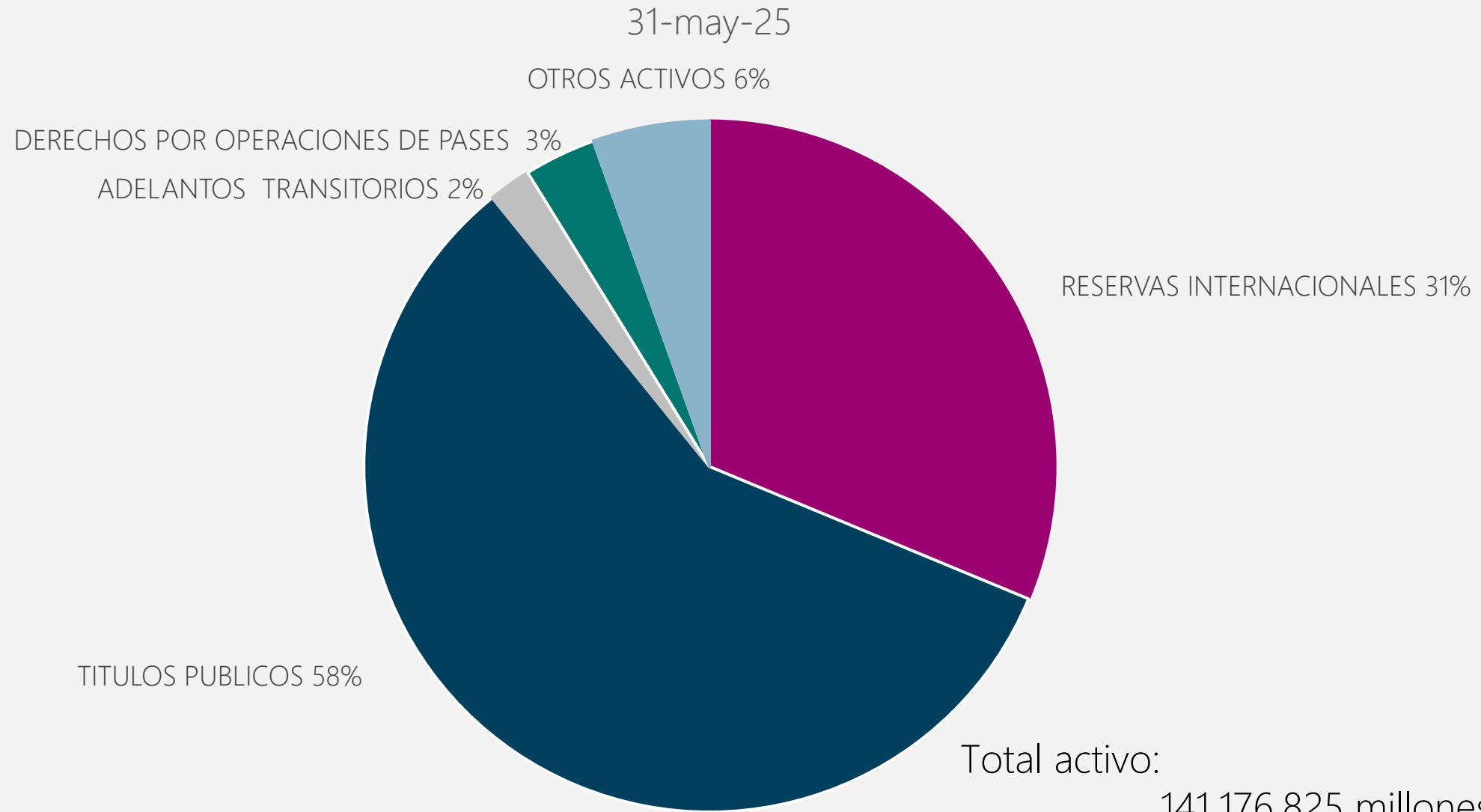
Reservas Internacionales (en millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

El 15 de abril de 2025 se acreditó un nuevo desembolso con el FMI de 12.000 millones de dólares

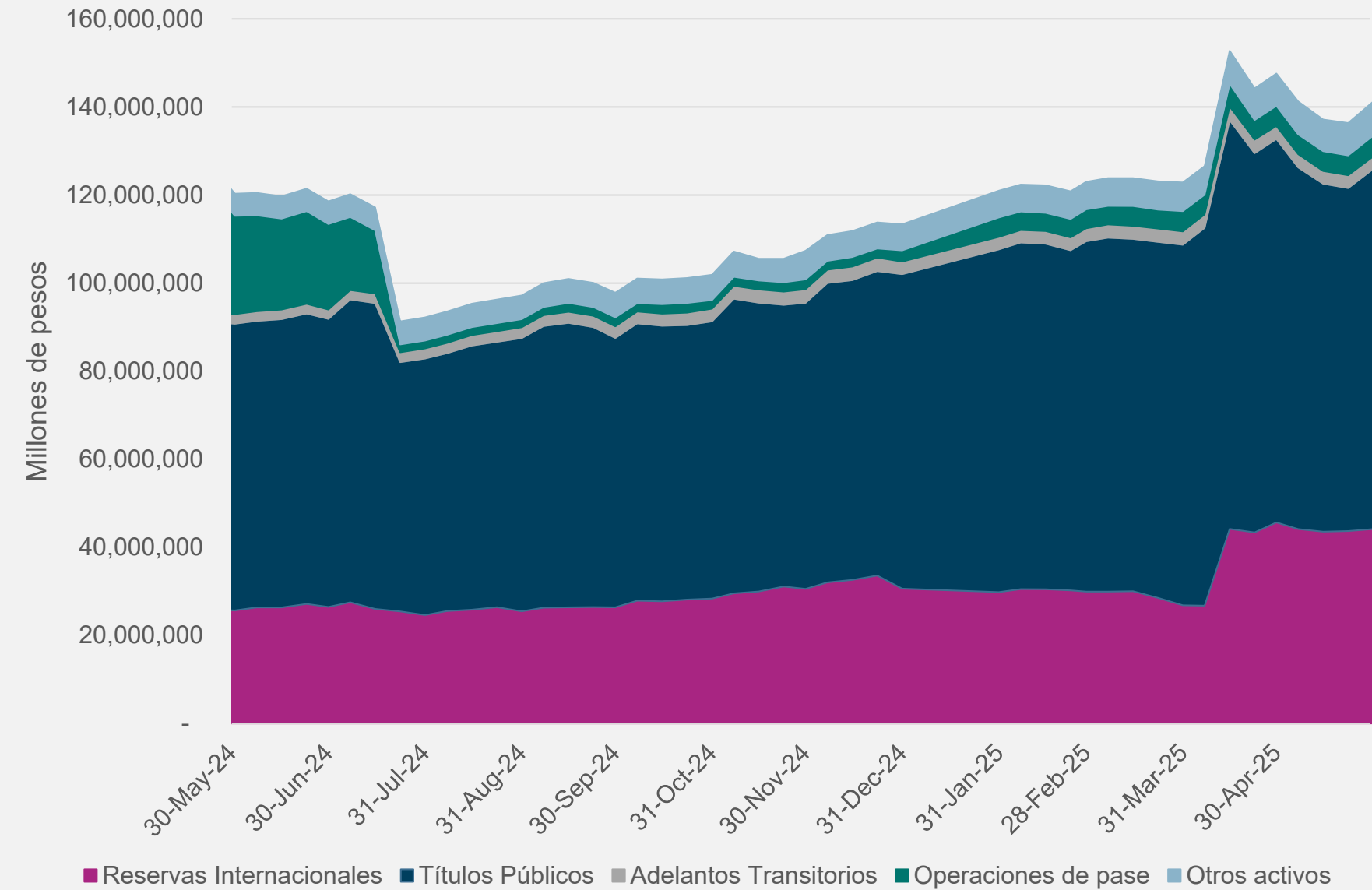
Variación % Res. Inter.
(al 30 de mayo 2025)

Mensual	-5,16%
Acum. 25	24,68%
Interanual	24,80%



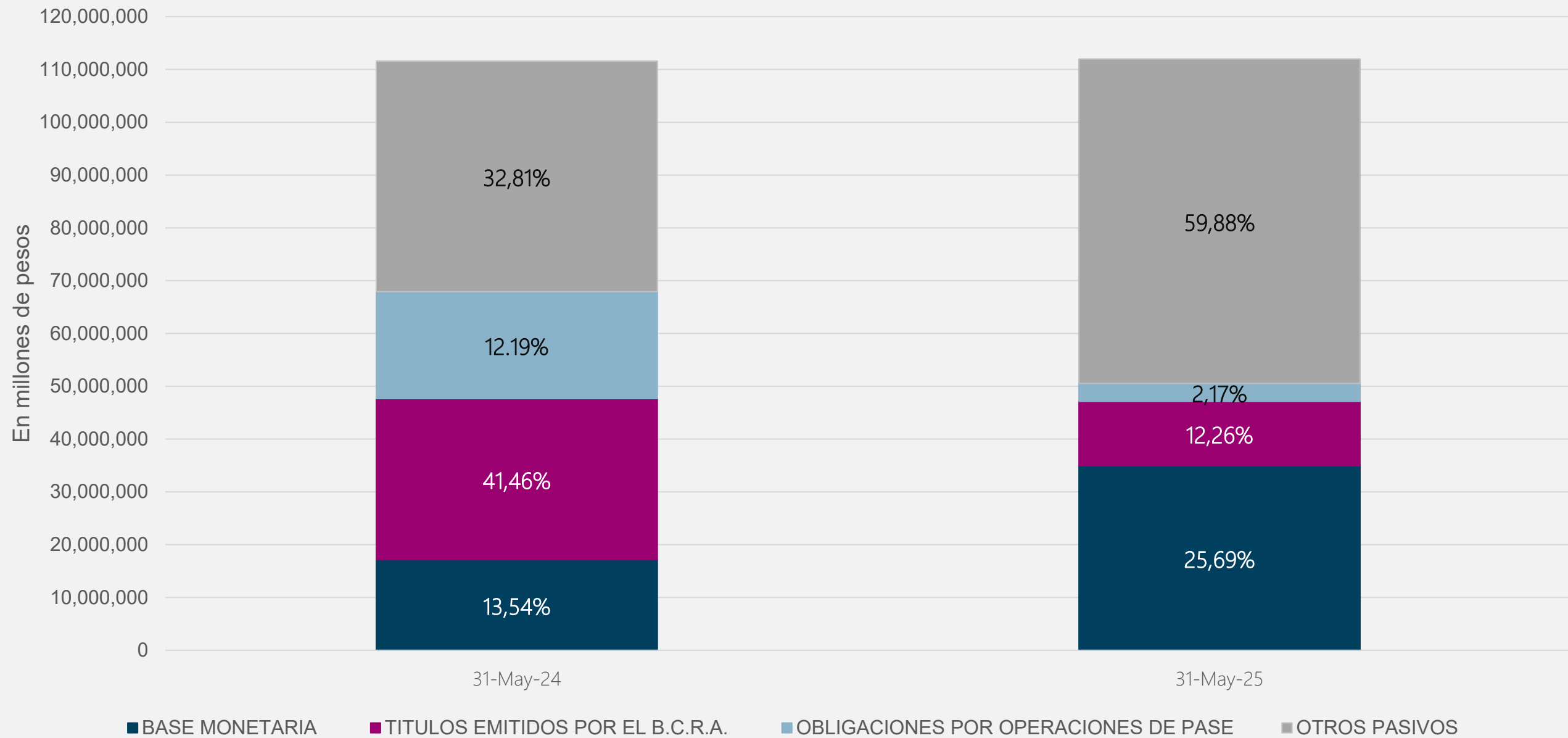


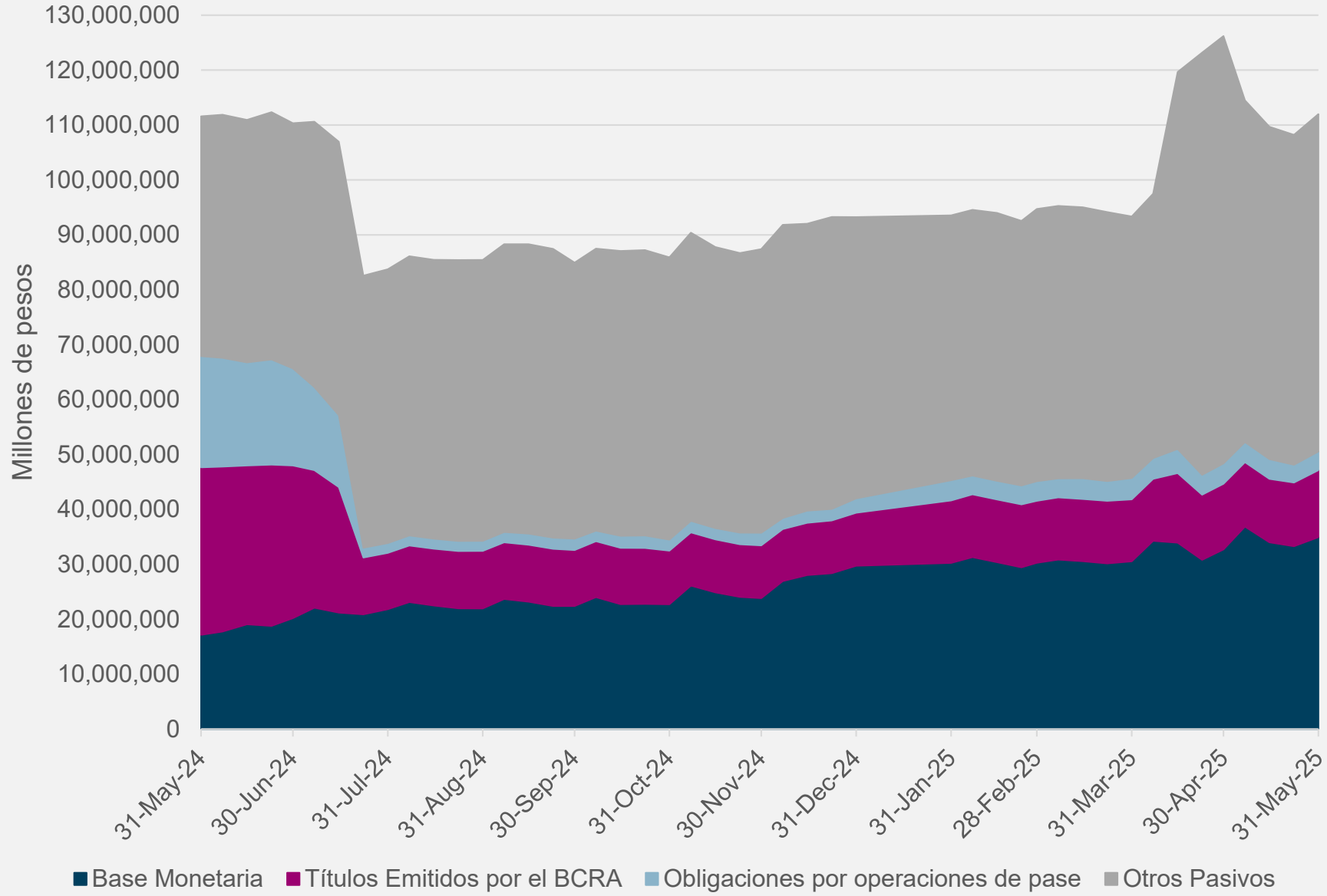
Activo del BCRA



En julio de 2024 cambió el criterio de valuación de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional, en tanto en abril de 2025 ingreso el prestamos del FMI, lo cual explica el crecimiento de la Reservas Internacionales.

Variación % (al 30 de may)	
Mensual	-4,33%
Acum. 25	24,55%
Anual	17,34%

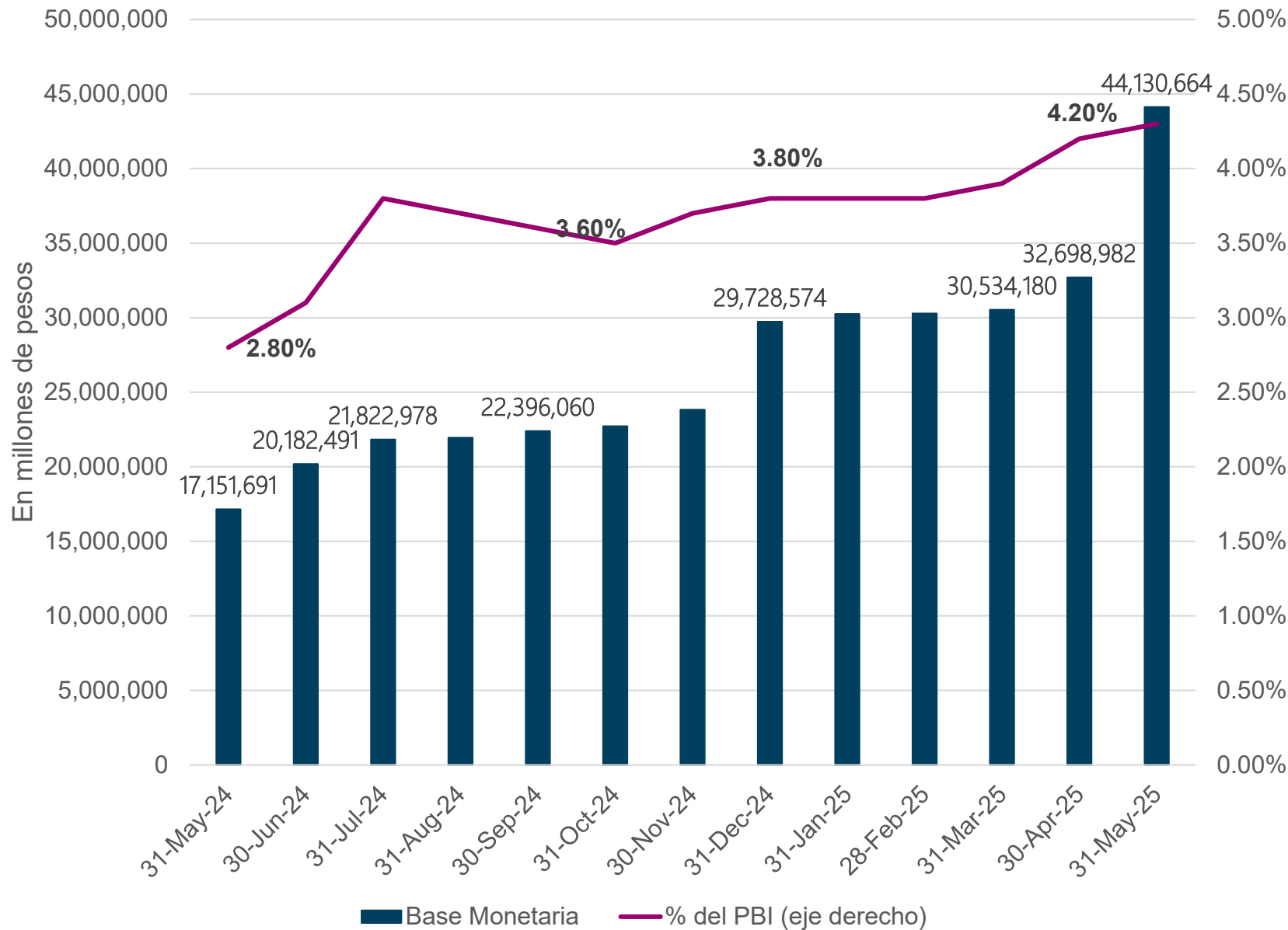




Fuente: BCRA

El BCRA dispuso cerrar la ventana de pases pasivos a partir del 22 de julio de 2024. Con el crédito del FMI aumentan los depósitos del Gobierno Nacional.

Variación % del pasivo (al 30 de mayo 2025)	
Mensual	-11,25%
Acum. 25	20,13%
Anual	0,37%



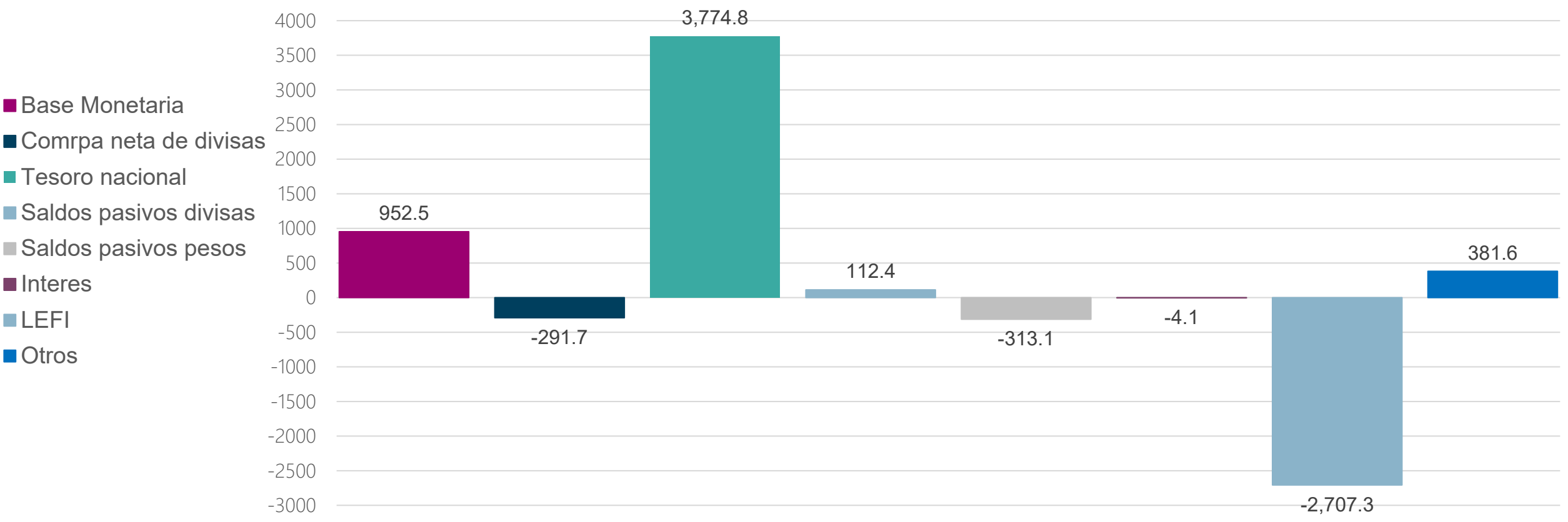
Fuente: BCRA

El 11 de abril el BCRA presentó la tercer etapa del programa monetario, que buscará fortalecer el ancla nominal, perfeccionando el esquema de agregados monetarios. El BCRA presentó ganancia por \$19,4 billones, de los cuales, \$11,7 billones fueron transferidos al Gobierno Nacional.

Variación % promedio de la BM
(al mayo 2025)

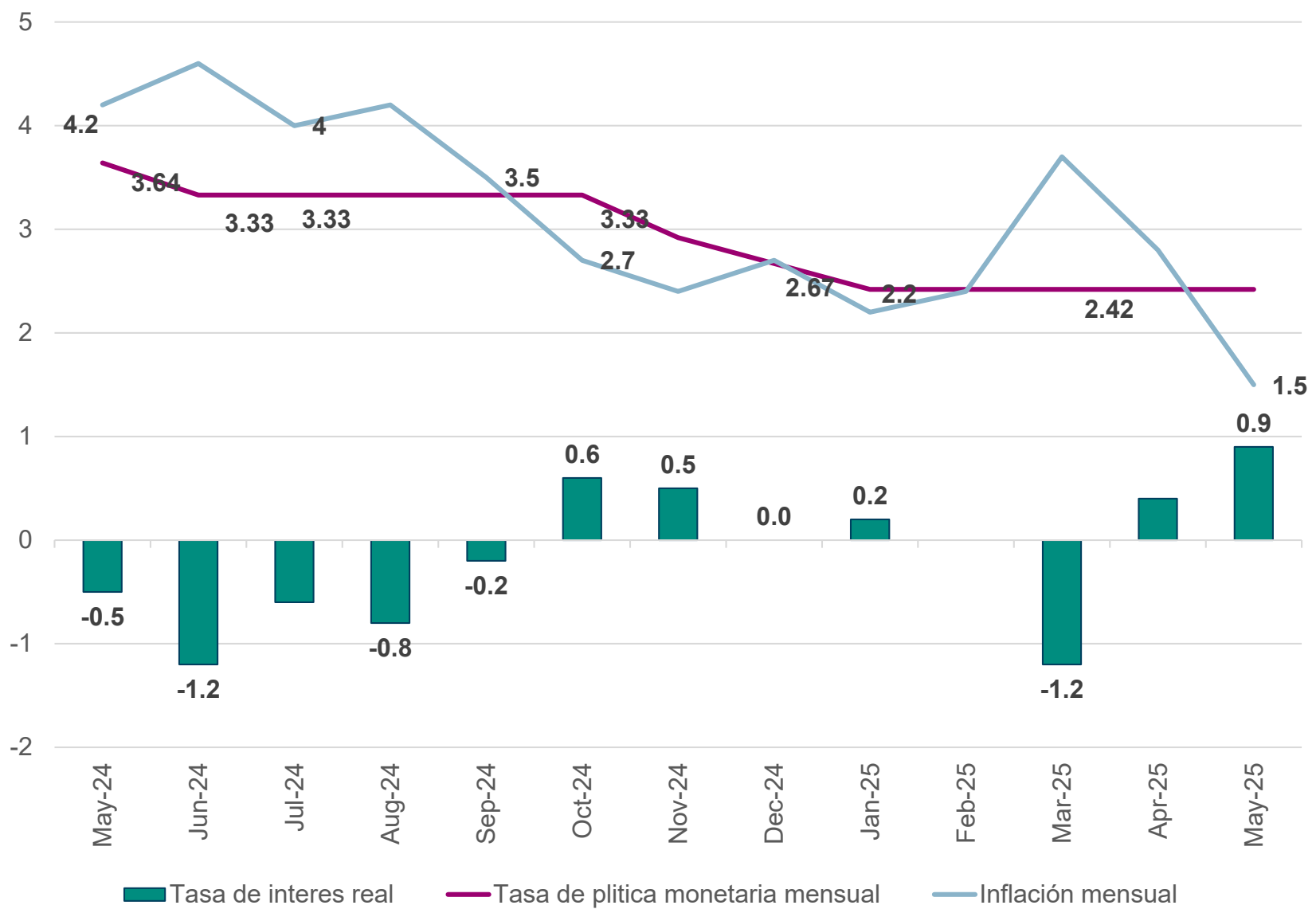
	Nominal	Real
Mensual	2,9%	-0,5%
Acum. 25	24,3%	13,7%
Anual	131,5%	59,4%

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



Fuente: BCRA

La Base Monetaria registro un incremento mensual, el sector público generó en buena medida esa expansión, los vencimientos de deuda pública en pesos superaron las colocaciones del Tesoro en el mercado local y se atendieron con fondos de la cuenta en pesos del Tesoro en el BCRA. La menor tenencia de LEFI por parte de las entidades financieras y la cancelación parcial anticipada de BOPREAL también contribuyeron a ese efecto expansivo.



Tasa nominal anual de política monetaria al 30 de mayo 2025: 29%

Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 30 de mayo: 30,74%

Tasa nominal anual de préstamos personales al 30 de mayo: 72,35%

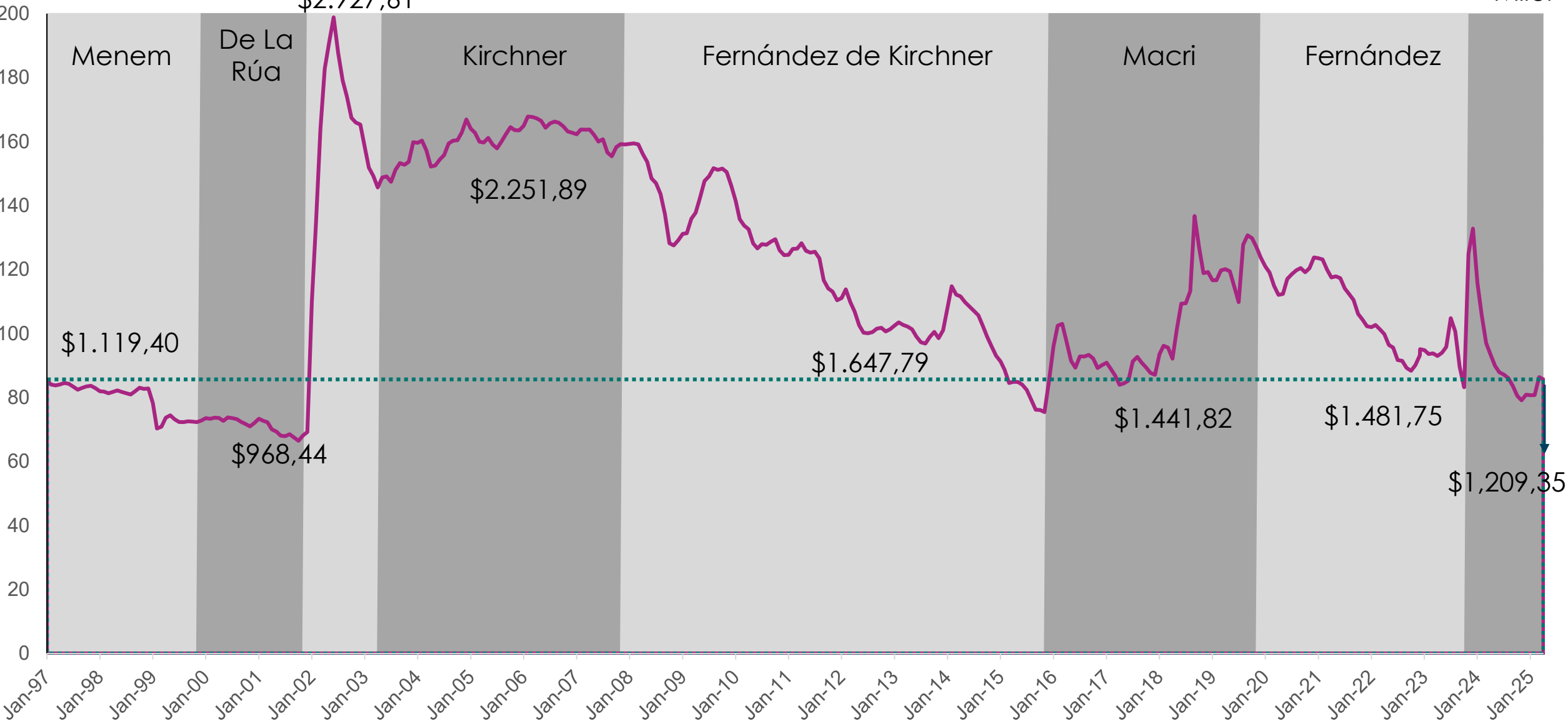
La tasa de interés real fue positiva en los últimos dos meses



Índice de tipo de cambio real multilateral

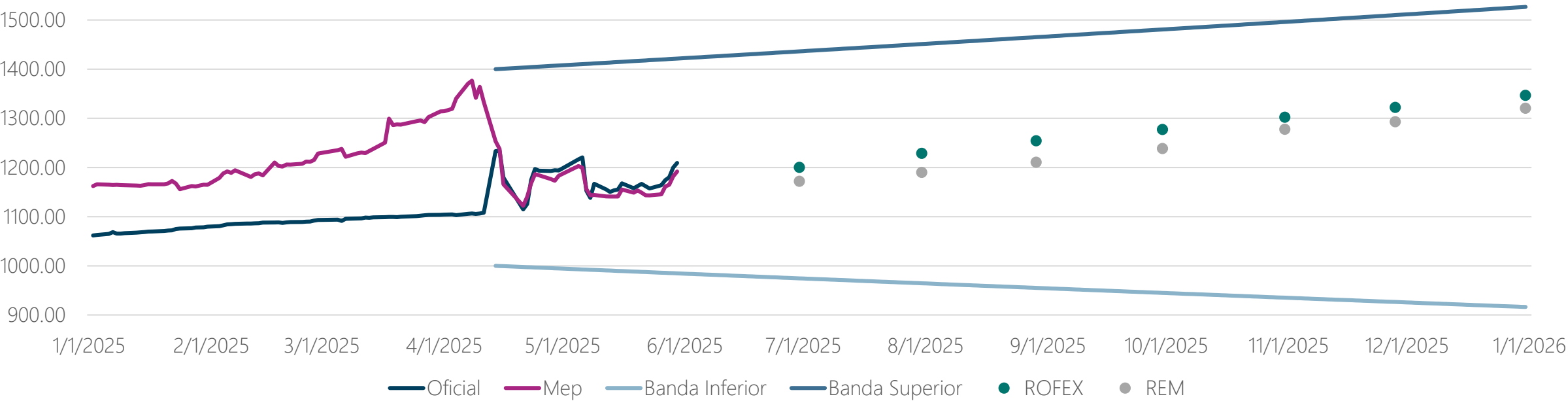
Duhalde
\$2.927,61

Milei





Tipo de cambio: evolución reciente y perspectivas futuras



Fuente: REM y Matba-Rofex

Dólar 30/05

\$ 1.209,35

Brecha al 30/05	Porcentaje
MEP	-0,37 %
CCL	-1,46%
Blue	-3,25 %
Tarjeta	28,99 %

Cotizaciones al 30/05	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.204,92
CCL	\$ 1.191,72
Blue	\$ 1.170,00
Tarjeta	\$ 1.560,00

