

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Agosto 2025

Informe de Política Monetaria – Agosto 2025

Informes del Observatorio UNR N° 75

Informe de Coyuntura N° 33

Septiembre 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

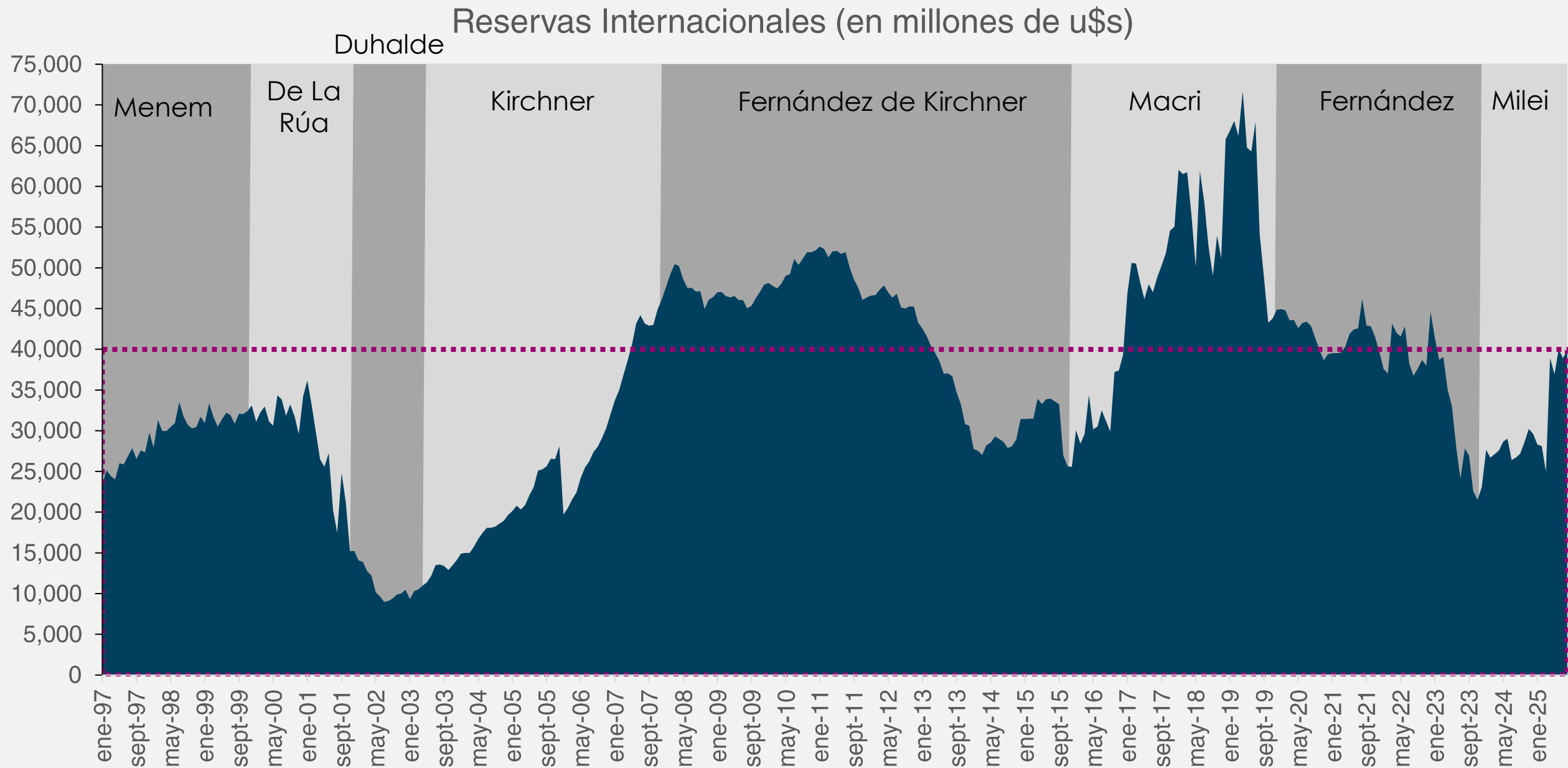
+54 9 341 4802620 / Interno 147

observatorioeconsocial@unr.edu.ar

**Observatorio
Económico Social**

RESUMEN EJECUTIVO

- Las Reservas Internacionales del BCRA aumentaron en agosto USD1.120 millones, impulsadas por el desembolso de la primera revisión del acuerdo de facilidades extendidas con FMI, por un monto de USD2.000 millones.
- La base monetaria muestra un incremento del 14,4% real sin estacionalidad con respecto al último mes, explicada principalmente por el aumento encajes desde el 19/8.
- El pasivo mostro una leve baja, 0,73% mensual, con un aumento de la participación de la base monetaria en la composición del mismo.
- El 9 de junio se eliminó la noción de “tasa de interés de política monetaria” (esquemas inflation targeting). En su lugar, la tasa de interés será determinada endógenamente por el mercado (esquema agregados monetarios). La tasa de interés de referencia TAMAR (Tasa Mayorista de Argentina) de bancos privados se ubicó en 53,41% promedio mensual.
- La brecha cambiaria se mantiene relativamente estable, sin embargo las posiciones futuras muestran una desconfianza en el cumplimiento del esquema de bandas de flotación, con valores mayores a la banda superior.



Reservas Internacionales

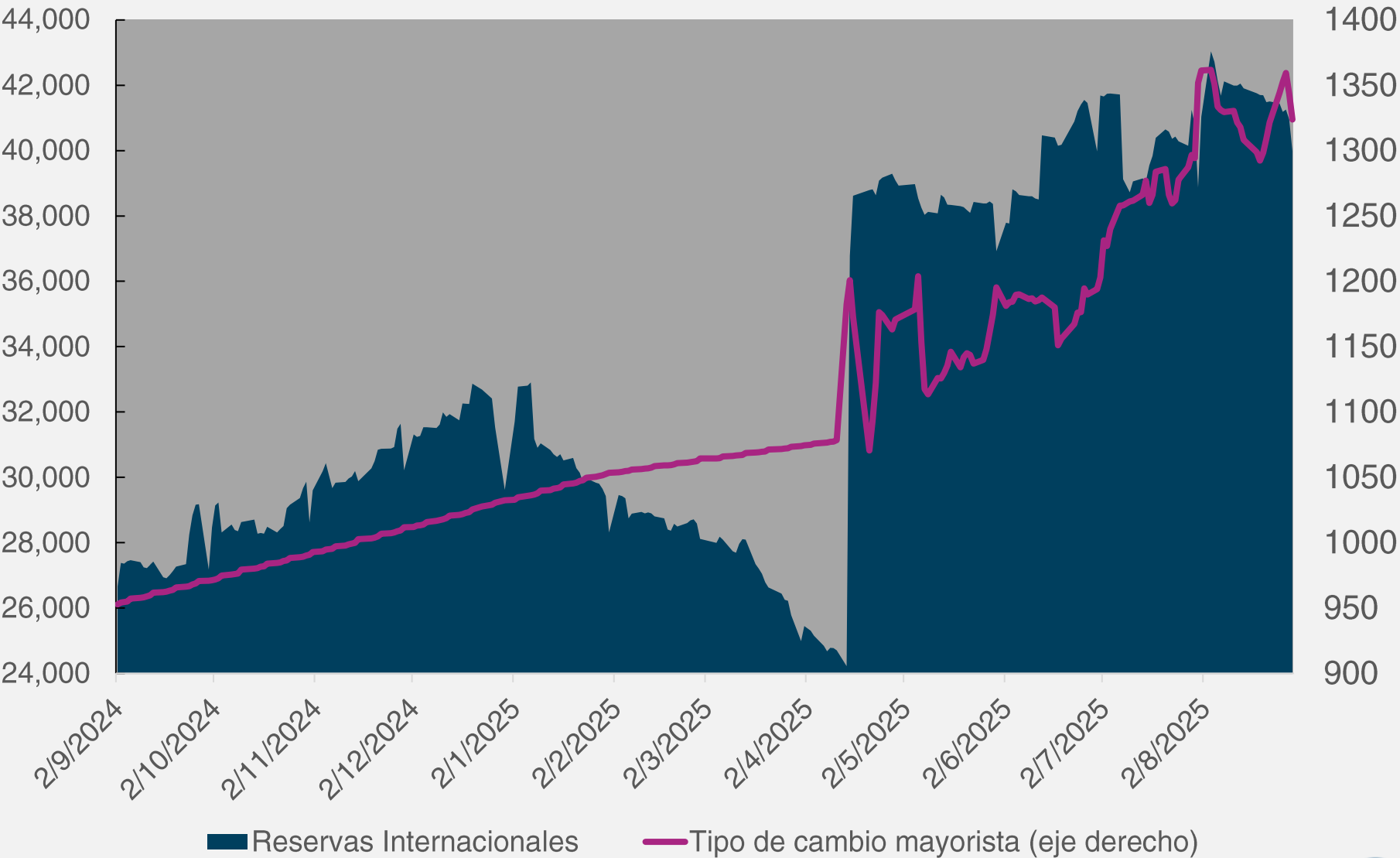
Reservas Internacionales (en millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

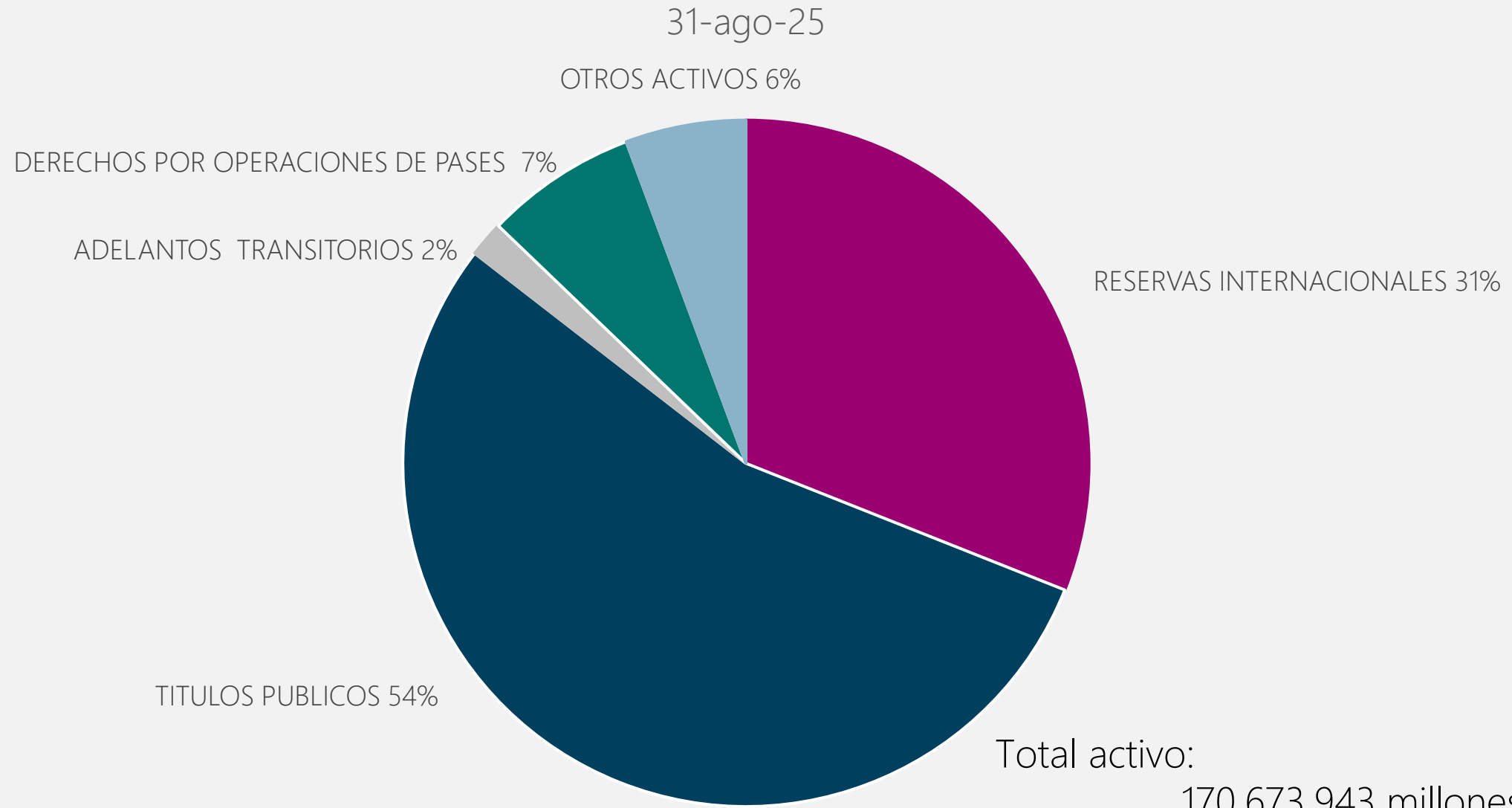
El 15 de abril de 2025 se acreditó un nuevo desembolso con el FMI de 12.000 millones de dólares

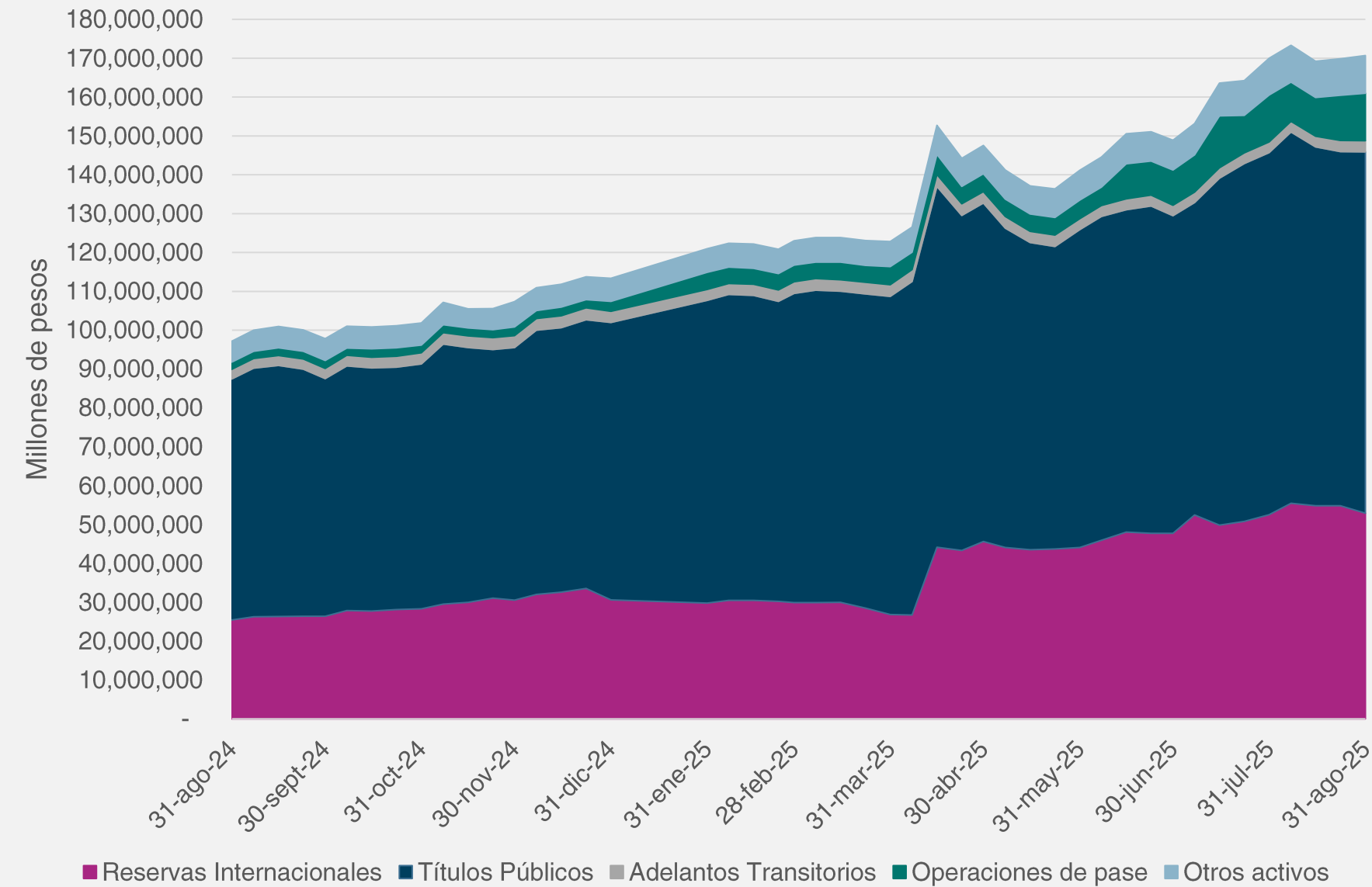
El 10 de abril de 2025 se estableció un régimen de flotación cambiaria dentro de bandas.

Variación % Res. Inter.
(al 31 de agosto 2025)

Mensual	-2,55%
Acum. 25	26,11%
Interanual	49,65%





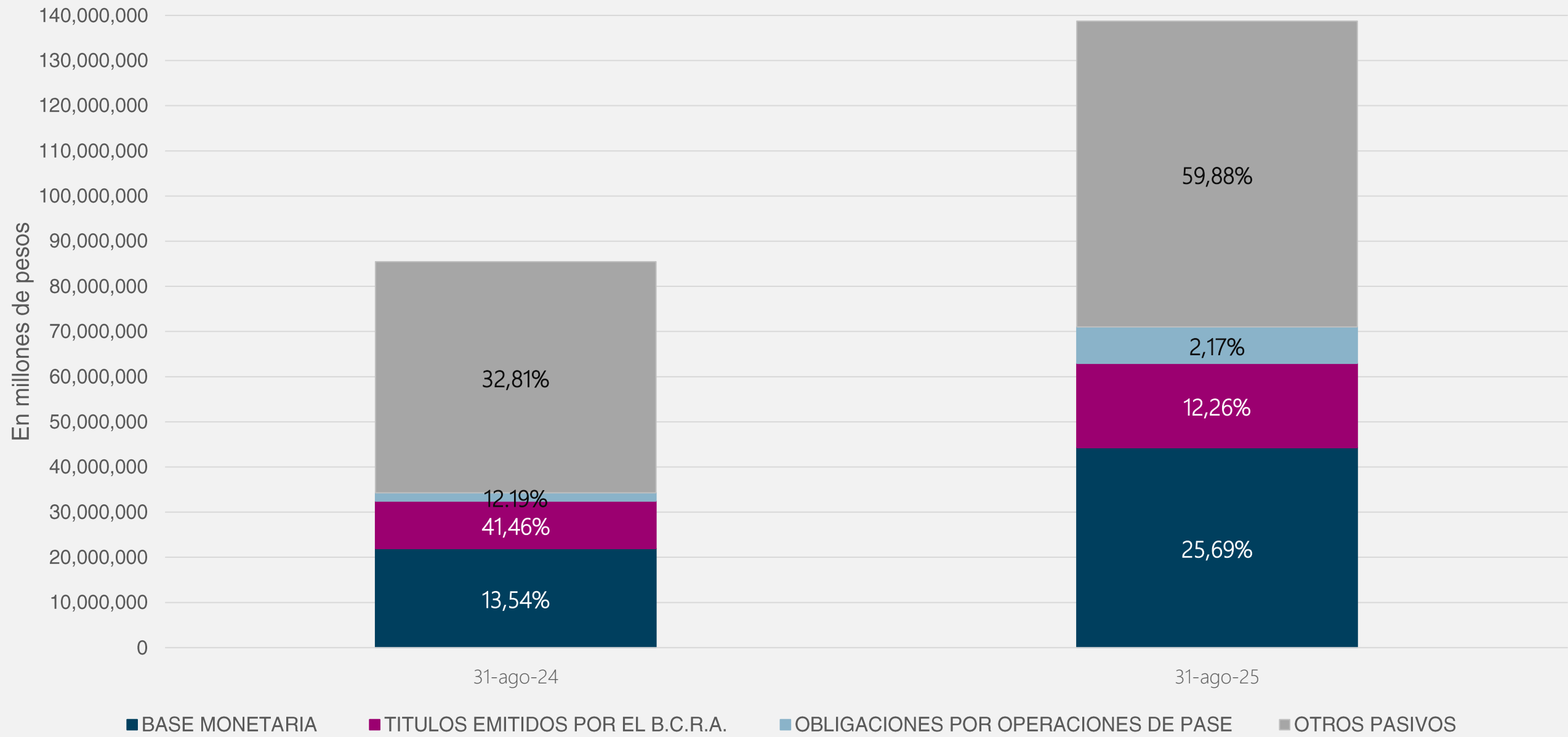


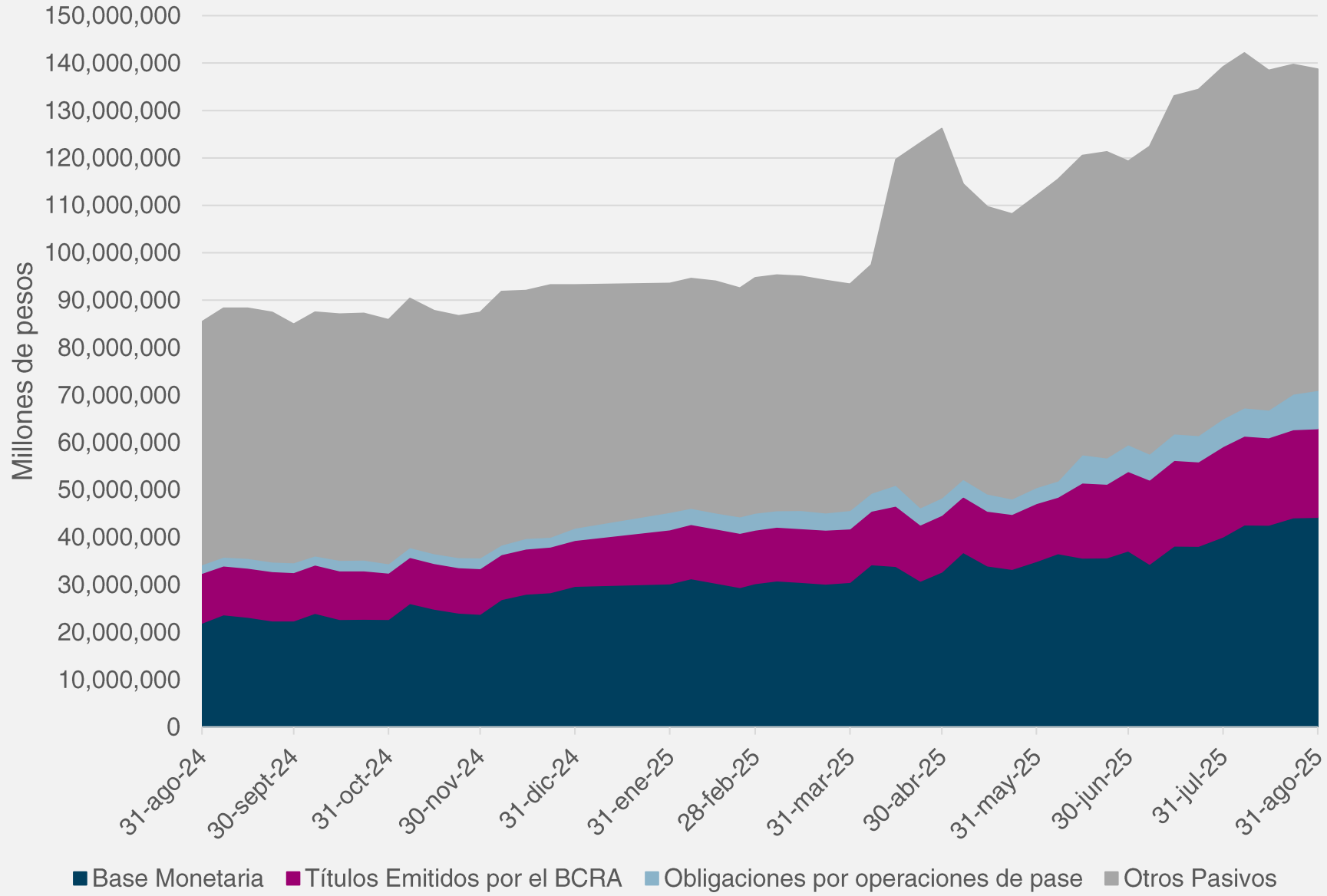
Fuente: BCRA

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 impulsado principalmente por los Títulos Públicos.

Variación % (al 31 de ago)	
Mensual	0,42%
Acum. 25	50,57%
Anual	75,60%



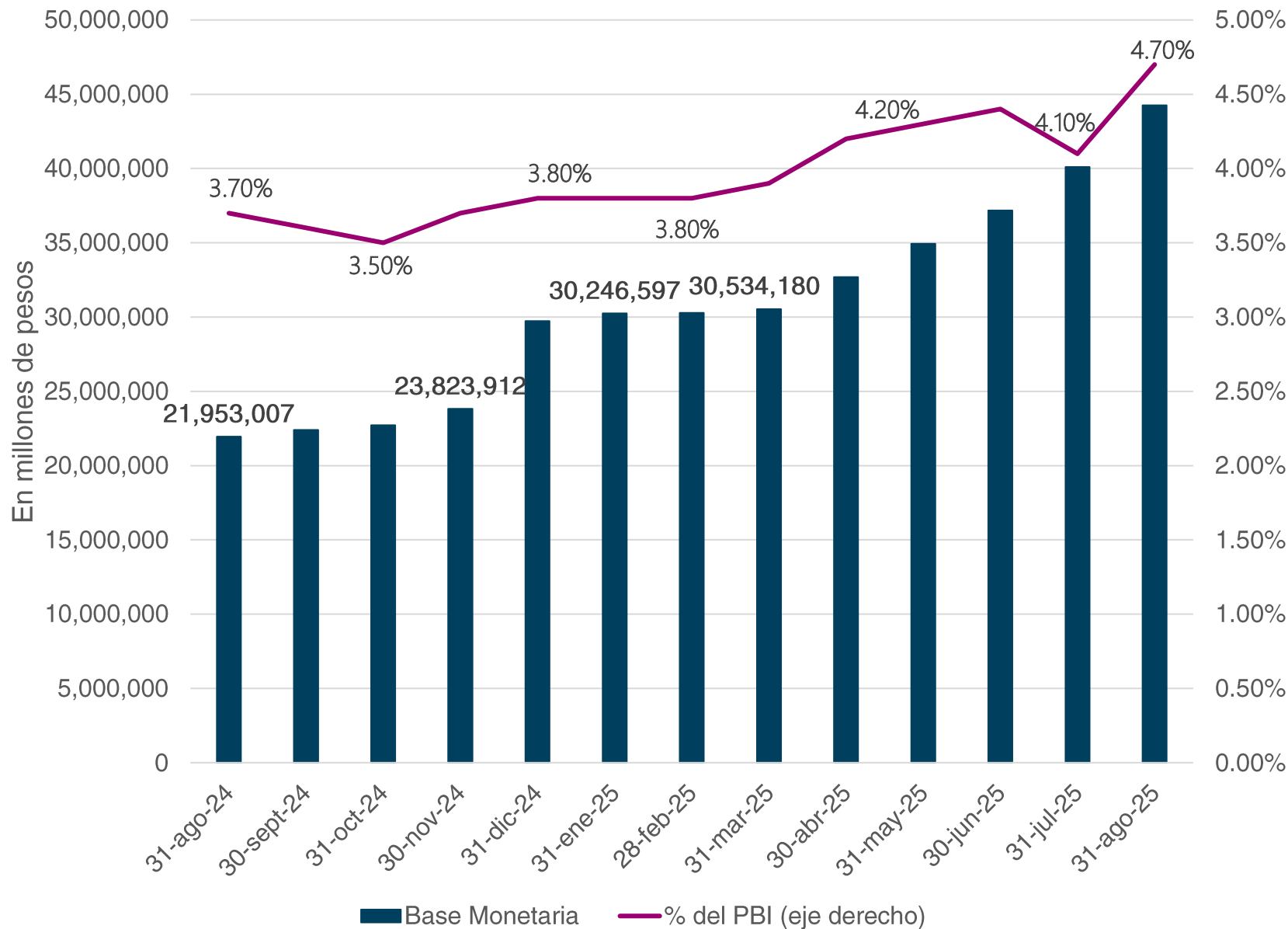




El 10/06 se suscribió el BOPREAL S4 lo cual aumento los Títulos Públicos. En abril el aumento de pasivos se dio por un giro de utilidades del BCRA al Tesoro que no se utilizó por un mes.

Variación % del pasivo (al 30 de agosto 2025)

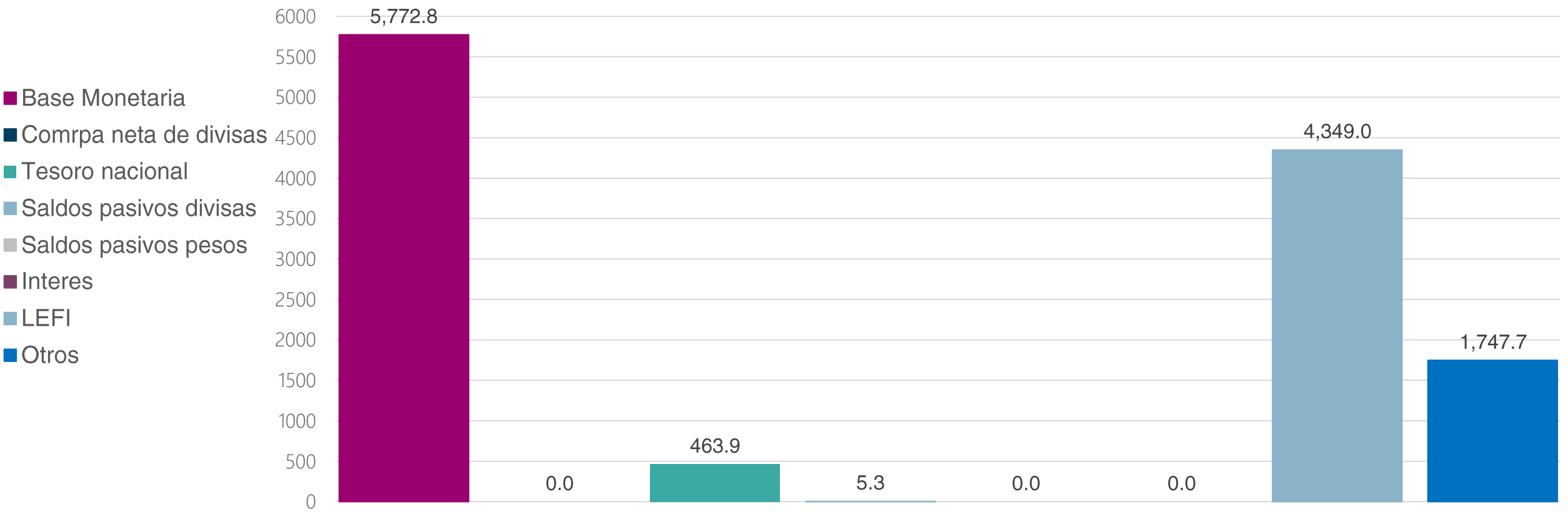
Mensual	-0,73%
Acum. 25	48,79%
Anual	62,35%



El BCRA dispuso que desde el 19/08 un aumento de encajes en 3,5 puntos porcentuales y habilito dicha integración con títulos del Tesoro.

Variación % promedio de la BM (a agosto 2025)		
	Nominal	Real
Mensual	15,4%	14,4%
Acum. 25	57,3%	28,5%
Anual	92,6%	41,6%

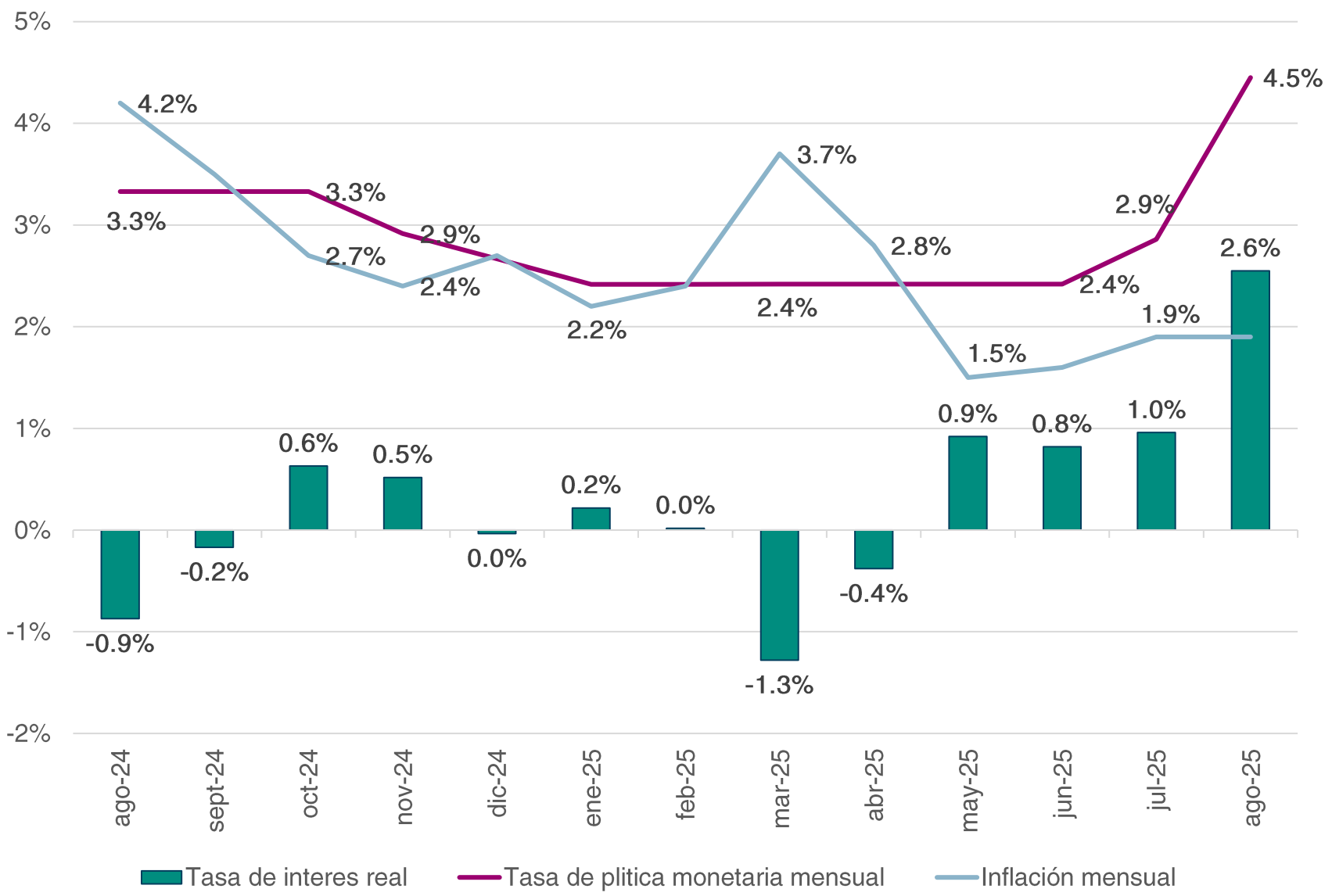
Factores de variación mensuales la Base Monetaria (en miles de millones de pesos) agosto 2025



Fuente: BCRA

La base monetaria aumento 14,4% sin estacionalidad a precios constantes debido a los cambios normativos en el régimen de efectivo mínimo.

Ajustado por esas modificaciones, habría crecido 0,4% mensual sin estacionalidad en términos reales.



Fuente: BCRA

Tasa nominal anual promedio de referencia al 31 de agosto 2025: 53,41%

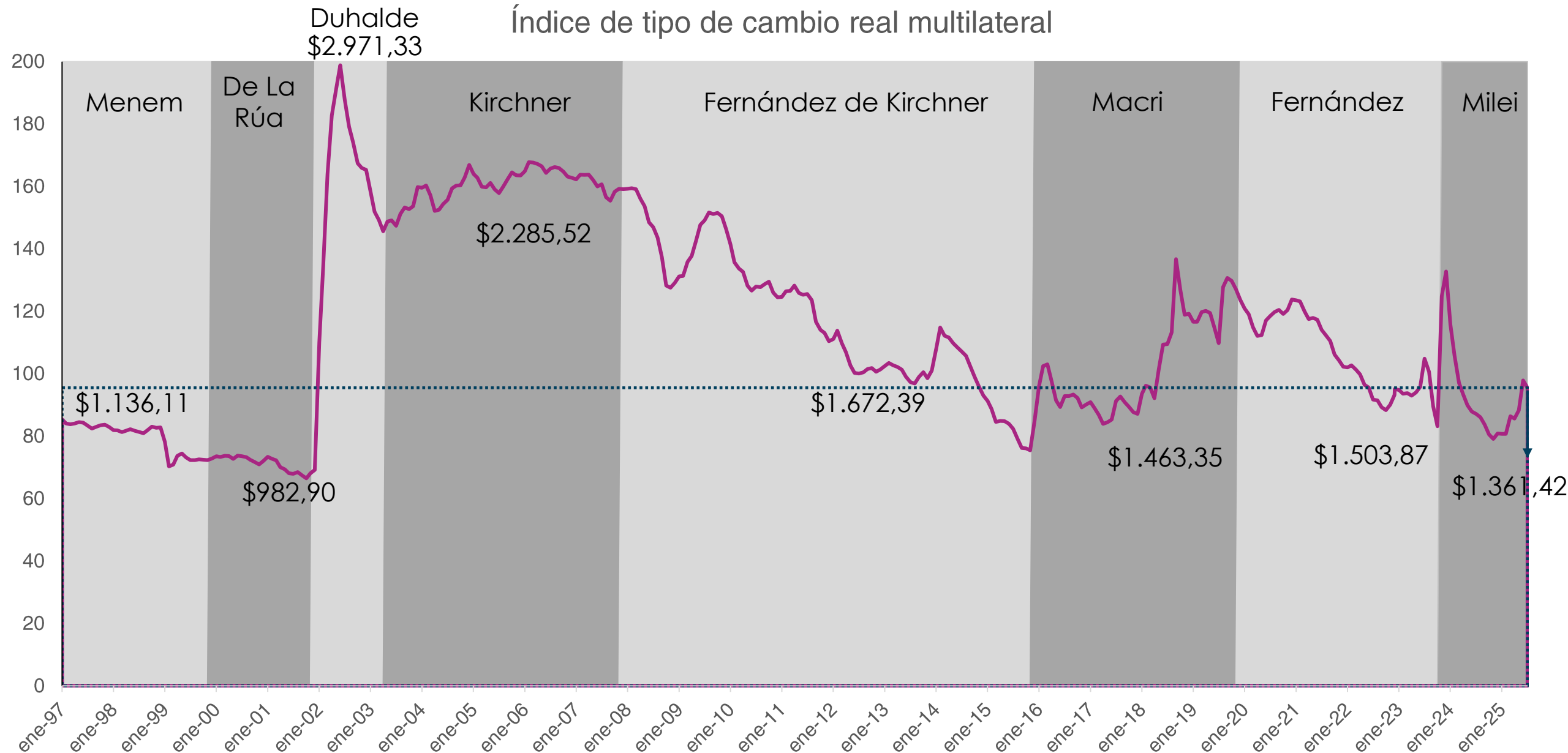
Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 31 de agosto: 39,79%

Tasa nominal anual de préstamos personales al 31 de agosto: 72,05%

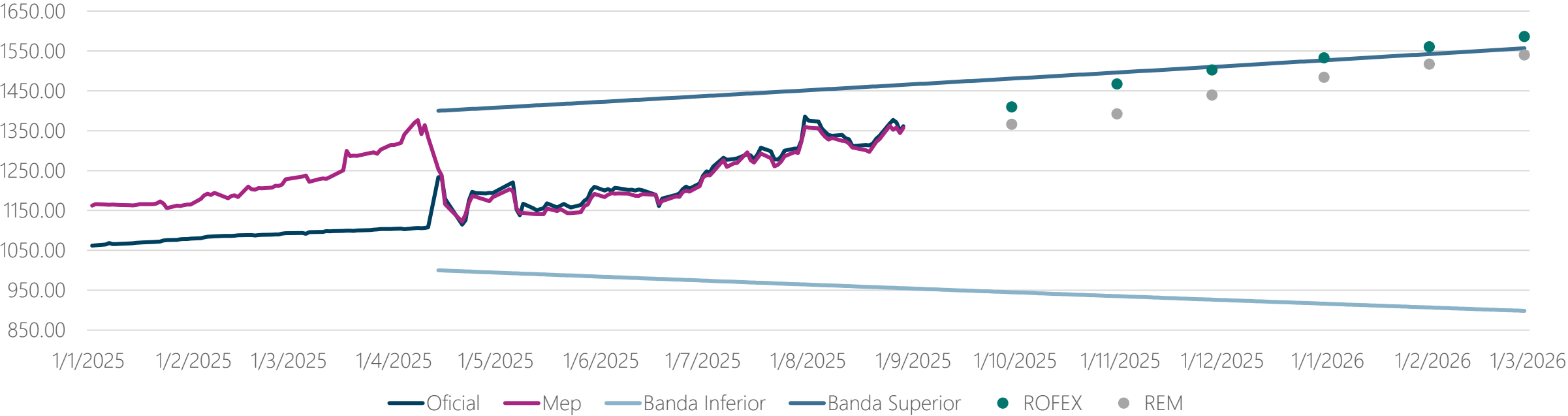
La tasa de interés real fue positiva en los últimos meses.



Índice de tipo de cambio real multilateral



Tipo de cambio: evolución reciente y perspectivas futuras



Fuente: REM y Matba-Rofex

Dólar 31/08

\$ 1.361,42

Brecha al 31/08	Porcentaje
MEP	-0,53 %
CCL	-0,45%
Blue	-3,14 %
Tarjeta	22,99 %

Cotizaciones al 31/08	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.357,34
CCL	\$ 1.355,27
Blue	\$ 1.320,00
Tarjeta	\$ 1.768,00