

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Julio 2026

Informe de Política Monetaria – julio 2026

Informes del Observatorio UNR N° 82

Informe de Coyuntura N° 37

Agosto 2026

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

- En el marco del régimen de control de agregados monetarios, el BCRA ya no cuenta con una tasa de política monetaria administrada. Las tasas de corto plazo se mantuvieron relativamente estables durante julio, TAMAR en torno al 23% nominal anual. En términos reales, la tasa de referencia resultó levemente negativa.
- La Base Monetaria interrumpió diez meses consecutivos de contracción y registró una expansión de 0,2% mensual en términos reales y desestacionalizados.
- Las Reservas Internacionales mostraron una importante recuperación durante julio, aumentando USD 2.729 millones y cerrando el mes en USD 47.599 millones. El BCRA adquirió USD 2.162 millones en el mercado durante el mes y acumuló compras por USD 13.337 millones en los primeros siete meses de 2026.
- El régimen de bandas cambiarias continúa funcionando como marco de referencia para el mercado de cambios. El tipo de cambio nominal registró una variación acotada durante julio, mientras que la evolución del tipo de cambio real continúa reflejando una apreciación respecto de los niveles observados un año atrás.
- Las brechas cambiarias permanecieron contenidas al cierre de julio. Respecto del tipo de cambio oficial, la brecha se ubicó aproximadamente en 0,4% para el dólar MEP, 3,2% para el blue y 4,2% para el contado con liquidación, niveles considerablemente inferiores a los observados a comienzos de 2025.

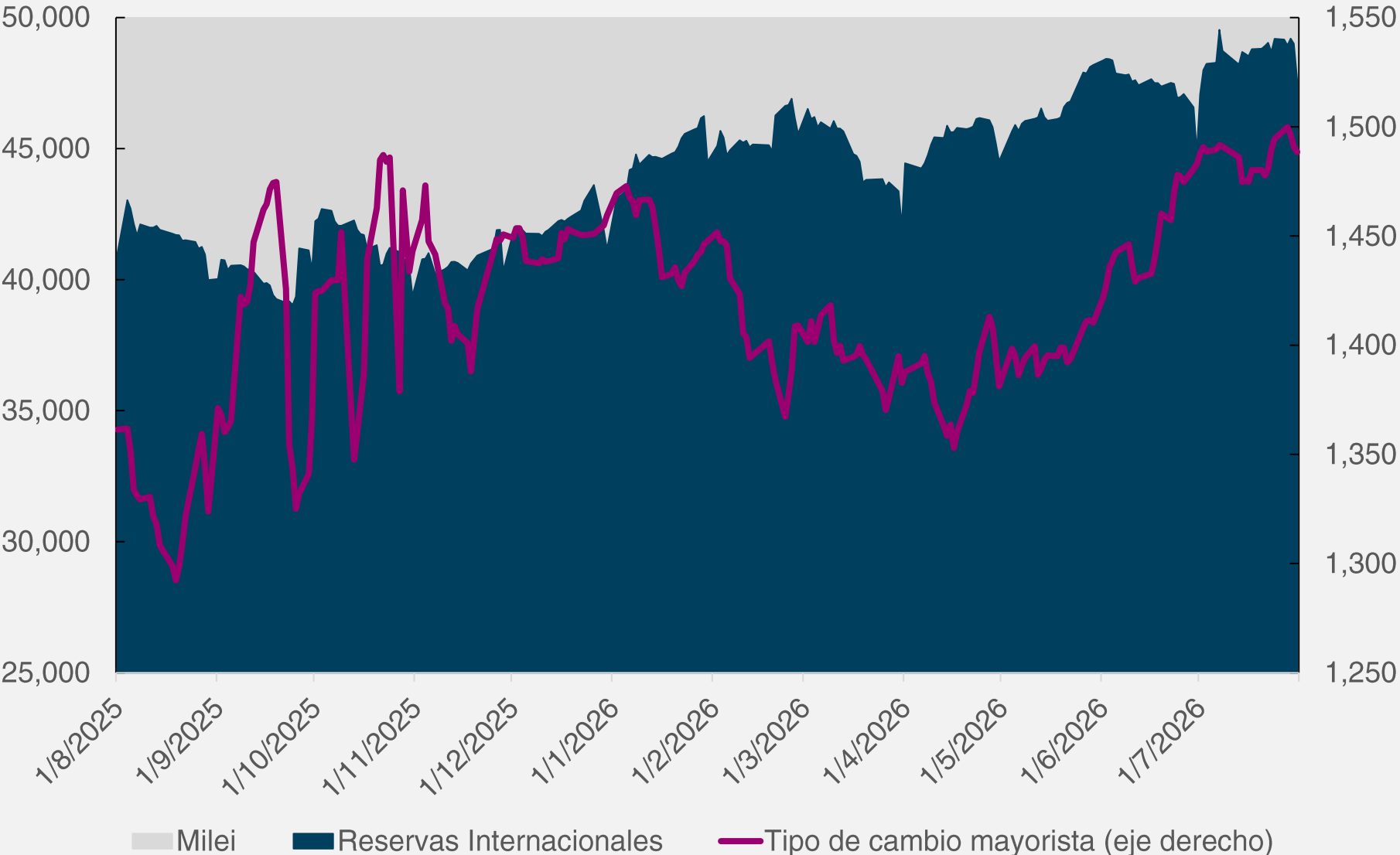


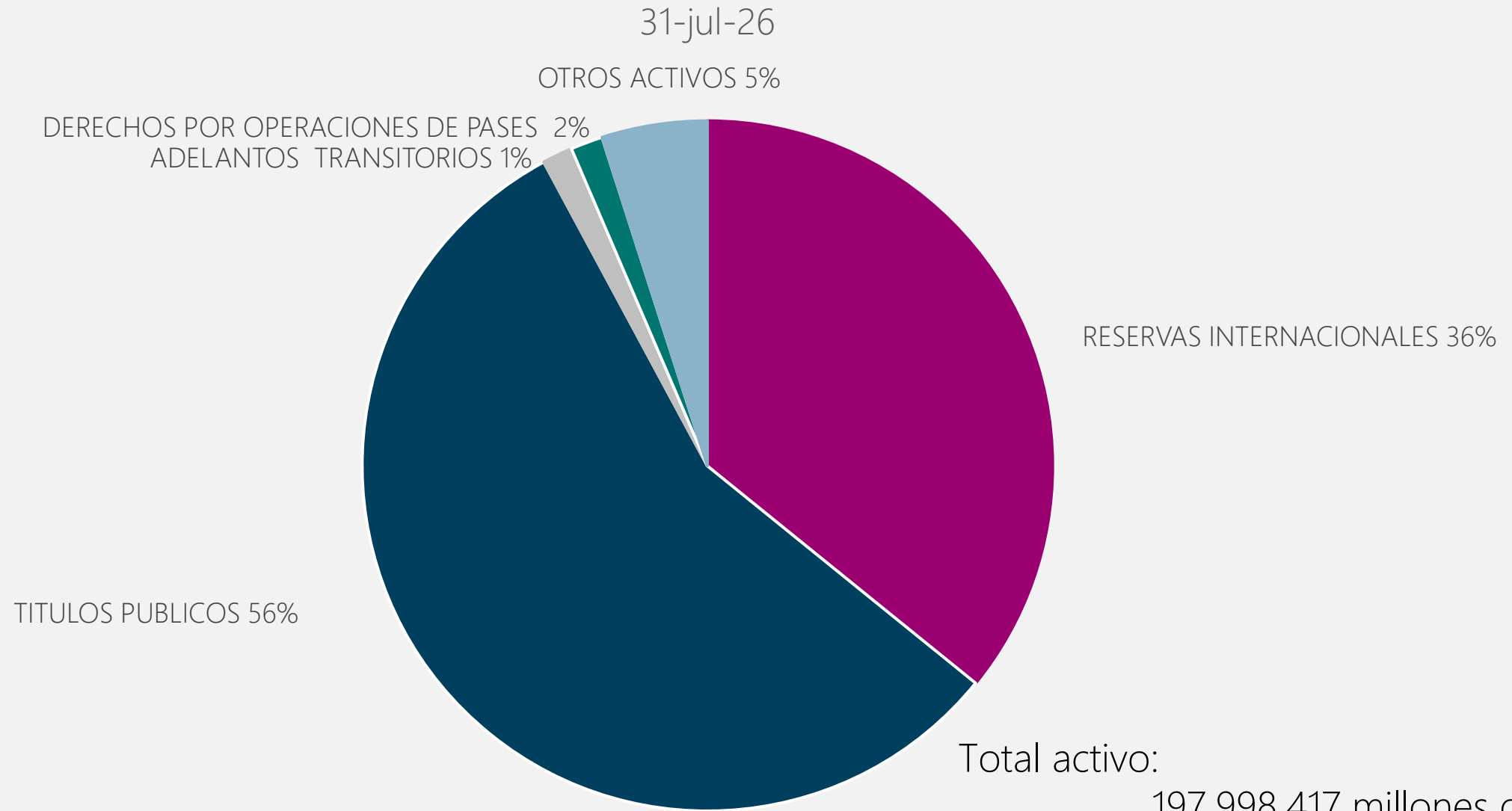
Reservas Internacionales (en millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

Durante 2026 las reservas muestran una evolución volátil, aunque con una tendencia general de recuperación; tras la caída de junio, vuelven a incrementarse en julio.

Variación % Res. Inter.
(al 31 de julio 2026)

Mensual	6.08%
Acum. 26	15,62%
Interanual	22,47%

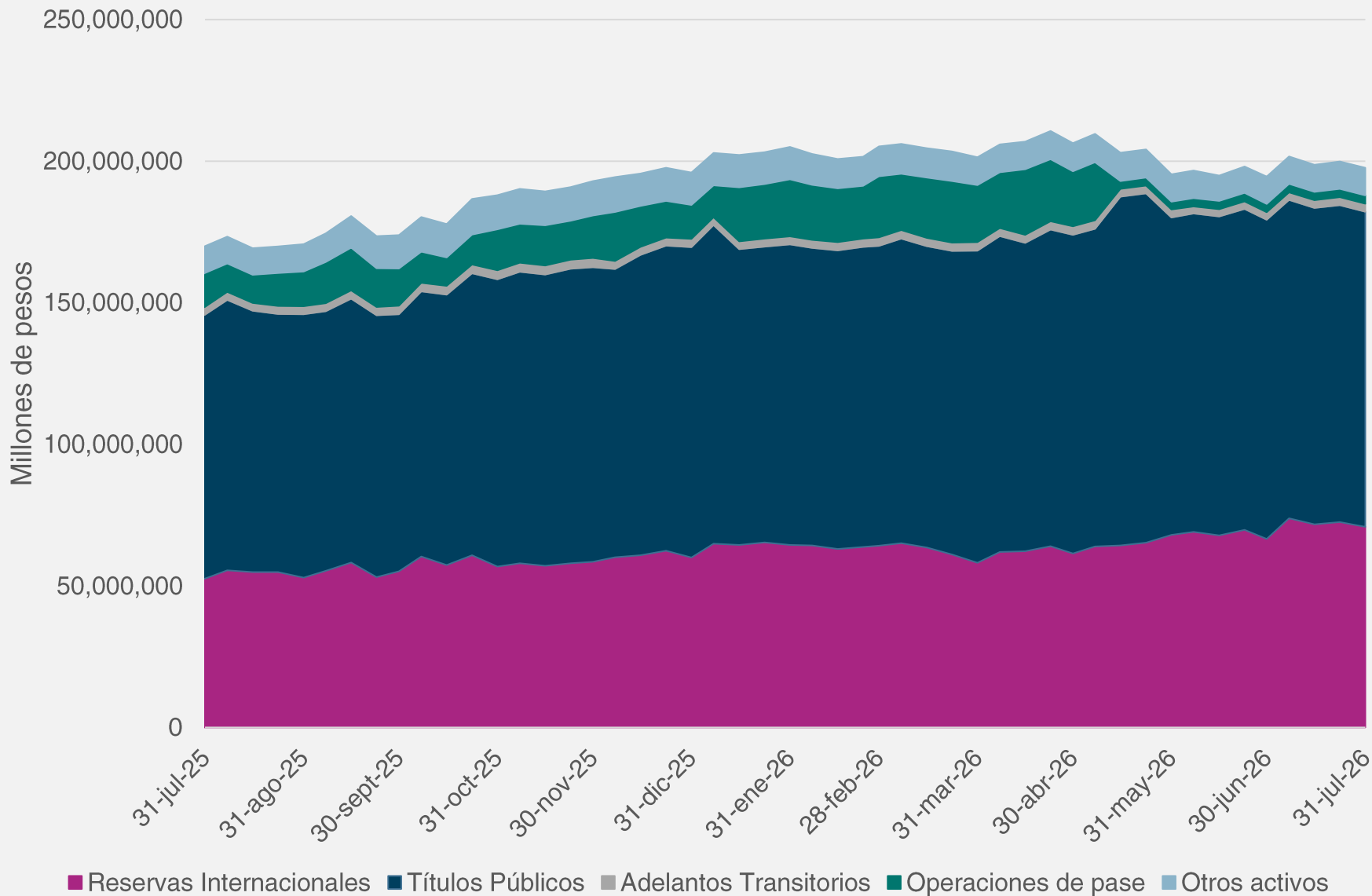




Total activo:

197.998.417 millones de pesos
133,020 millones de dólares

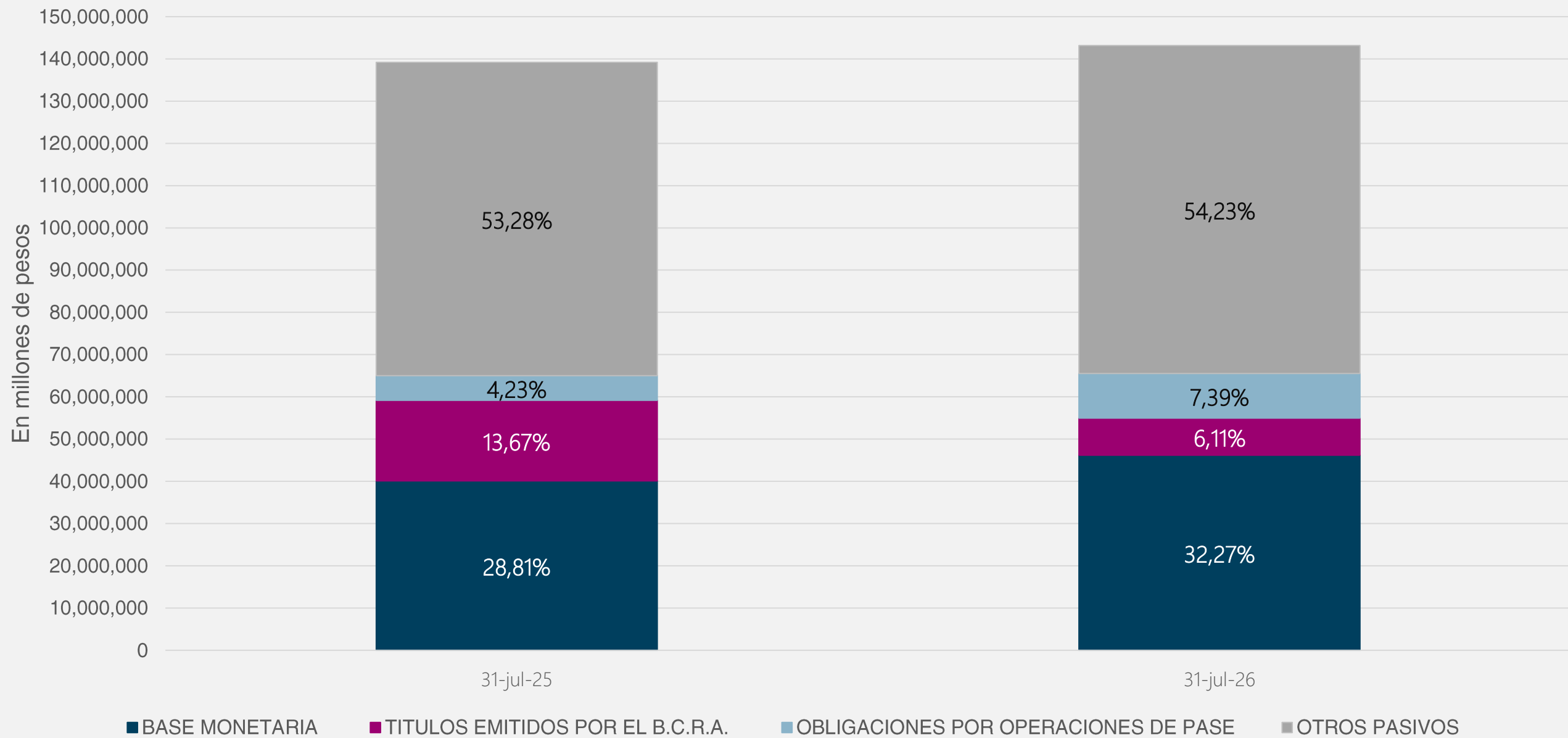
Fuente: BCRA

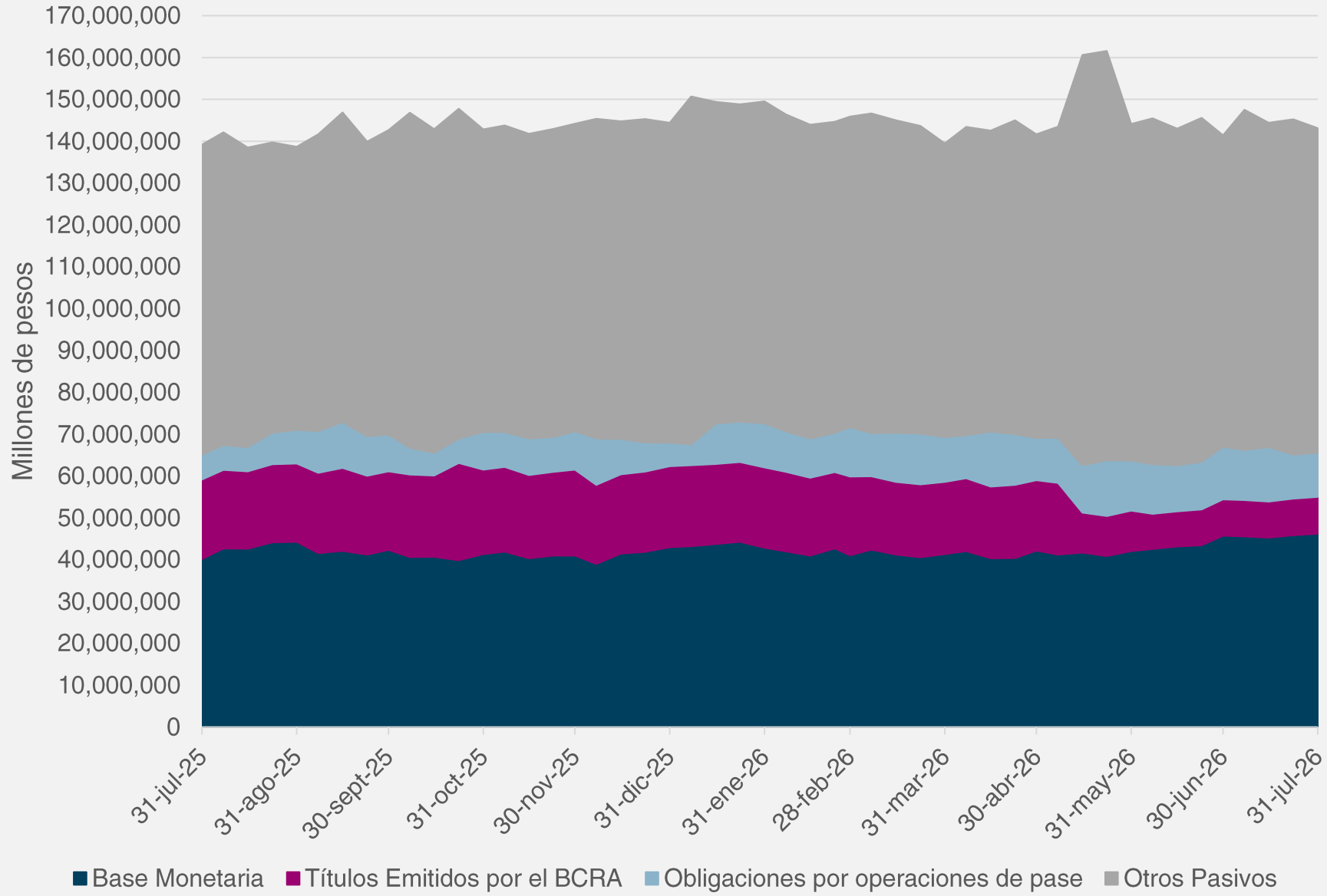


Fuente: BCRA

Durante 2026 el crecimiento nominal del activo se explica principalmente por el aumento de las Reservas Internacionales, mientras los Títulos Públicos se mantienen relativamente estables y continúa reduciéndose la participación de las Letras Intransferibles.

Variación % (al 31 de jul)	
Mensual	1,63%
Acum. 26	0,87%
Anual	16,32%



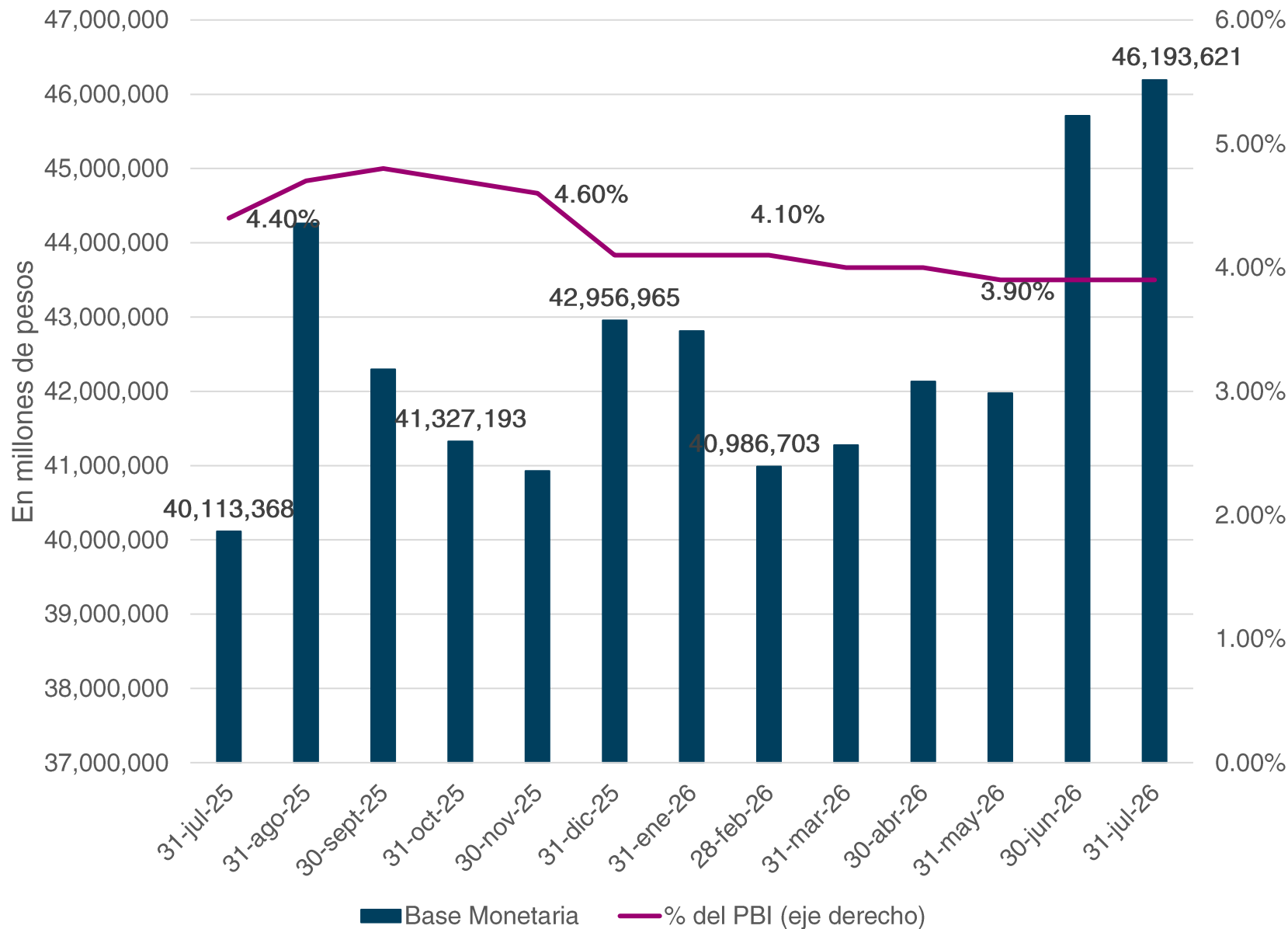


Fuente: BCRA

A julio de 2026, el BCRA mantiene eliminados los pasivos remunerados como fuente de emisión endógena. En el marco del régimen de control de agregados monetarios, la evolución del pasivo se concentra principalmente en la Base Monetaria, que en julio registró una leve expansión nominal.

Variación % del pasivo (al 31 de julio 2026)	
Mensual	1,20%
Acum. 26	-0,90%
Anual	2,84%



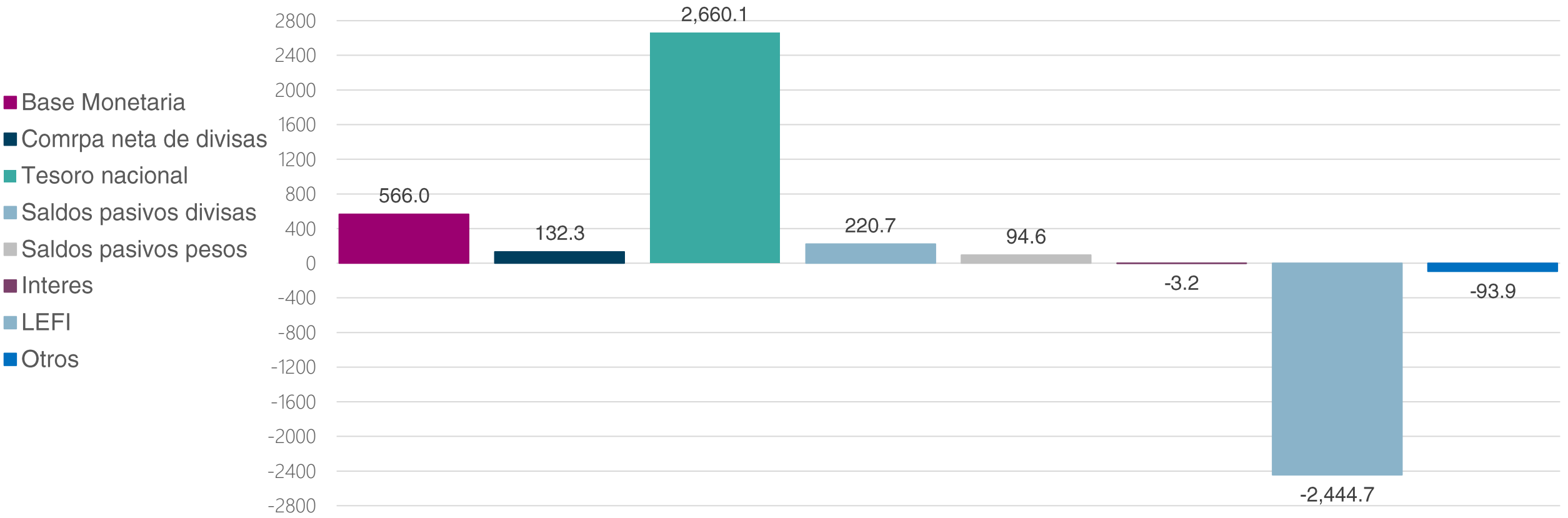


Fuente: BCRA

En 2026, el BCRA transita una fase de remonetización de la economía, procurando que la oferta monetaria acompañe la recuperación de la demanda de dinero. El escenario base contempla un aumento de la Base Monetaria desde 4,2% hasta 4,8% del PIB hacia diciembre; en julio registró una expansión real desestacionalizada de 0,2%, luego de diez meses consecutivos de contracción.

Variación % prom de la BM		
	Nominal	Real
Mensual	5,4%	0,2%
Acum. 26	11,5%	-9,1%
Anual	21,3%	-8,0%

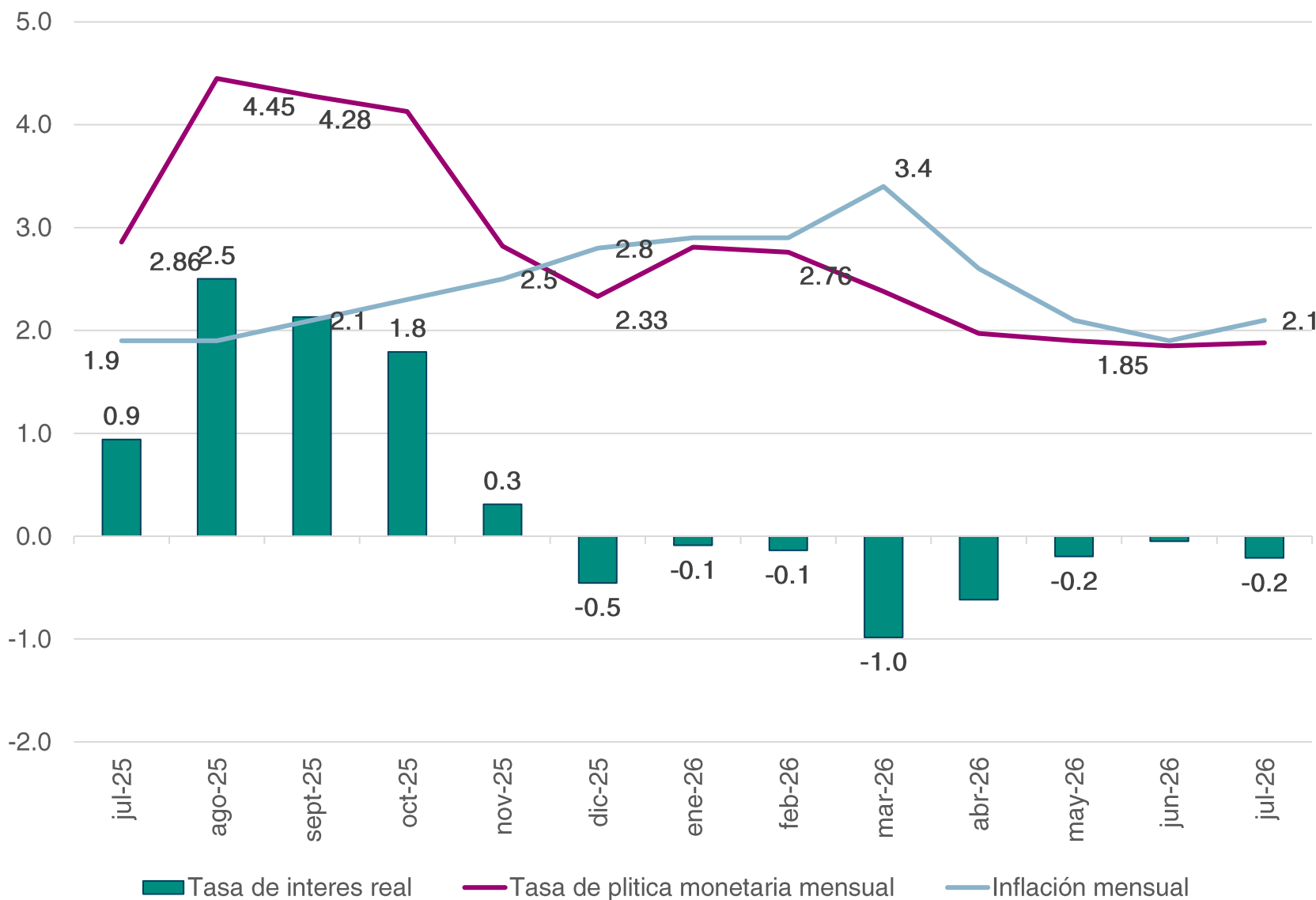
Factores de variación mensuales la Base Monetaria (en miles de millones de pesos) julio 2026



Fuente: BCRA

En julio, la Base Monetaria registró un aumento en el promedio mensual, impulsado principalmente por las operaciones con el sector público y, en menor medida, por el sector externo.

La expansión generada por estos factores fue parcialmente compensada por otros factores contractivos; a diferencia de 2025, las LEFI ya no constituyen un mecanismo de absorción monetaria.



Fuente: BCRA

Tasa nominal anual de referencia (TAMAR) al 31 de julio de 2026: 23,31%

Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 31 de julio de 2026: 19,76%.

Tasa nominal anual de préstamos personales al 31 de julio de 2026: 60,36%.

La tasa de interés real de referencia resultó levemente negativa en julio, en torno a -0,2% mensual.





Índice de tipo de cambio real multilateral

Duhalde
\$3.672,44

Menem
De La Rúa

Kirchner

Fernández de Kirchner

Macri

Fernández

Milei

\$2.824,81

\$2.067,01

\$1.404,19

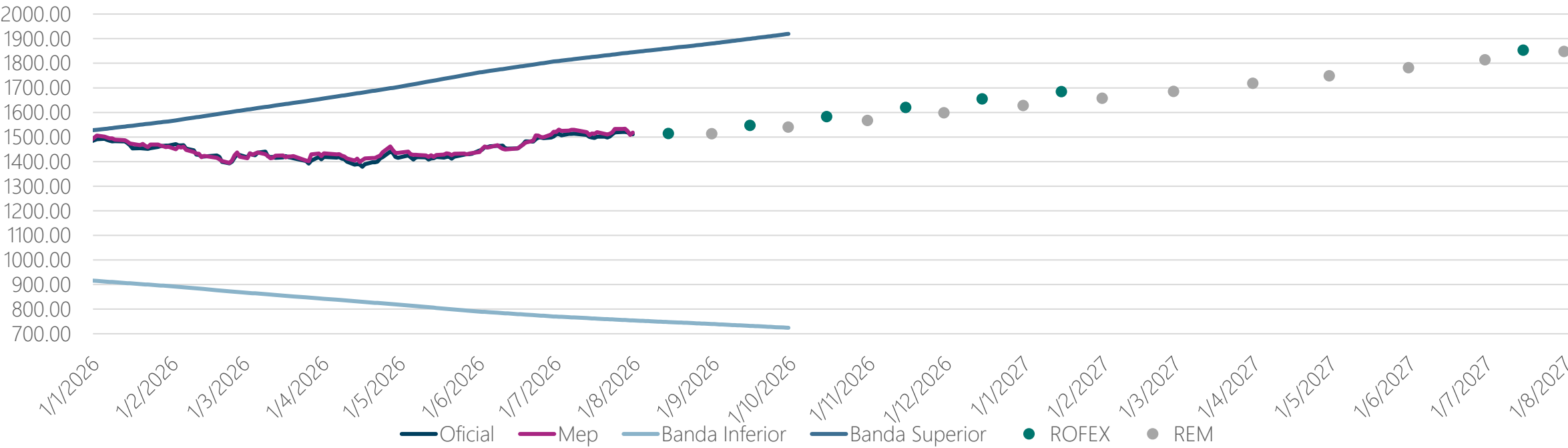
\$1.214,82

\$1.808,68

\$1.858,82

\$1.511,12

Tipo de cambio: evolución reciente y perspectivas futuras



Fuente: REM y Matba-Rofex

Dólar 31/07

\$ 1.511,12

Brecha al 31/07	Porcentaje
MEP	0,39 %
CCL	4,22%
Blue	3,23 %
Tarjeta	29,90 %

Cotizaciones al 31/07	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.517,06
CCL	\$ 1.574,85
Blue	\$ 1.560,00
Tarjeta	\$ 1.963,00