

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Abril 2026

Autores:

-Luciano Andrés Jara Musuruana <https://orcid.org/0000-0002-0203-180X>

-Patricio Hernán Almeida Gentile <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

Cómo citar: Jara Musuruana, L. A. y Almeida Gentile, P. H. (2026). Informe de Política Monetaria | Abril 2026. (Informes del Observatorio UNR, N.º 77; Serie Informes de Coyuntura N.º 35).

Observatorio Económico Social, Universidad Nacional de Rosario.

<https://hdl.handle.net/2133/31296>

Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



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

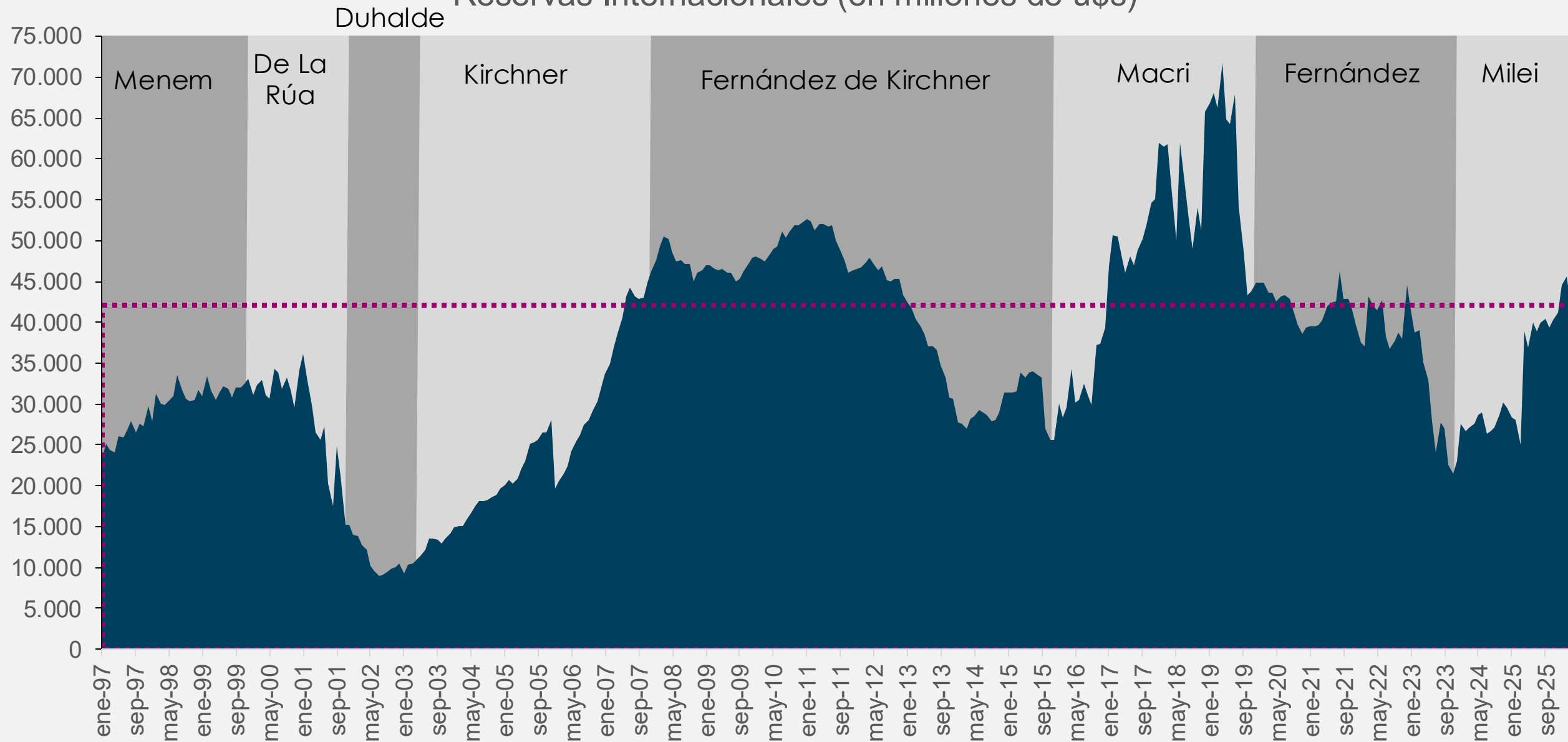
Observatorio
Económico Social

RESUMEN EJECUTIVO

- Reservas internacionales: cerraron marzo en USD 42.052 millones, con una caída mensual de USD 3.514 millones, pese a las compras netas del BCRA en el MLC..
- Activo del BCRA: estuvo condicionado por la baja de reservas, explicada por factores financieros y contables, aunque el BCRA mantuvo una posición compradora de divisas.
- Pasivo del BCRA: mostró una leve expansión nominal de la Base Monetaria, pero con continuidad del sesgo contractivo en términos reales.
- Base monetaria: aumentó \$0,3 billones entre puntas, pero cayó 0,2% real desestacionalizado, acumulando siete meses de contracción real.
- Factores de variación: la compra de divisas expandió la base, pero fue compensada en gran parte por la contracción generada por las operaciones del sector público.
- Tasas de referencia: las tasas pasivas se comprimieron durante marzo; la TAMAR bancos privados promedió 28,6% n.a. y cerró el mes en 26,2% n.a.



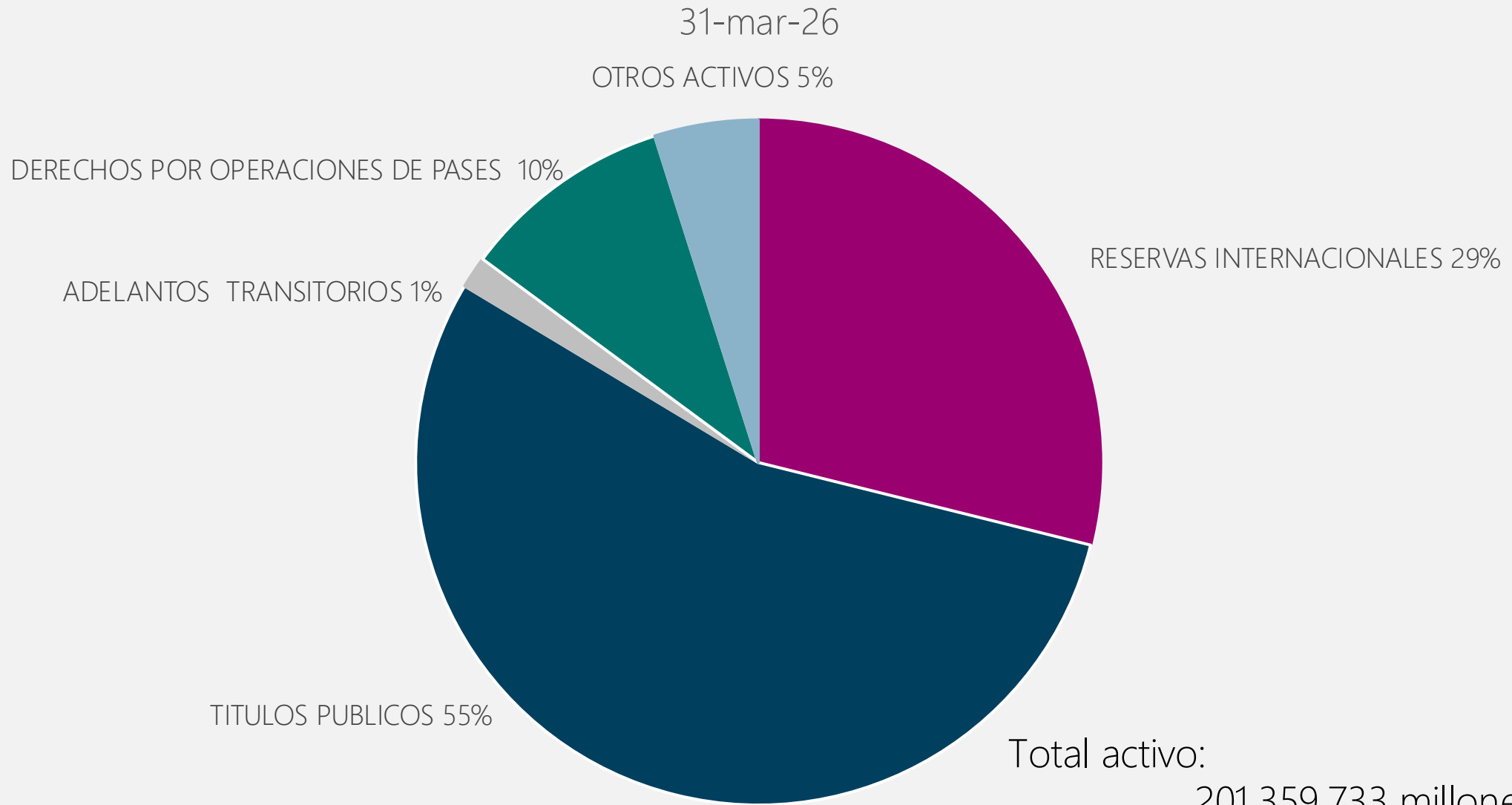
Reservas Internacionales (en millones de u\$s)



Las reservas internacionales cerraron marzo de 2026 en USD 42.052 millones, con una caída mensual de USD 3.514 millones. La baja se explicó por menores saldos en cuentas en moneda extranjera, caída del oro y pagos de BOPREAL, parcialmente compensados por compras netas del BCRA.

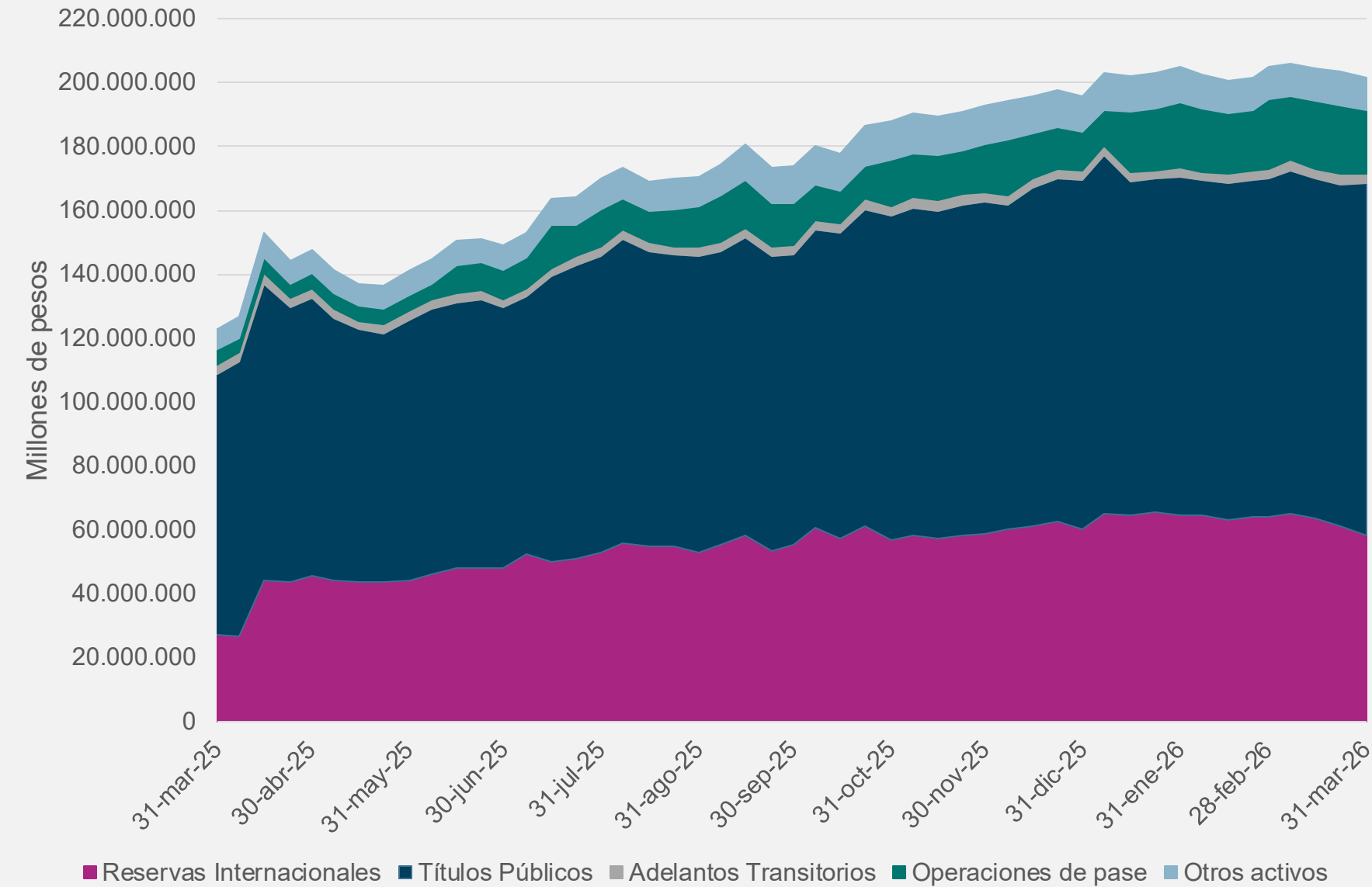
Variación % Res. Inter. (al 31 de marzo 2026)	
Mensual	-7,71%
Acum. 26	2,15%
Interanual	68,30%





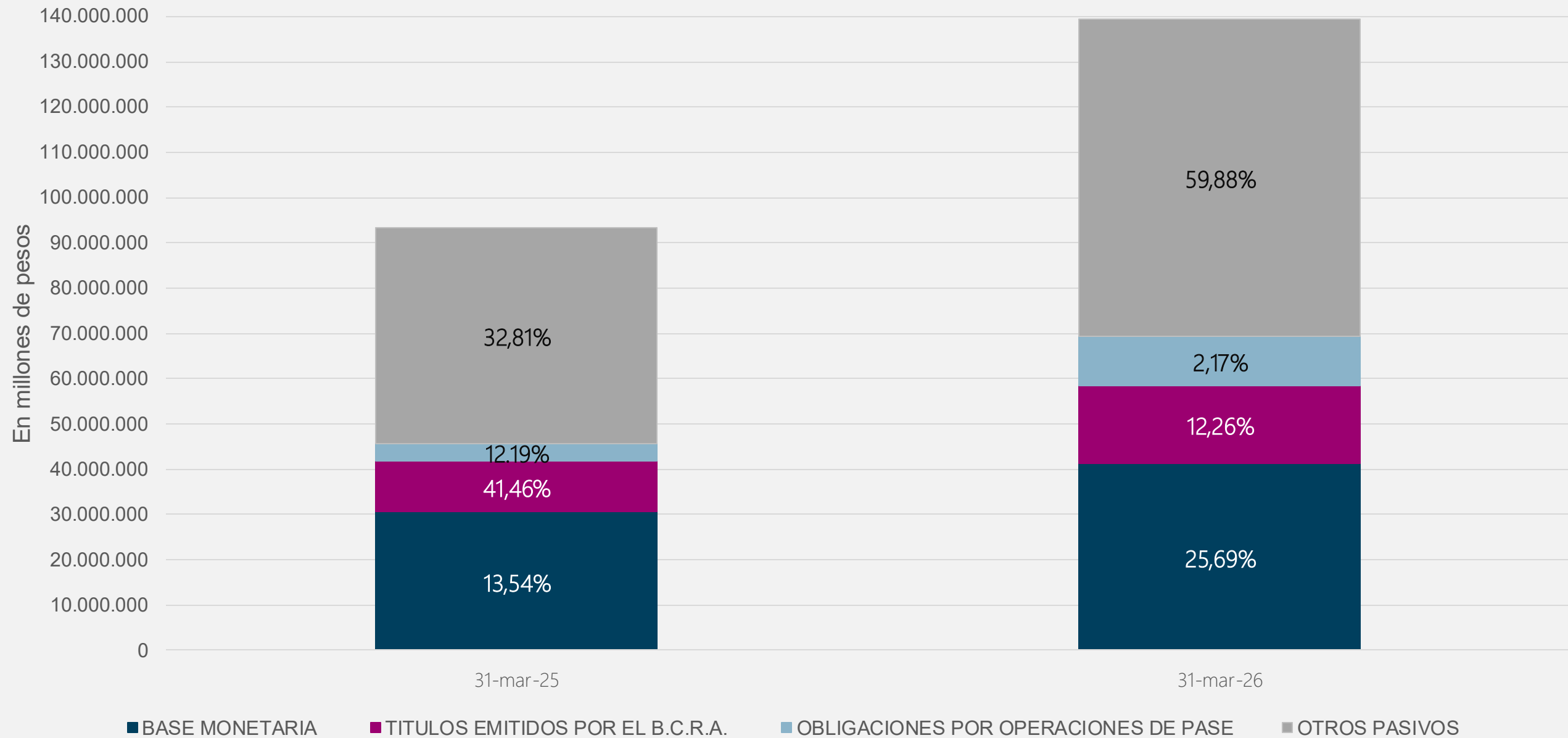
201.359.733 millones de pesos
145,621 millones de dólares

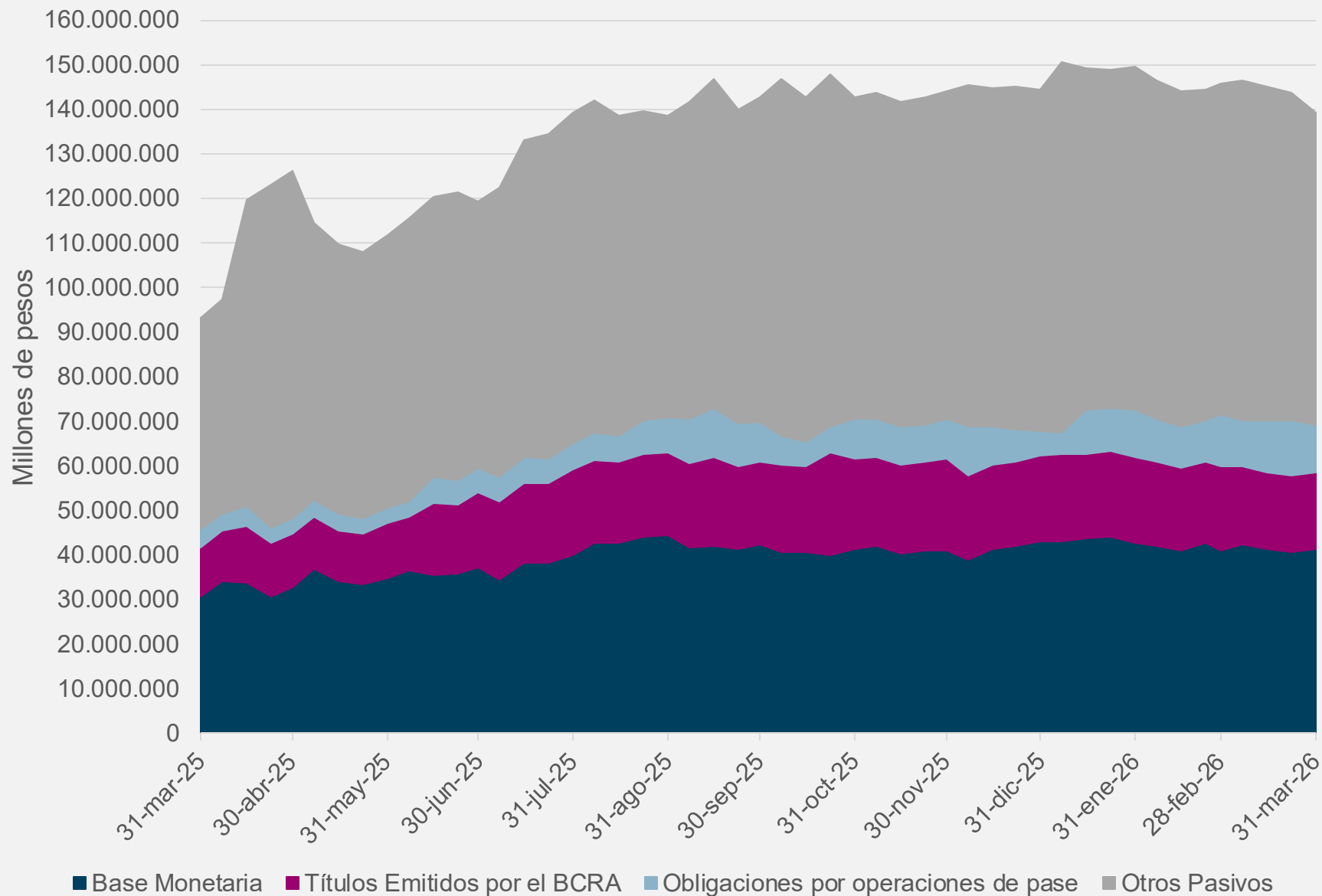
Activo del BCRA



El activo del BCRA estuvo marcado por la caída de reservas, pese a que la entidad compró divisas en el mercado. Es decir, hubo acumulación por compras, pero otros factores contables y financieros redujeron el saldo final.

Variación % (al 31 de abr)	
Mensual	- 1,89%
Acum. 26	2,73%
Anual	63,92%

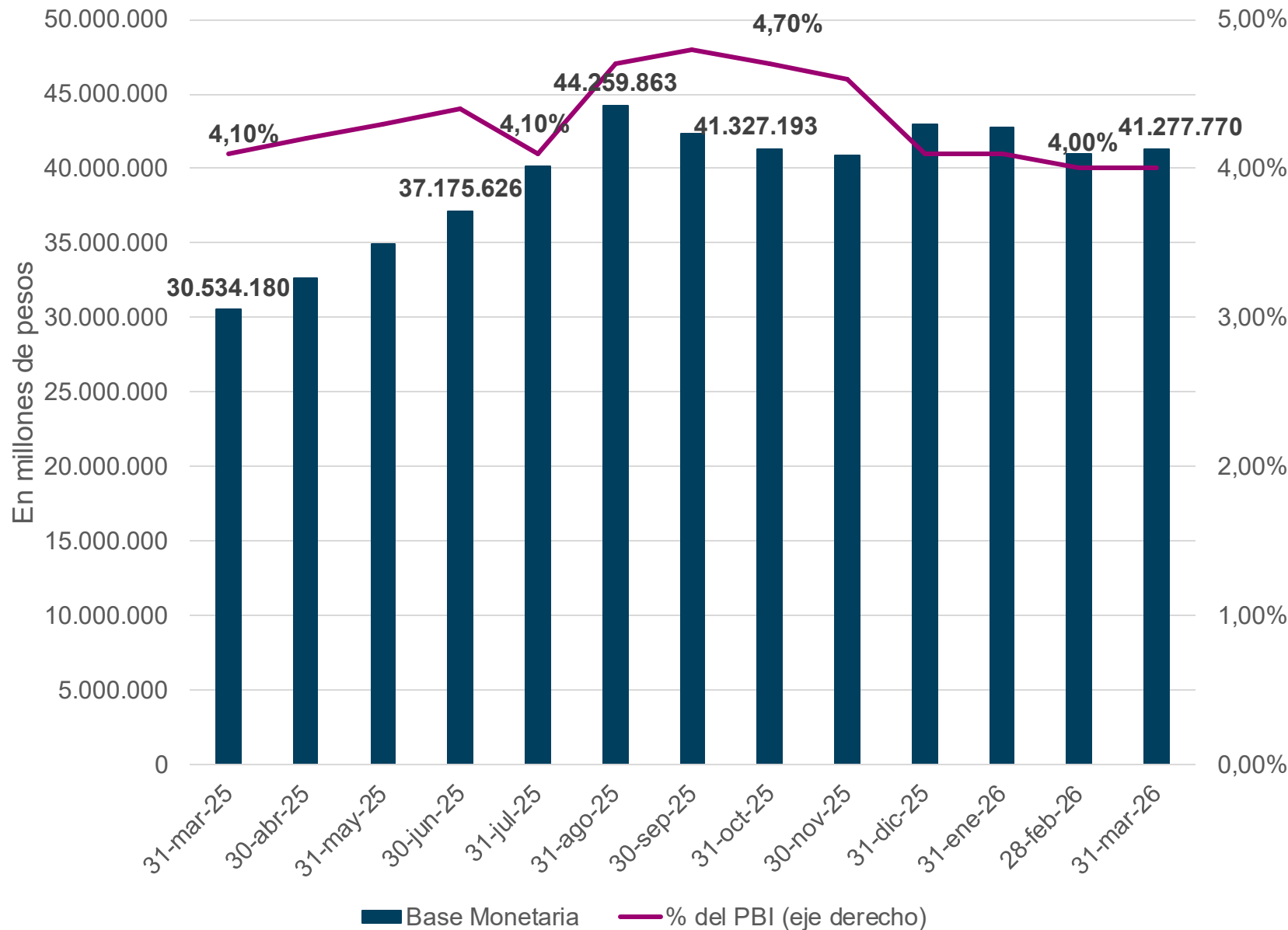




El pasivo monetario mostró una leve suba nominal, asociada a la Base Monetaria, aunque en términos reales continuó contrayéndose. Las operaciones de mercado del BCRA fueron prácticamente neutras.

Variación % del pasivo (al 31 de abril 2026)

Mensual	-4,40%
Acum. 26	-3,44%
Anual	49,42%



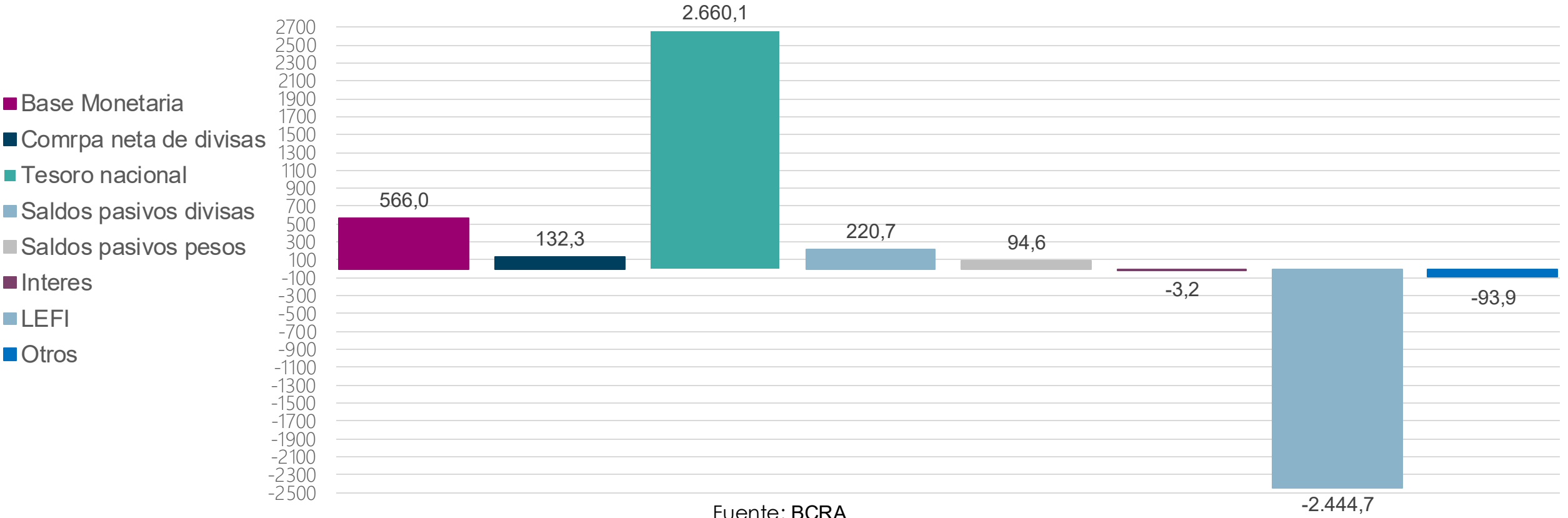
Fuente: BCRA

La Base Monetaria en términos reales y ajustados por estacionalidad, se redujo 0,2%, acumulando así siete meses consecutivos de contracción. En los últimos doce meses, la Base Monetaria registró un aumento real de 1,9%, mientras que en relación con el PIB se ubicó en torno al 4,0%, un nivel similar al observado a comienzos del año anterior.

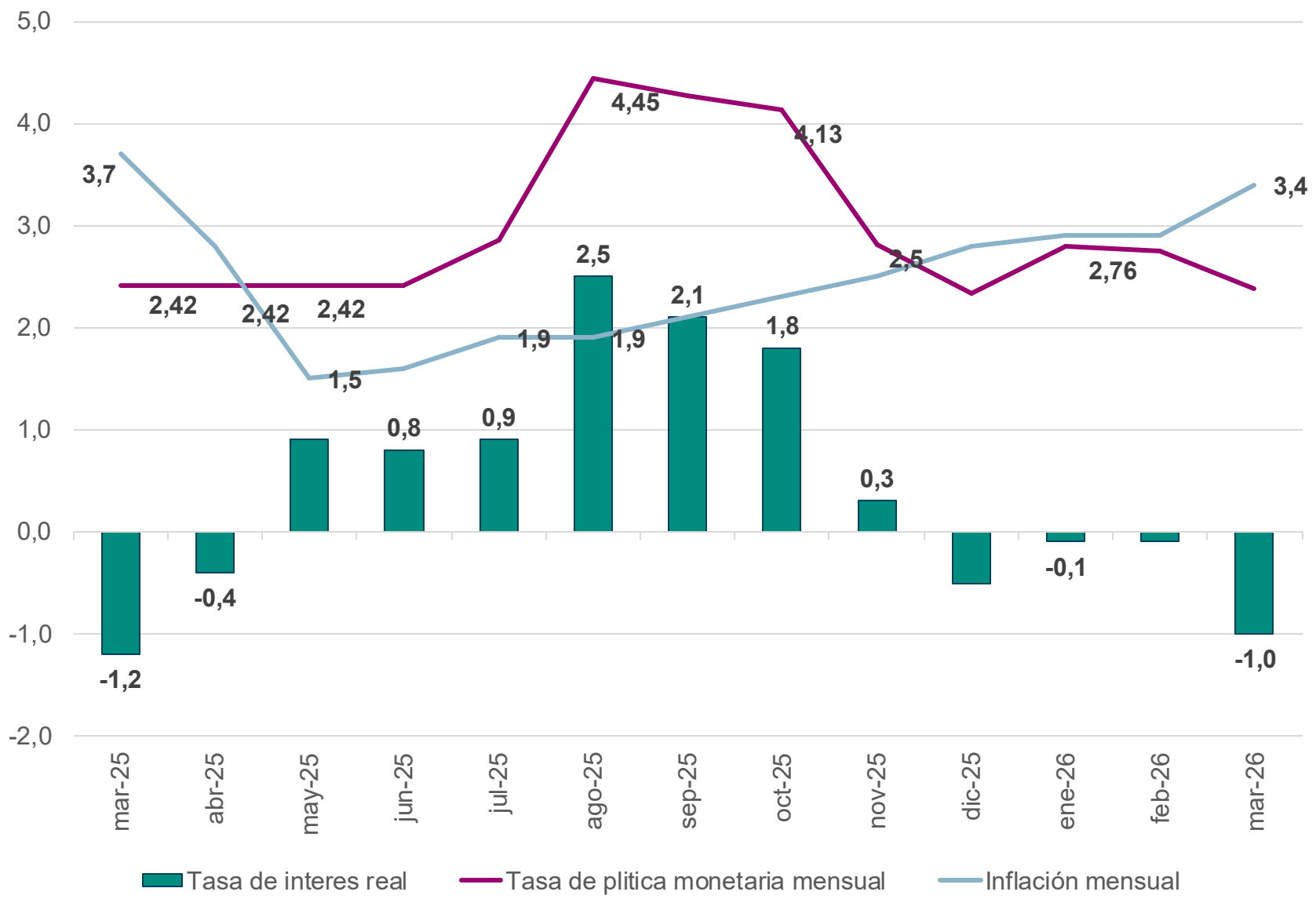
Variación % promedio de la BM
(a marzo 2026)

	Nominal	Real
Mensual	-1,8%	-0,2%
Acum. 26	0,3%	-2,6%
Interanual	35,4%	1,9%

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



La variación mensual de la Base Monetaria estuvo explicada principalmente por la compra neta de divisas al sector privado, que fue el principal factor expansivo y aportó aproximadamente \$2,3 billones. En sentido contrario, las operaciones del sector público actuaron como factor contractivo por alrededor de \$1,9 billones, debido al aumento del saldo de la cuenta del Tesoro en pesos en el BCRA, asociado al resultado de las licitaciones de deuda pública. Las operaciones de REPO y de mercado abierto tuvieron un efecto prácticamente neutro, mientras que otros factores restaron levemente. Como resultado neto, la Base Monetaria aumentó cerca de \$0,3 billones entre fines de febrero y fines de marzo.



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

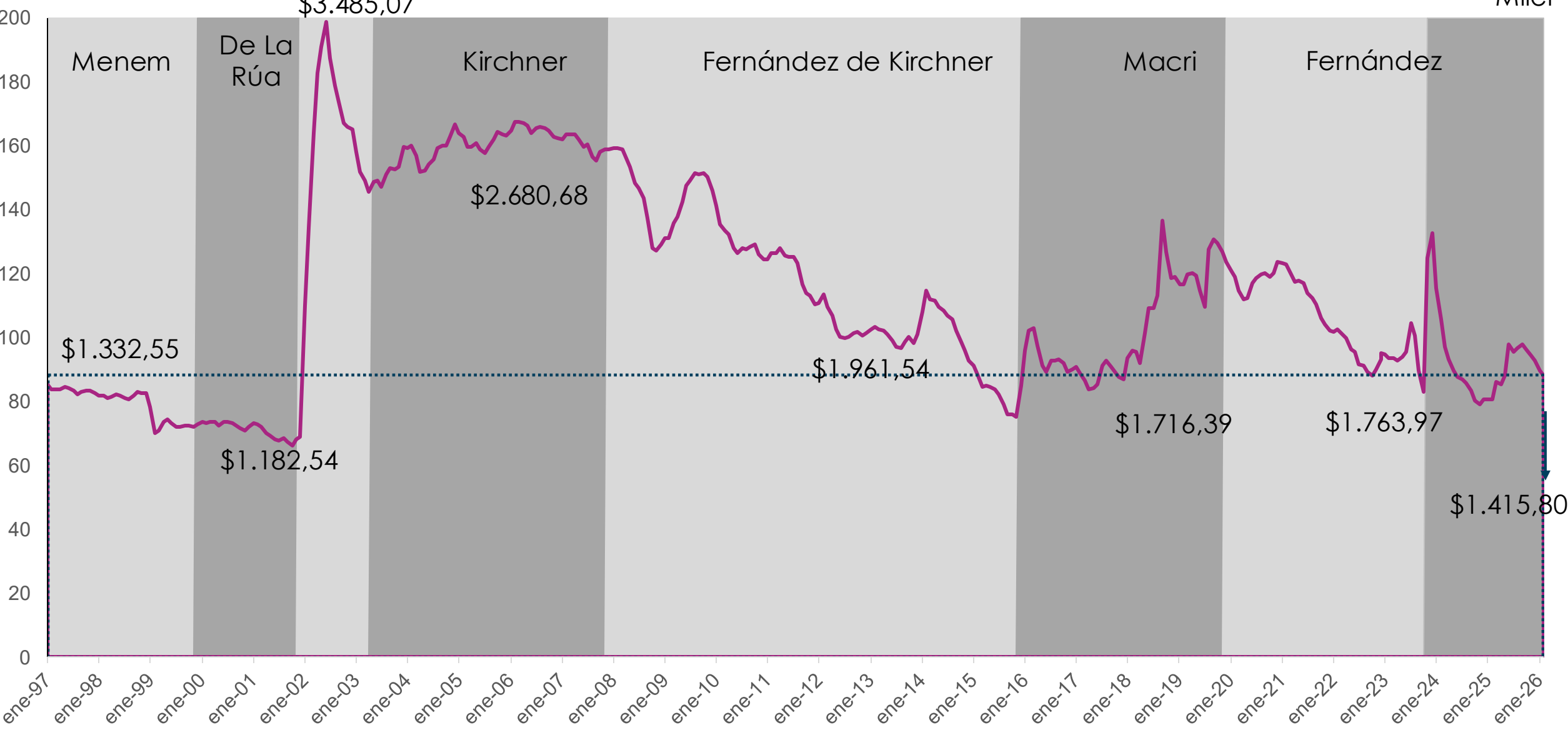
Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 28 de febrero: 27,74%

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

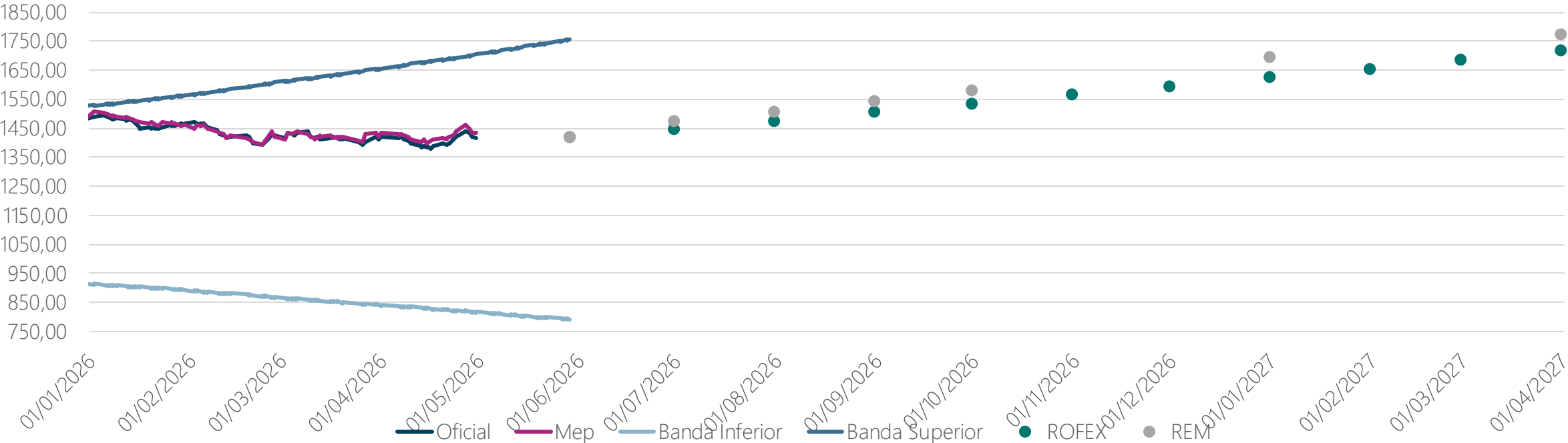
La tasa de interés real fue nula al igual que en diciembre.



Índice de tipo de cambio real multilateral



Tipo de cambio: evolución reciente y perspectivas futuras



Fuente: REM y Matba-Rofex

Dólar 30/04

\$ 1.415,80

Brecha al 30/04	Porcentaje
MEP	1,88 %
CCL	6,00%
Blue	-0,06 %
Tarjeta	29,93 %

Cotizaciones al 30/04	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.442,43
CCL	\$ 1.500,76
Blue	\$ 1.415,00
Tarjeta	\$ 1.839,50