

GALICIA RESEARCH

8 DE JUNIO DE 2026

# MONITOR MONETARIO



# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Depósitos del Sector Privado

Saldo ARS Billones / Variación %

	3-jun-26	Var. % m/m	Var. % MTD	Var. % YTD	Var. % a/a
<b>Depósitos ARS</b>	<b>118,3</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>31,4%</b>
<b>Transaccionales</b>	<b>50,9</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>14,2%</b>
<i>Cuentas Remuneradas</i>	12,9	9,0%	0,8%	1,5%	-7,8%
Caja de Ahorro	30,1	-3,8%	-3,5%	-4,5%	17,4%
Cuenta Corriente	20,8	1,7%	-0,4%	-5,4%	9,9%
<b>Plazos Fijos</b>	<b>65,2</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>16,5%</b>	<b>48,0%</b>
No Ajustable	63,7	0,4%	0,8%	14,5%	46,6%
Ajustable UVA	1,5	13,1%	0,0%	429,1%	144,1%
<b>Depósitos a la Vista</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>31,8%</b>	<b>66,4%</b>
<b>Otros*</b>	<b>1,1</b>	<b>27,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>53,1%</b>	<b>56,7%</b>
<b>Depósitos USD (expresado en USD Millones)</b>	<b>39.635</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>30,9%</b>

\*Incluye depósitos con certificado y depósitos judicializados

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Crédito al Sector Privado

Saldo ARS Billones / Variación %

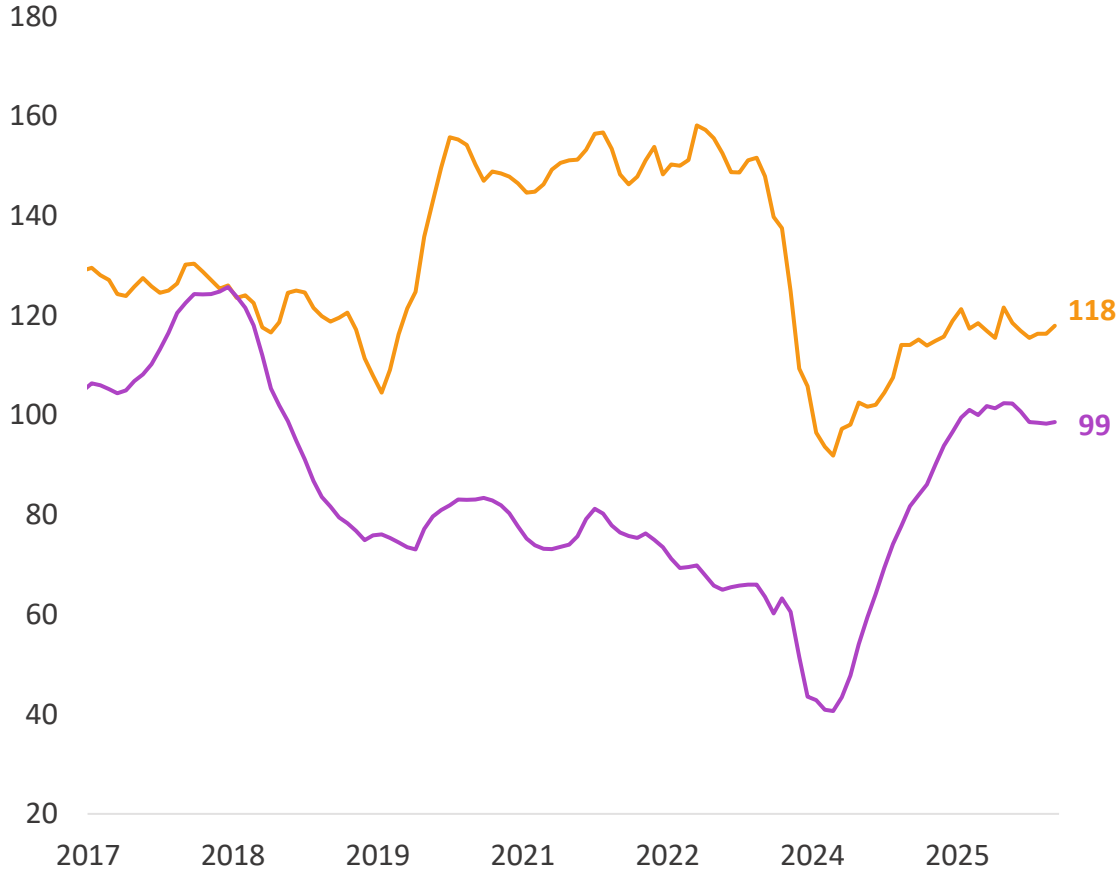
	3-jun-26	Var. % m/m	Var. % MTD	Var. % YTD	Var. % a/a
<b>Crédito ARS</b>	<b>98,3</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>36,9%</b>
<b>Consumo</b>	<b>44,9</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>27,5%</b>
Tarjetas de Crédito	23,9	-3,0%	-2,7%	0,8%	23,4%
Préstamos Personales	21,0	0,7%	-0,2%	9,6%	32,5%
<b>Comerciales</b>	<b>32,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,0%</b>	<b>8,6%</b>	<b>32,3%</b>
Adelantos en Cuenta Corriente	9,8	3,8%	0,5%	7,8%	30,1%
Descuento de Documentos	23,0	3,5%	-0,3%	9,0%	33,3%
<b>Garantía Real</b>	<b>13,9</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>14,0%</b>	<b>72,6%</b>
Hipotecarios	7,7	2,9%	0,4%	18,2%	124,2%
Prendarios	6,3	2,3%	0,5%	9,1%	34,6%
<b>Otros</b>	<b>6,7</b>	<b>8,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>21,2%</b>	<b>77,7%</b>
<b>Crédito USD (expresado en USD Millones)</b>	<b>23.311</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>25,3%</b>	<b>50,7%</b>

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Depósitos y Crédito del Sector Privado en ARS

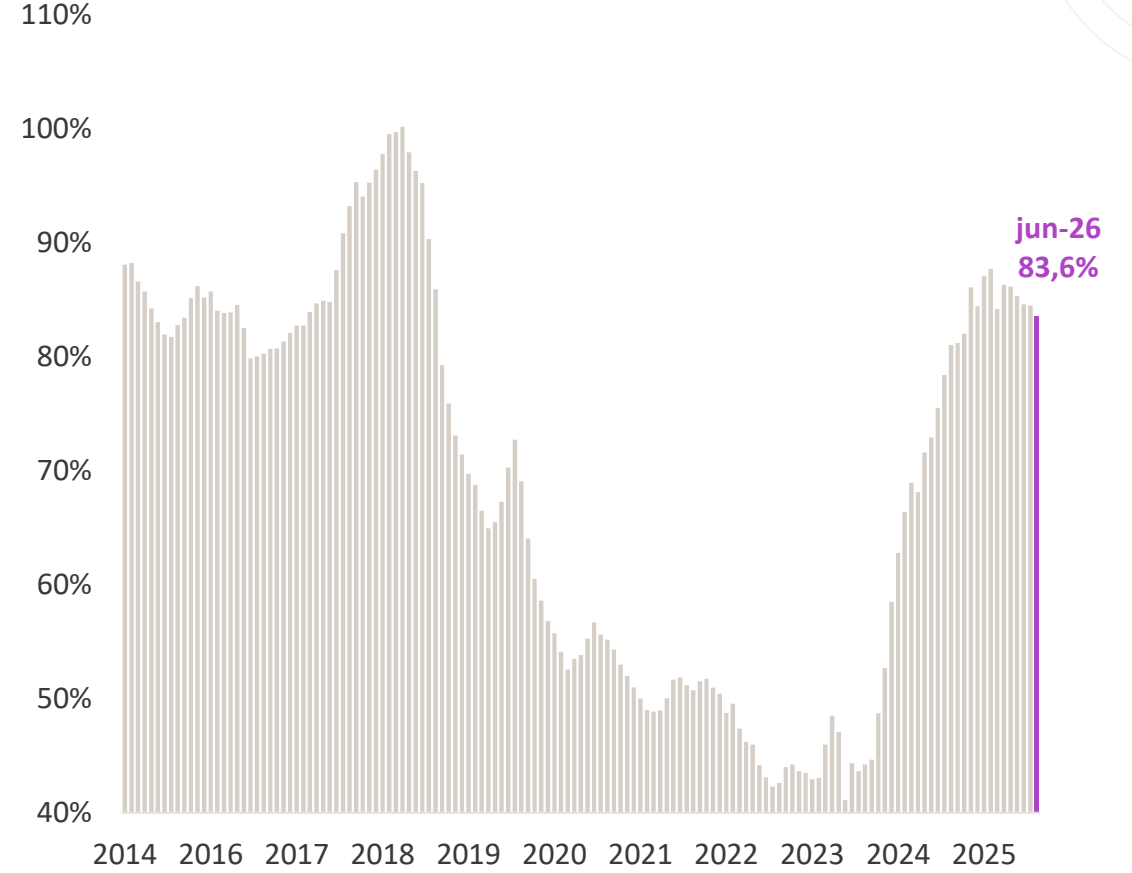
ARS Billones Prom. Mensual / A Precios may-26



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## Ratio Crédito-Depósitos al Sector Privado en ARS

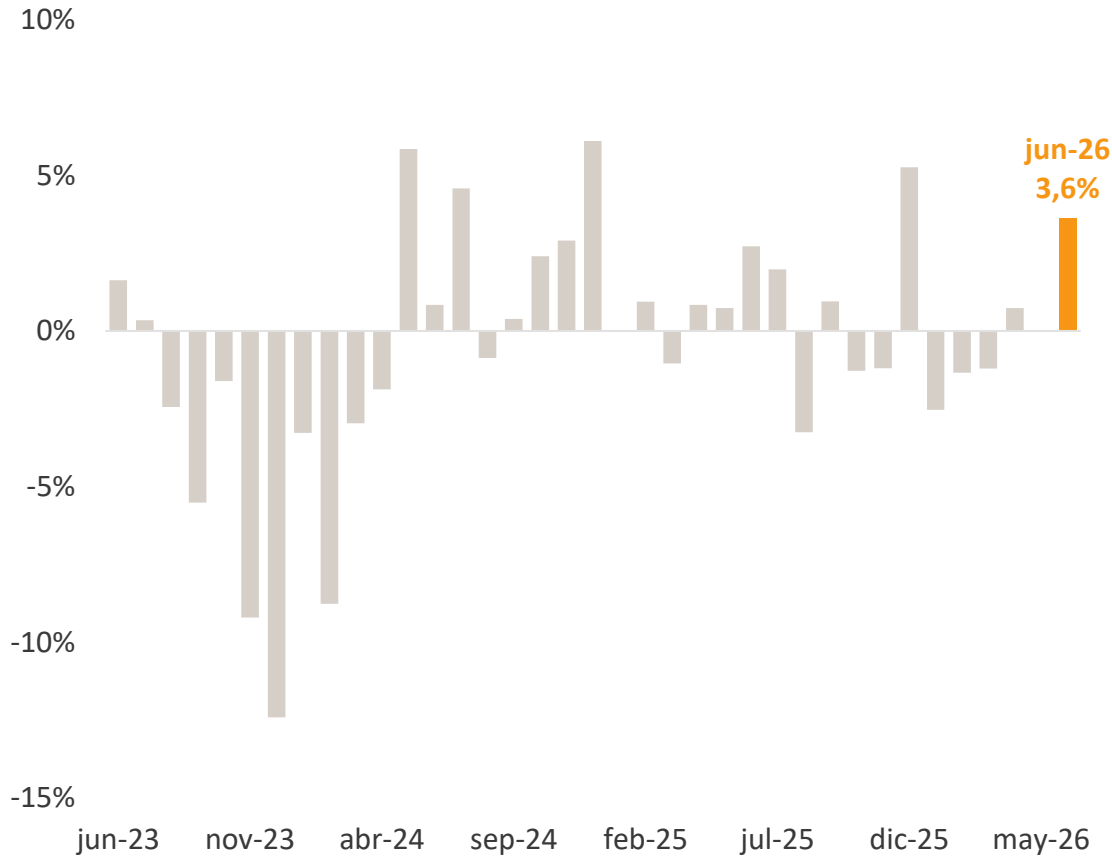
%



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

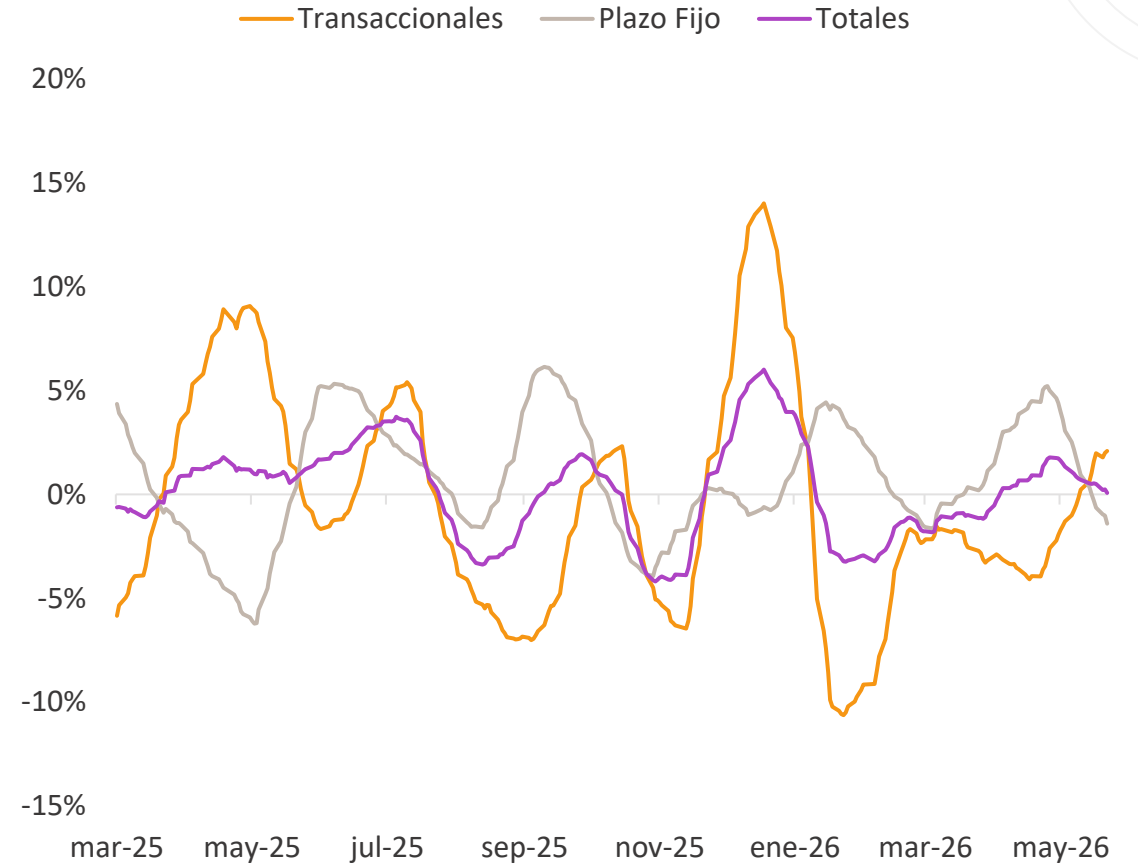
# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

**Depósitos del Sector Privado**  
*Var. % m/m Real / Promedio Mensual*



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

**Depósitos del Sector Privado**  
*Var. % m/m Real / Media Móvil 20 días*

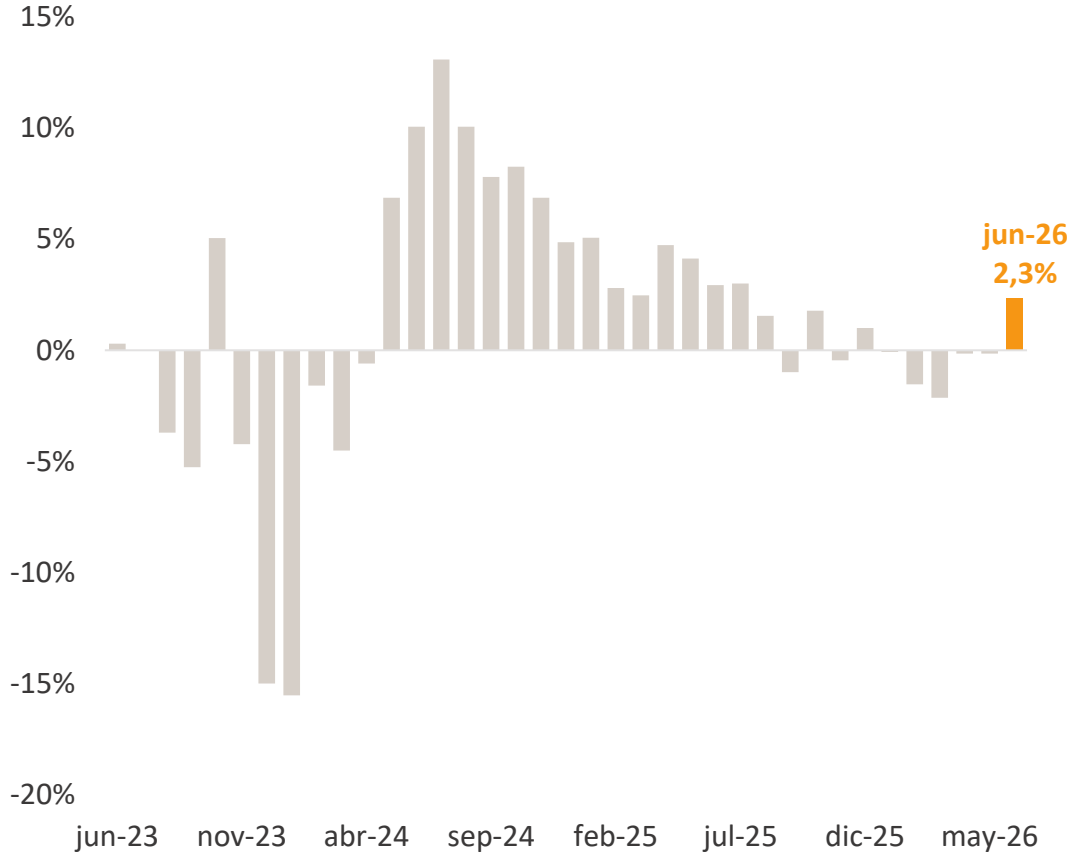


Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

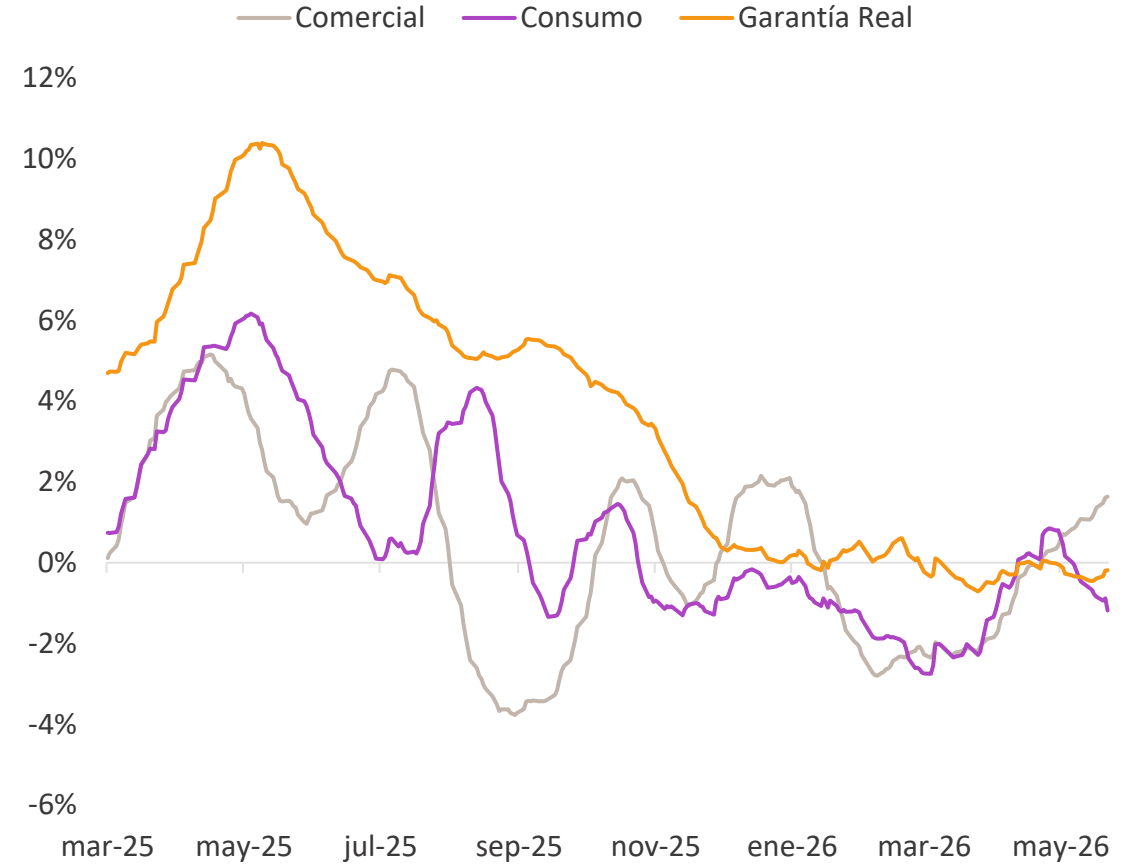
## Crédito al Sector Privado

Var. % m/m Real | Promedio Mensual



## Crédito al Sector Privado

Var. % m/m Real | Media Móvil 20 días



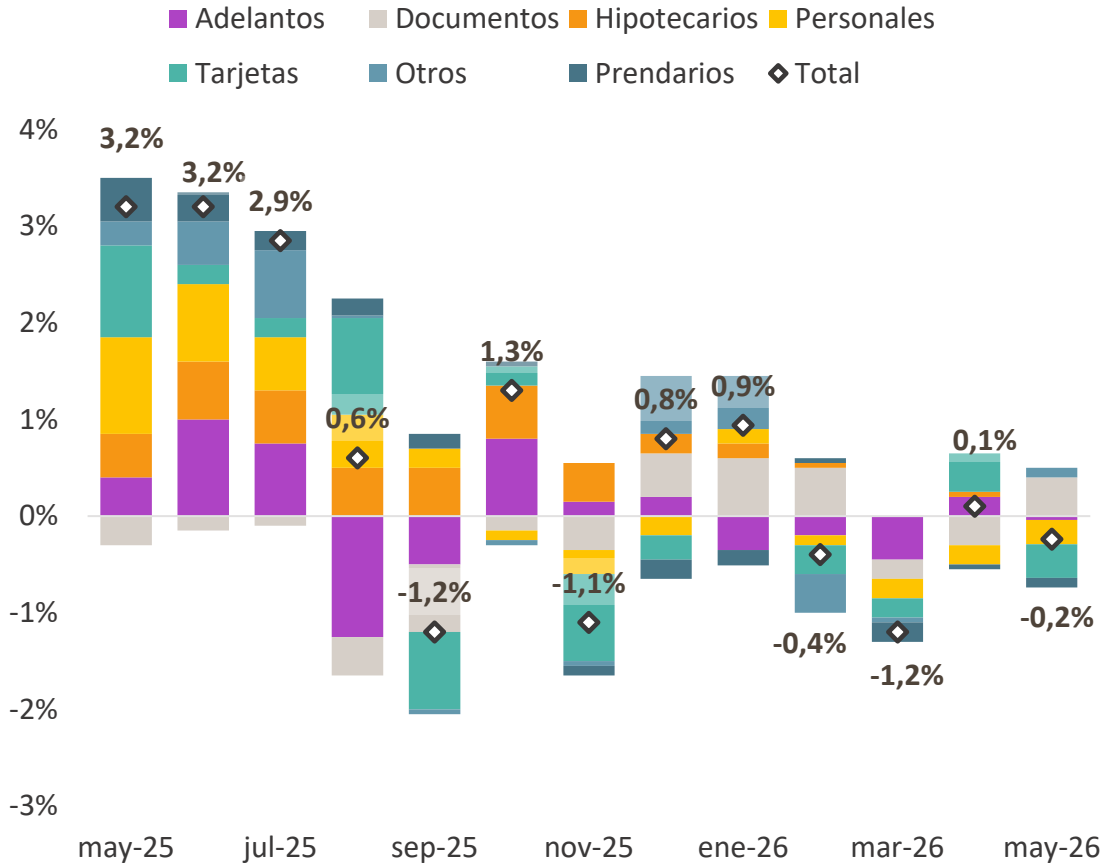
Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Crédito ARS al Sector Privado

Var. % m/m Real s.e. / Incidencia p.p.

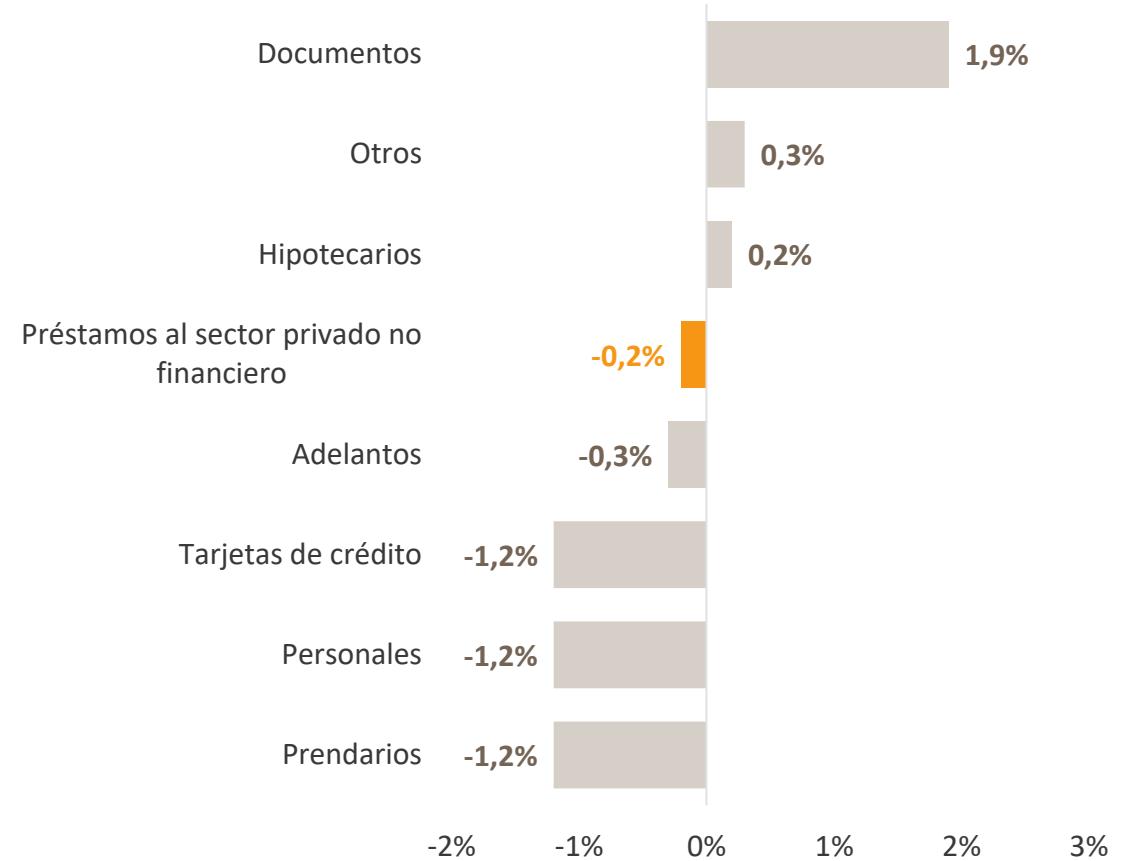


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

8 de junio de 2026

## Crédito ARS al Sector Privado

Var. % m/m Real s.e. / may-26



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

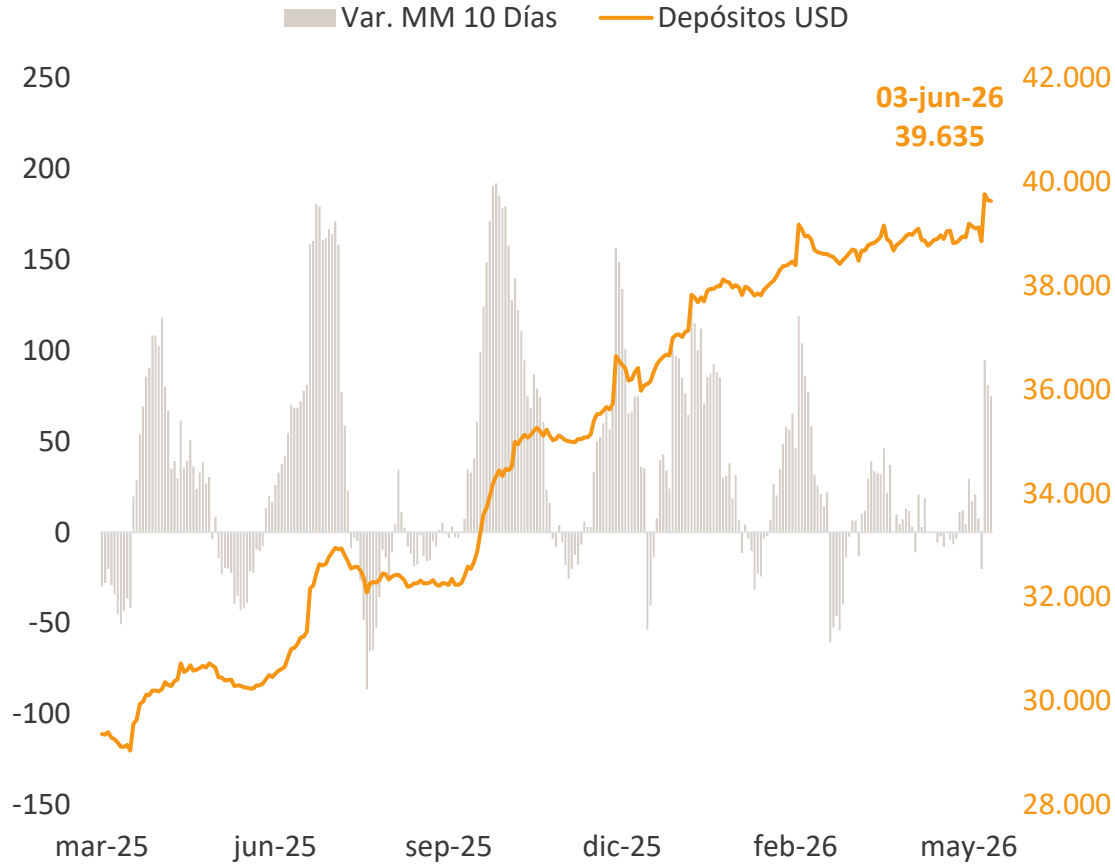
research.galicia.ar



# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Depósitos en Moneda Extranjera

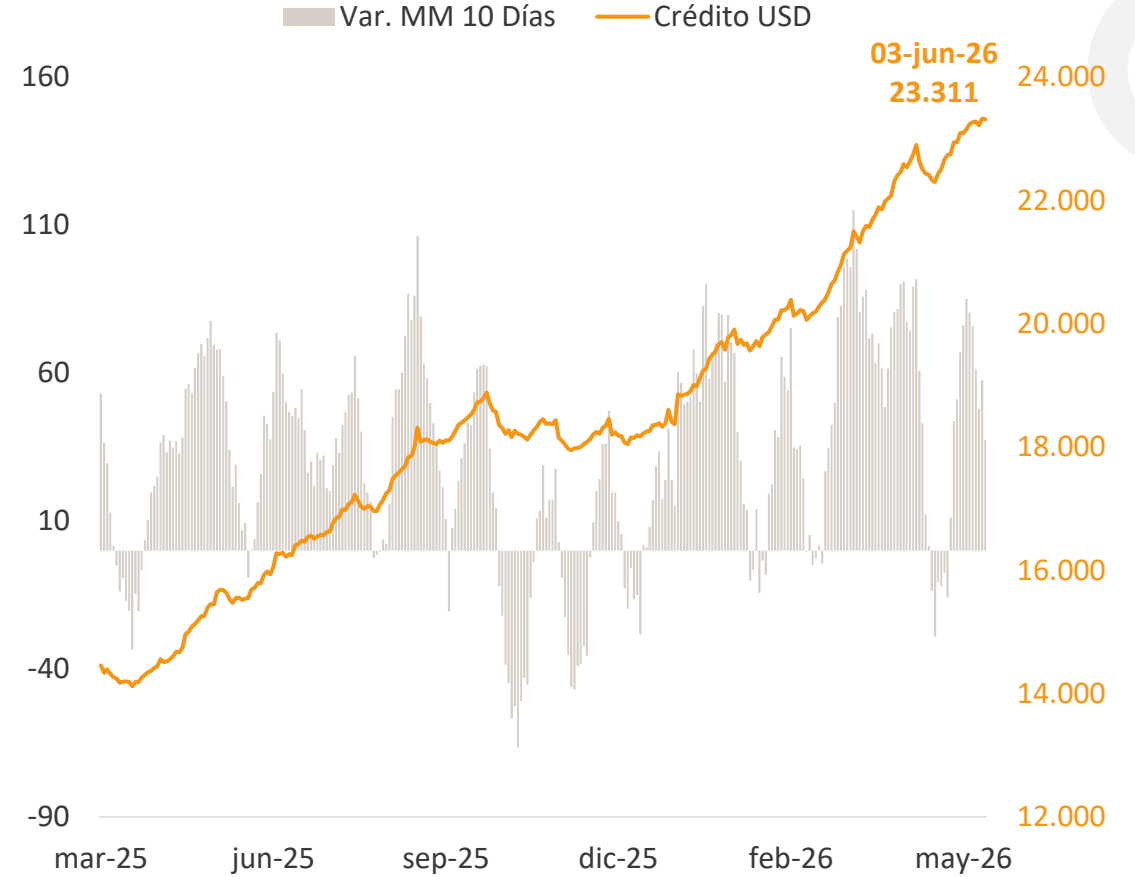
USD Millones



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## Crédito En Moneda Extranjera

USD Millones

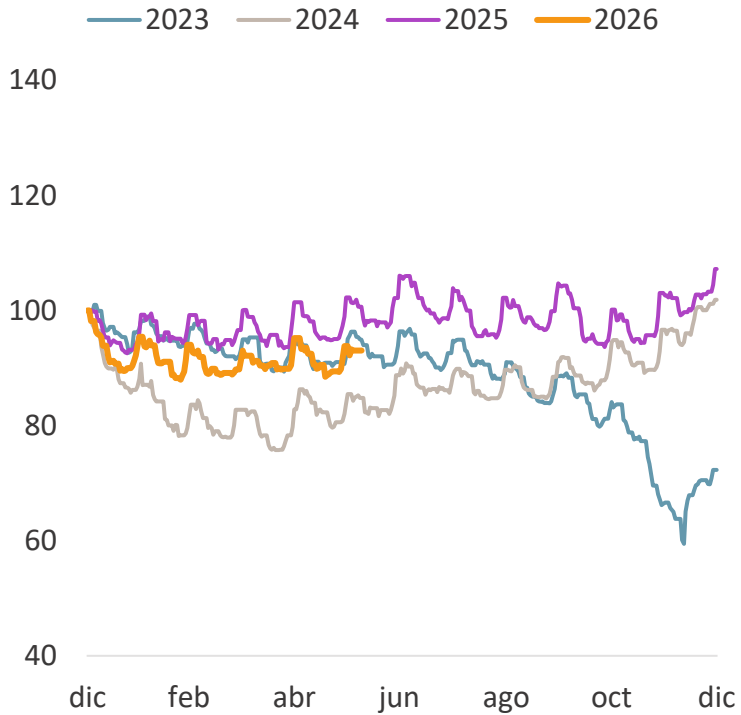


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

## Depósitos en ARS del S. Privado

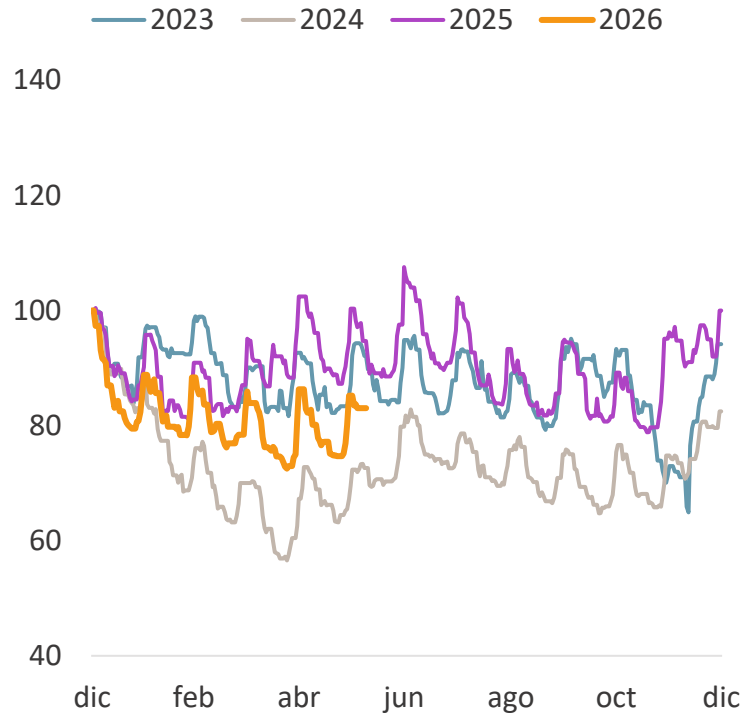
Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

## Depósitos Transaccionales

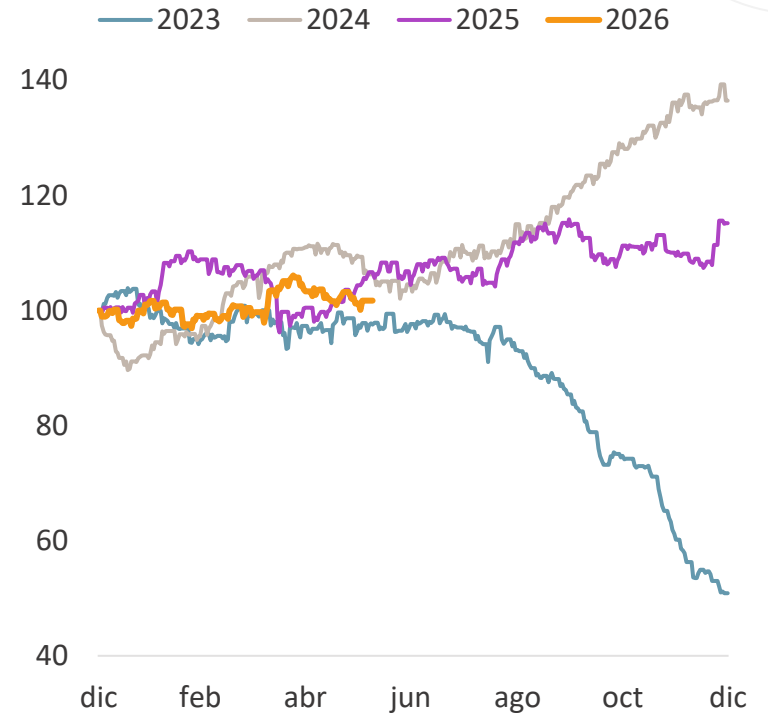
Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

## Depósitos A Plazo

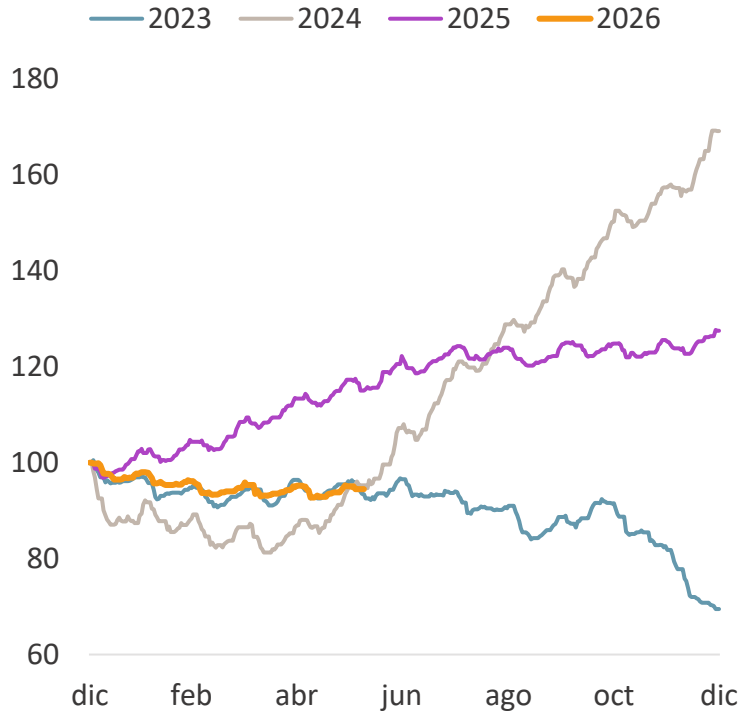
Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

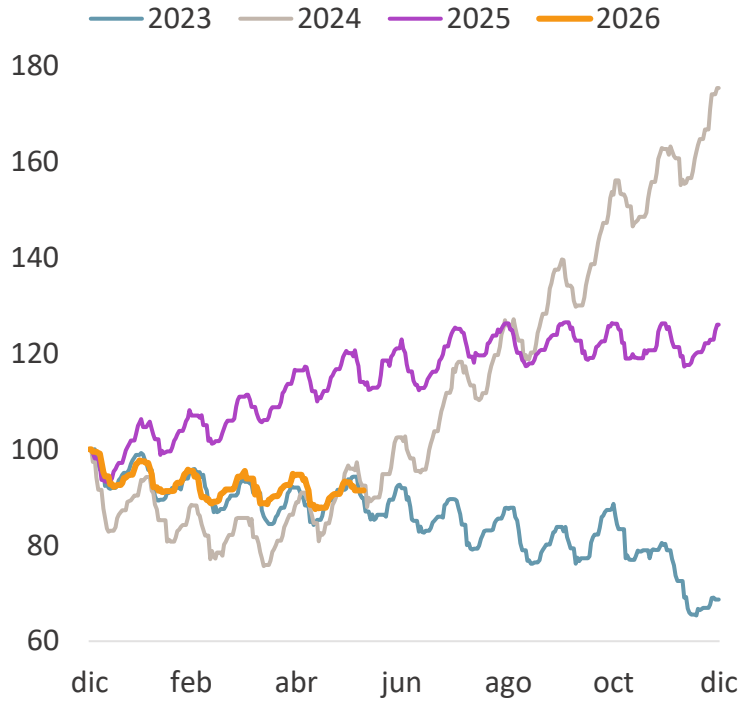
# DEPÓSITOS Y CRÉDITO

**Préstamos en ARS del S. Privado**  
*Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes*



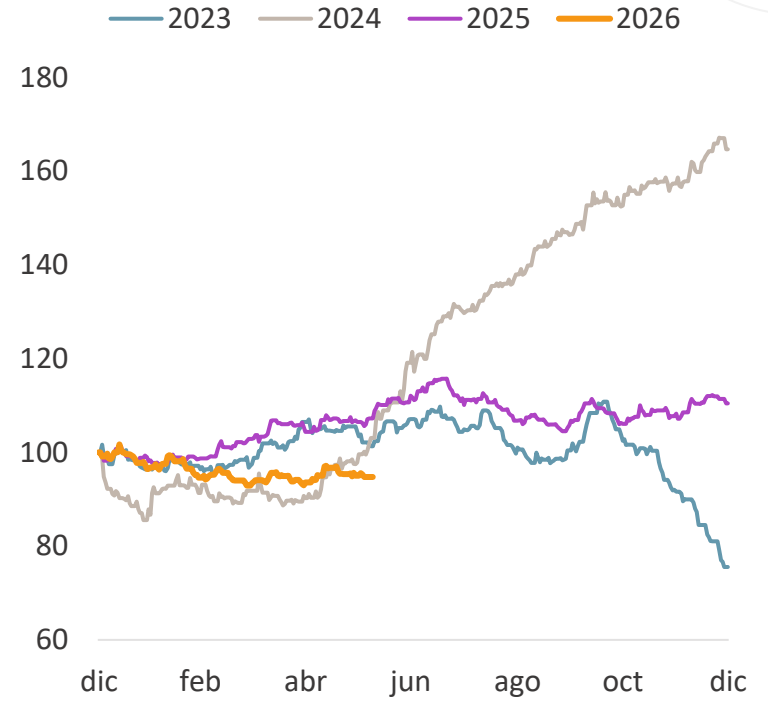
Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

**Préstamos al Consumo**  
*Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes*



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

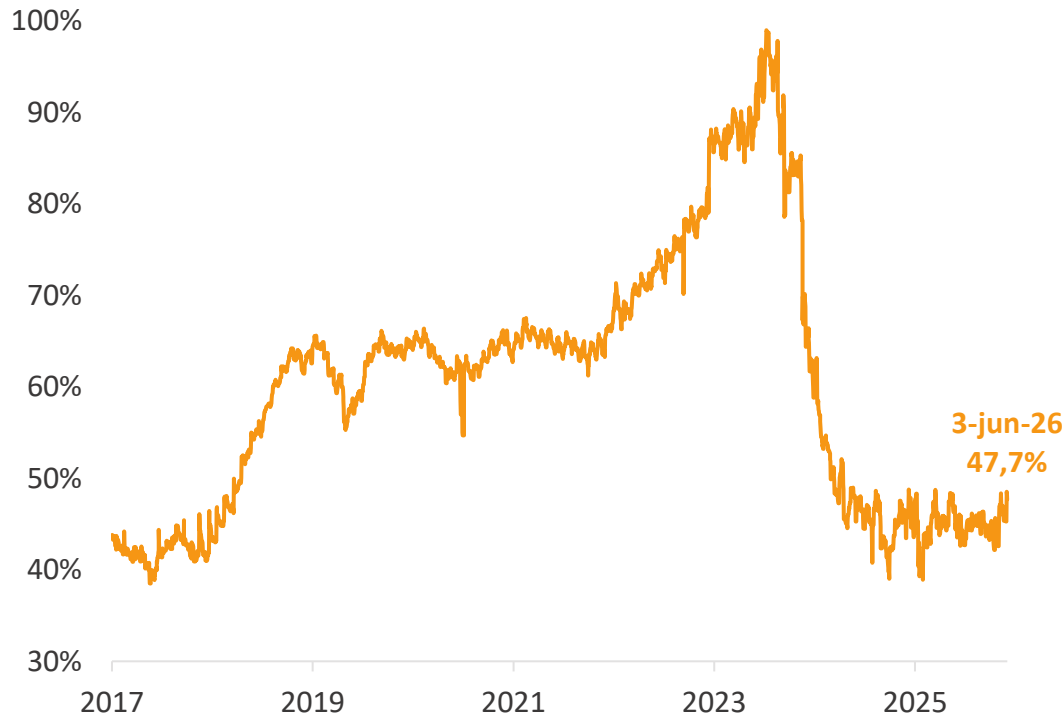
**Préstamos Comerciales**  
*Índice 100 = 31-dic / Precios Constantes*



Fuente: Banco Galicia en base a INDEC y BCRA

# LIQUIDEZ BANCARIA

**Liquidez Bancaria ARS\***  
% Depósitos ARS Totales

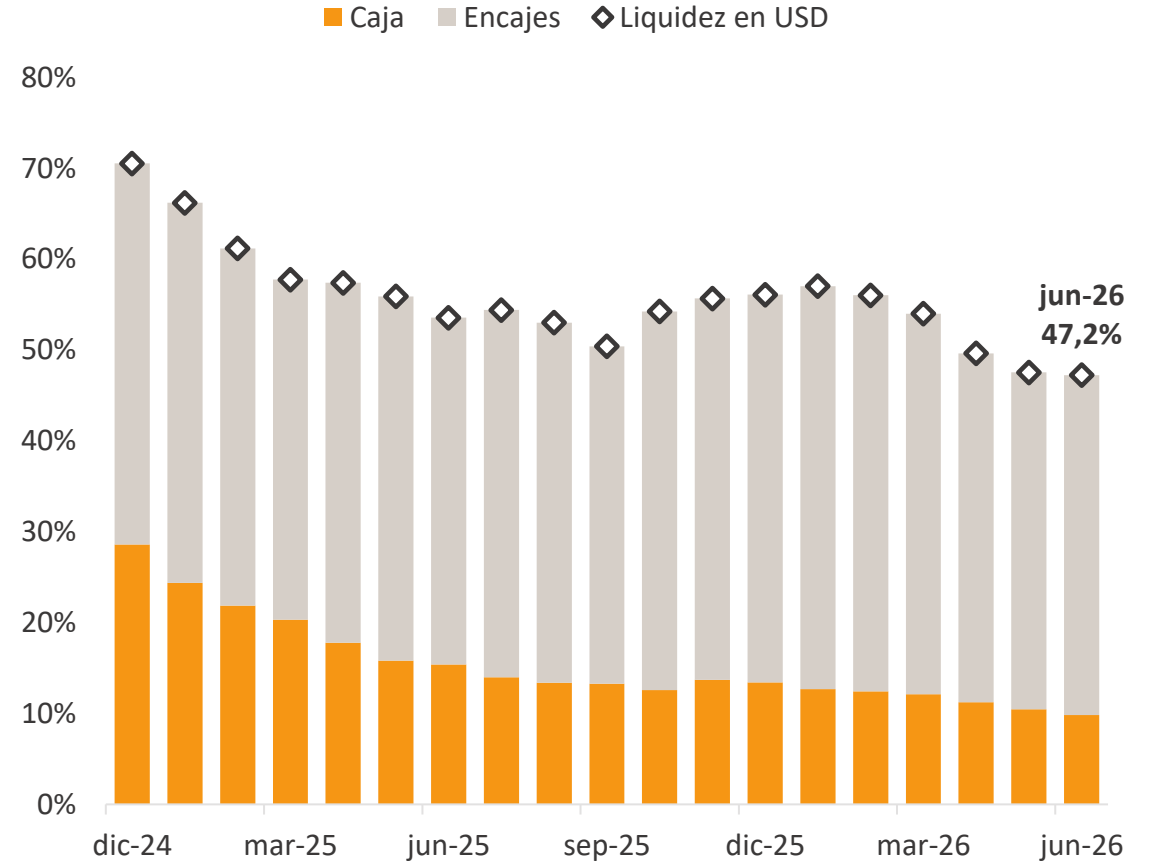


\*Efectivo en bancos + Cta. Cte. del BCRA + Pases netos + LELIQ + LEBAC + NOTALIQ + NOCOM + LEFI + Títulos públicos del Tesoro Nacional para integración de efvo. mínimo (excluye resto de títulos)

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

8 de junio de 2026

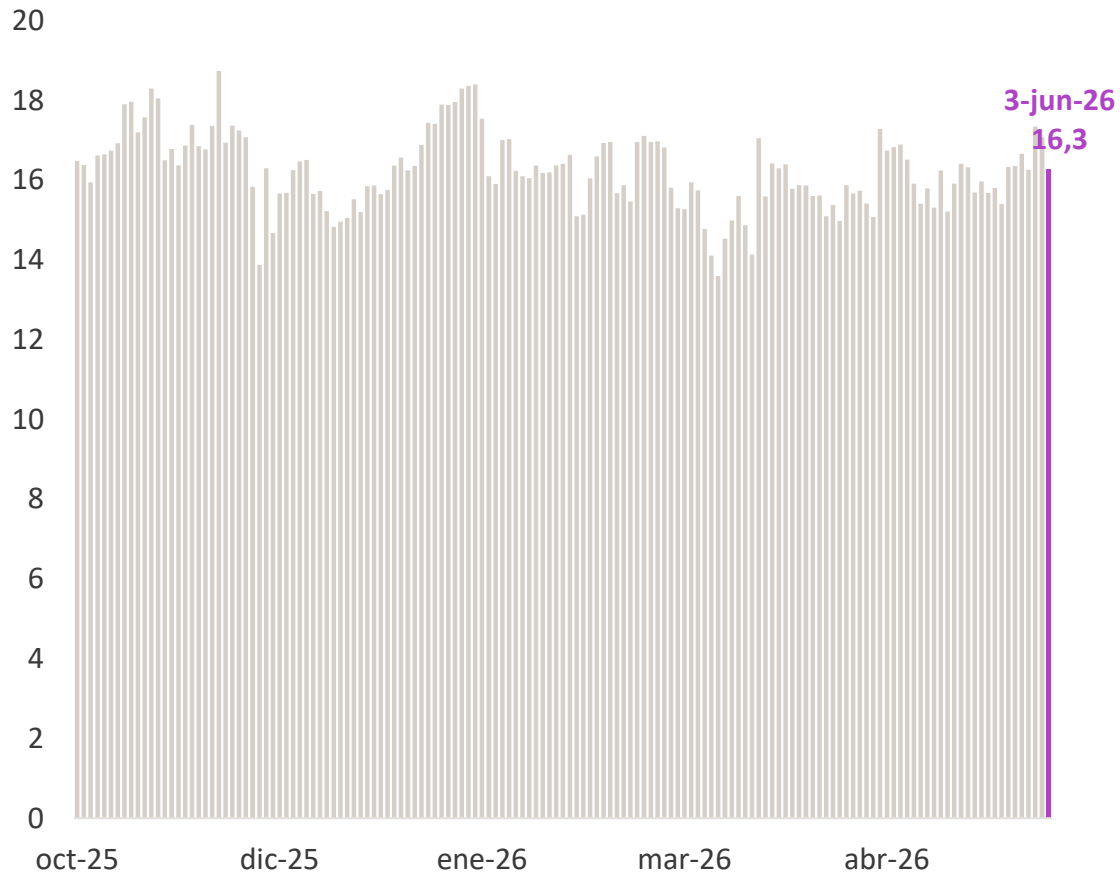
**Liquidez Bancaria USD**  
% Depósitos USD Totales / Prom. Mensual



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

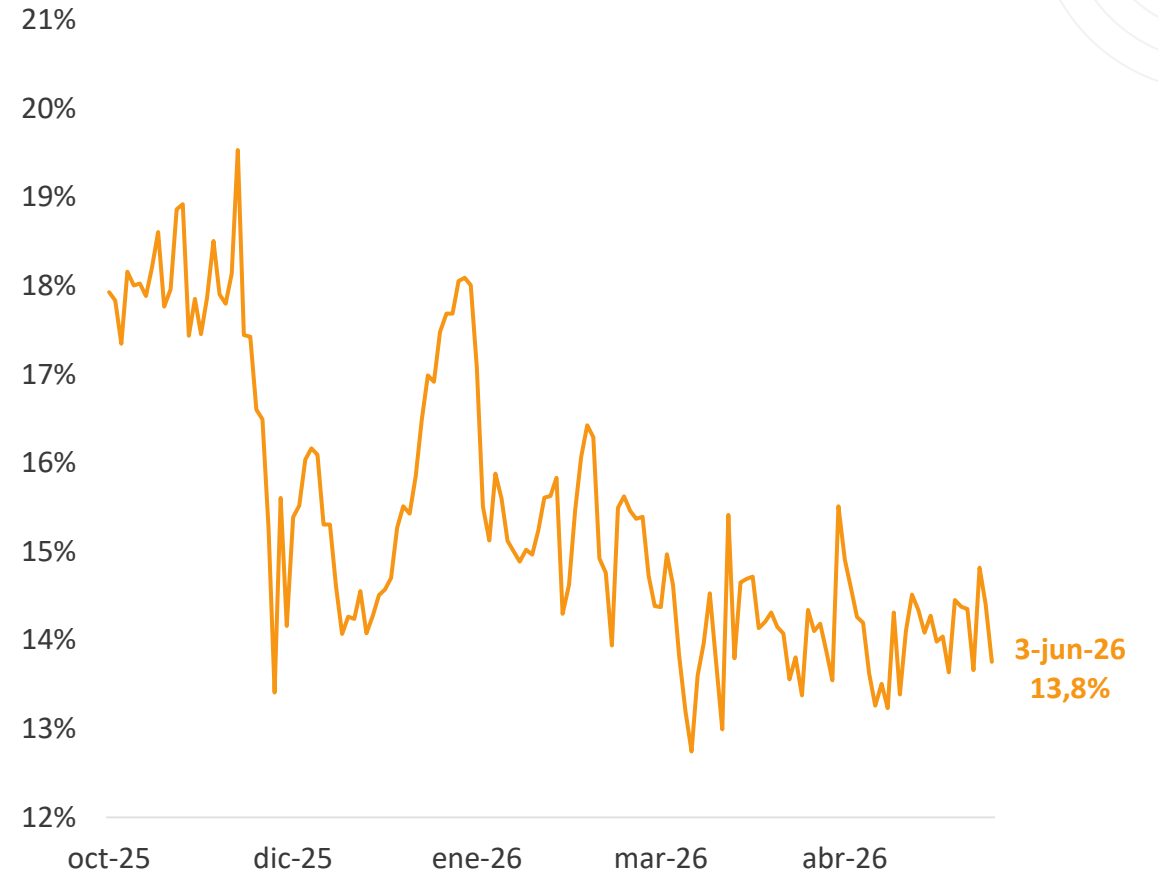
# ENCAJES BANCARIOS

**Encajes Bancarios**  
ARS Billones



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

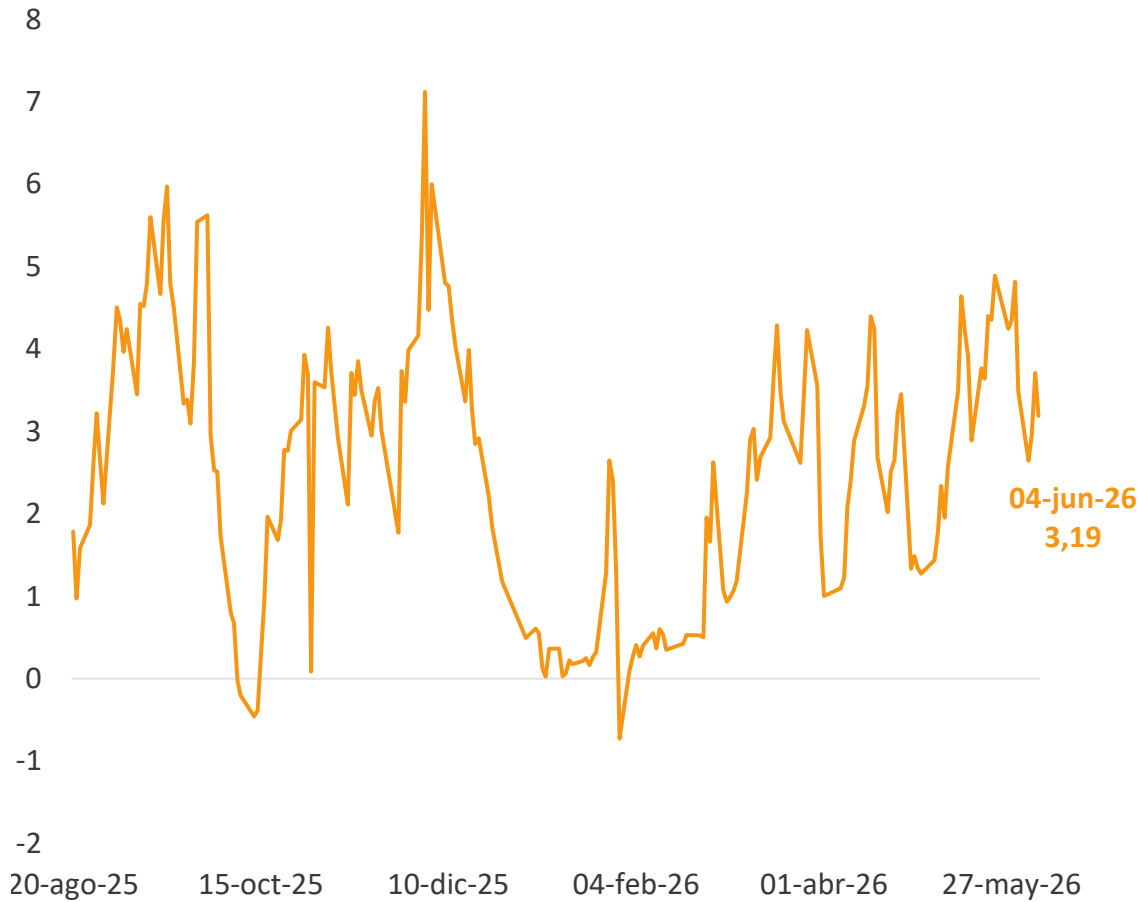
**Encajes Bancarios**  
% Depósitos ARS Priv.



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# OTROS PASES Y DEPÓSITOS DEL TESORO EN BCRA

**Otros Pases del BCRA**  
*ARS Billones*



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

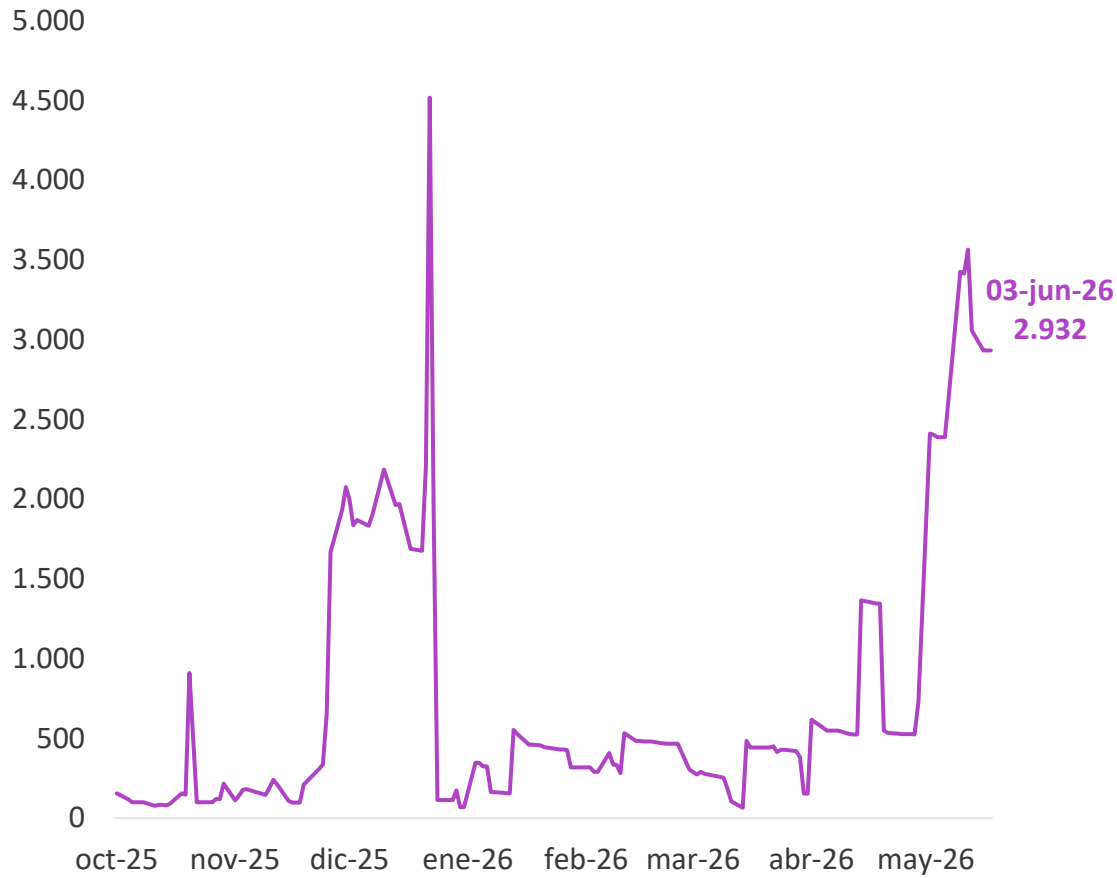
**Depósitos del Tesoro en ARS en CC del BCRA**  
*ARS Billones*



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

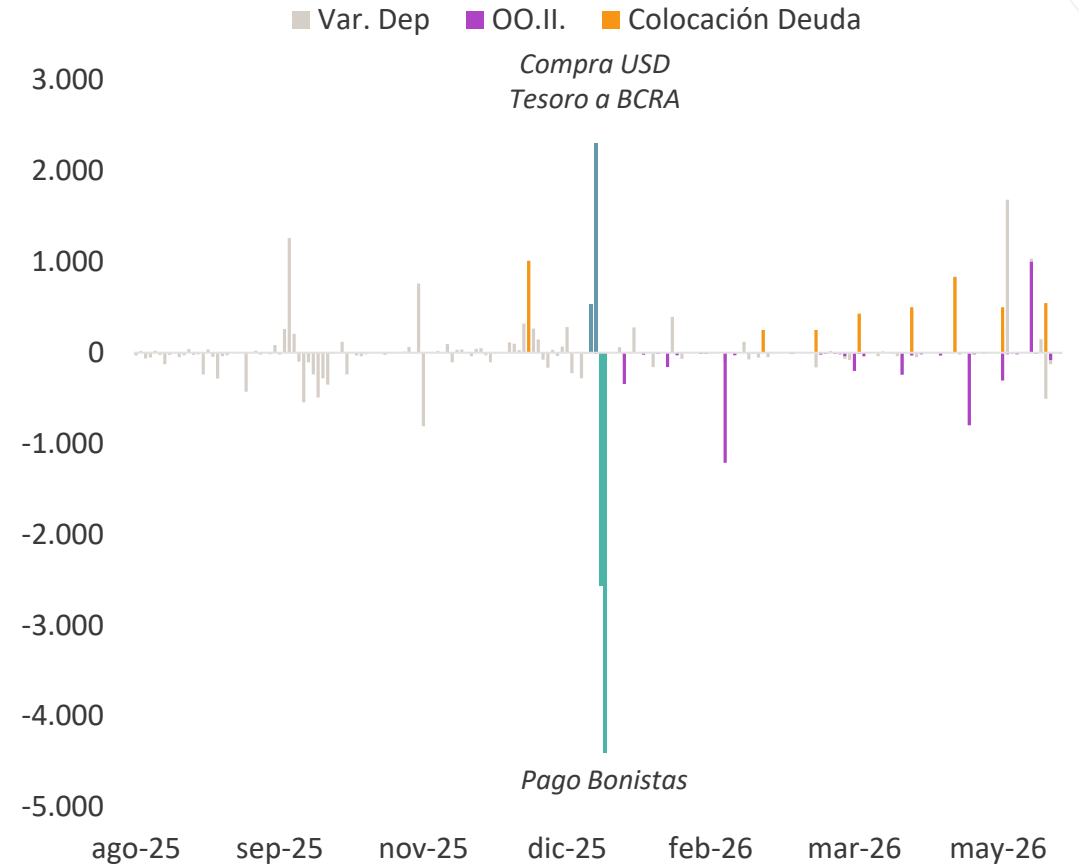
# DEPÓSITOS DEL TESORO EN USD EN BCRA

**Depósitos del Tesoro USD en CC del BCRA**  
USD Millones



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

**Var. Depósitos del Tesoro en USD en CC del BCRA**  
USD Millones

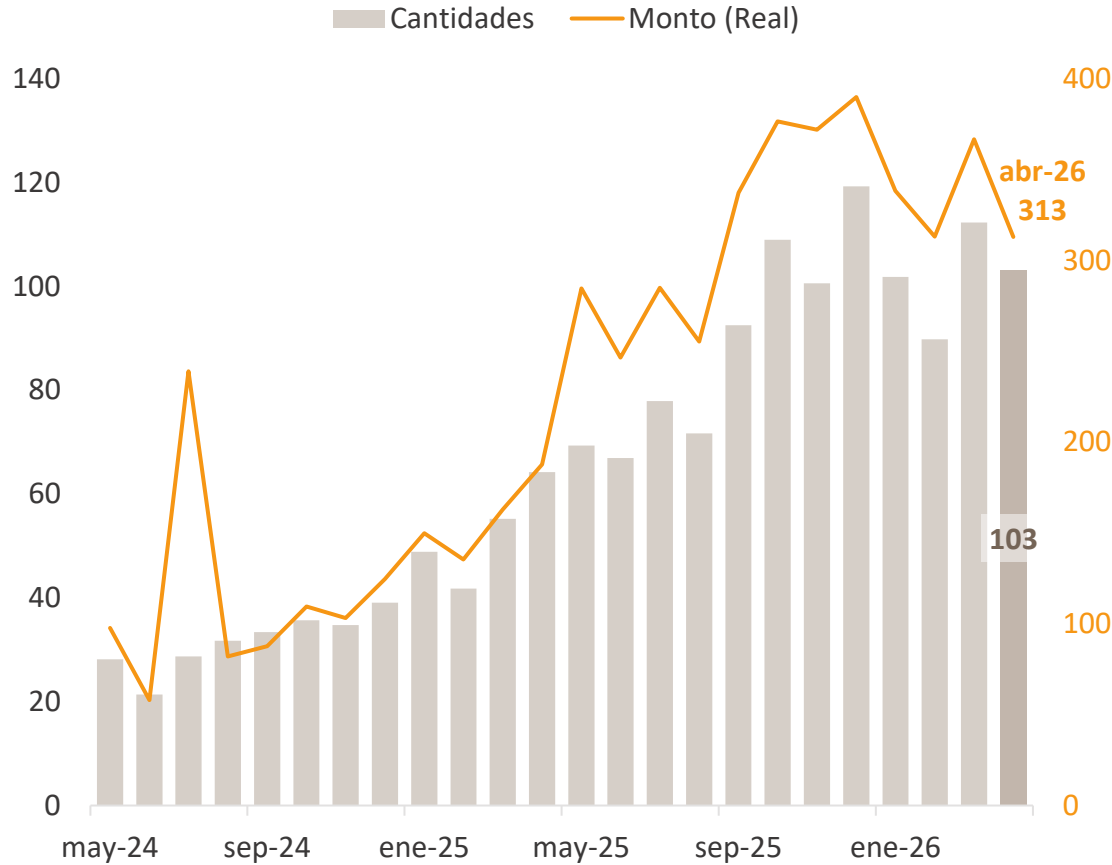


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# CALIDAD DE CARTERA

## Cheques Rechazados por Falta de Fondos Suficientes

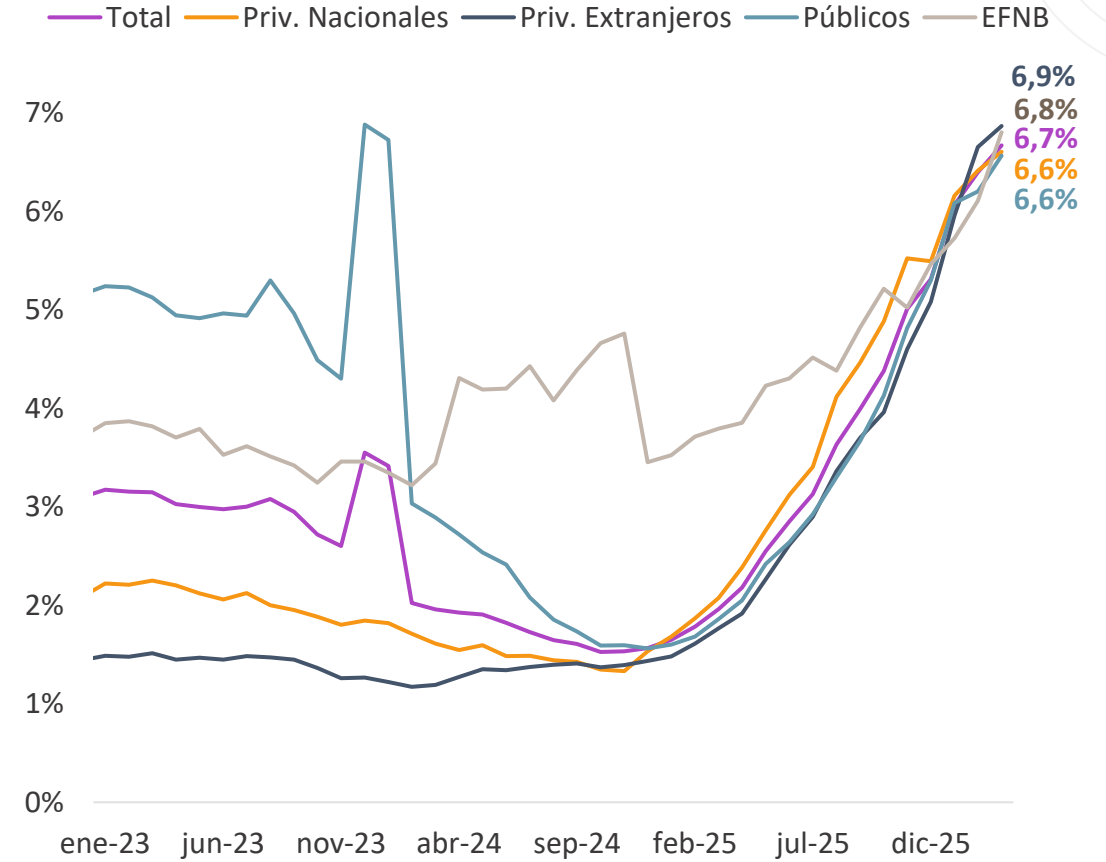
Cantidad en Miles / Monto en ARS Miles de Millones de hoy



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## Irregularidad del Crédito al Sector Privado por Tipo de Entidad

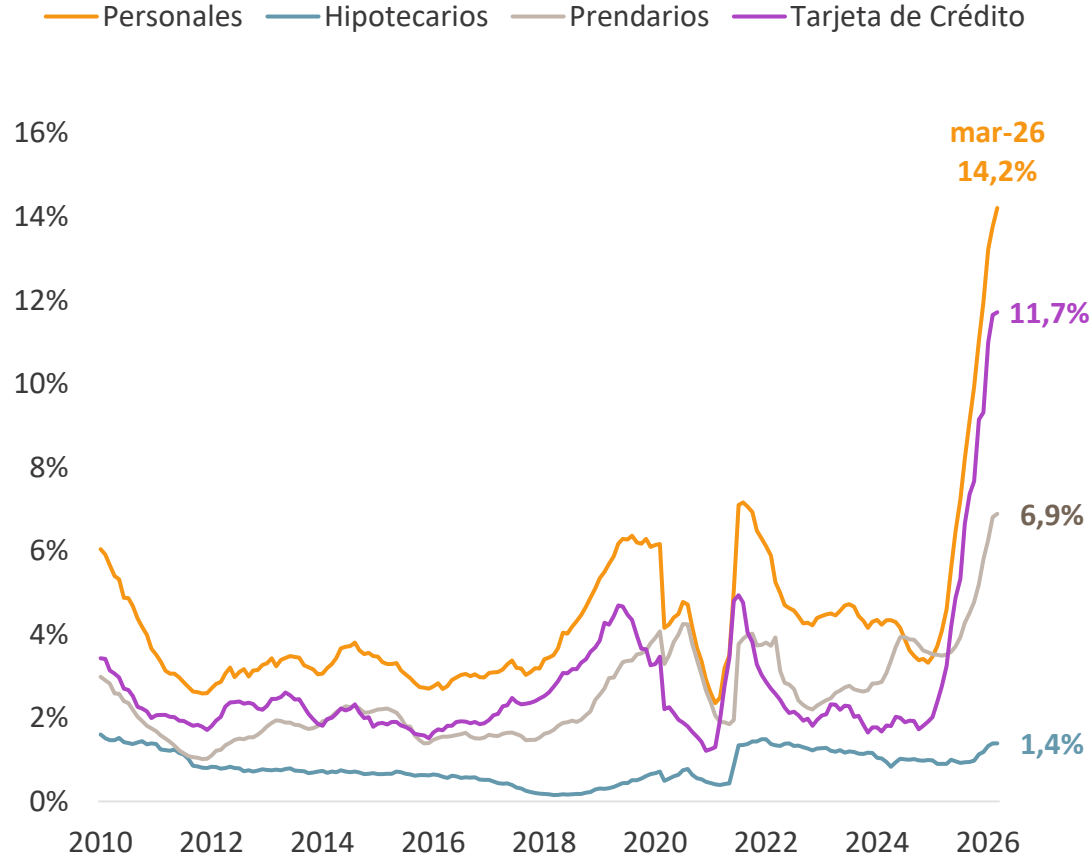
Cartera Irregular/Financiaciones al S. Priv. No Financiero



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

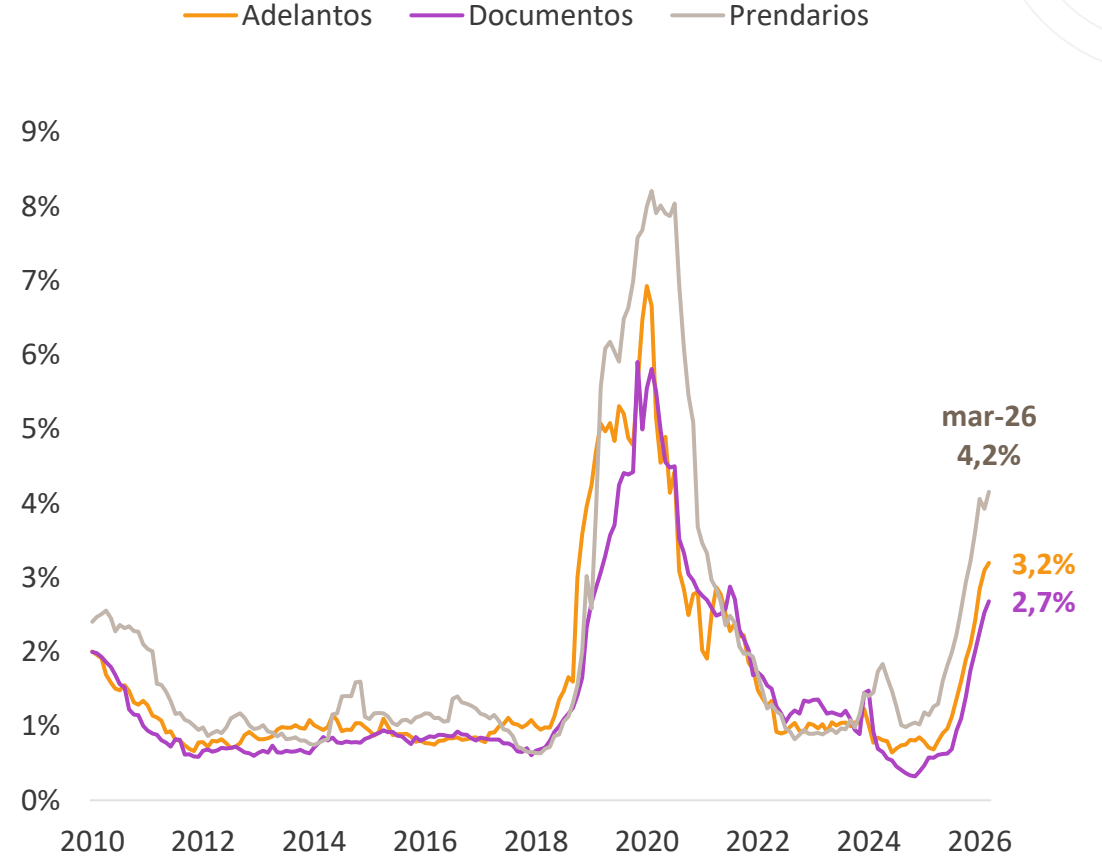
# CALIDAD DE CARTERA

## Ratio de Irregularidad Crediticia – Familias % del Total



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## Ratio de Irregularidad Crediticia – Empresas % del Total

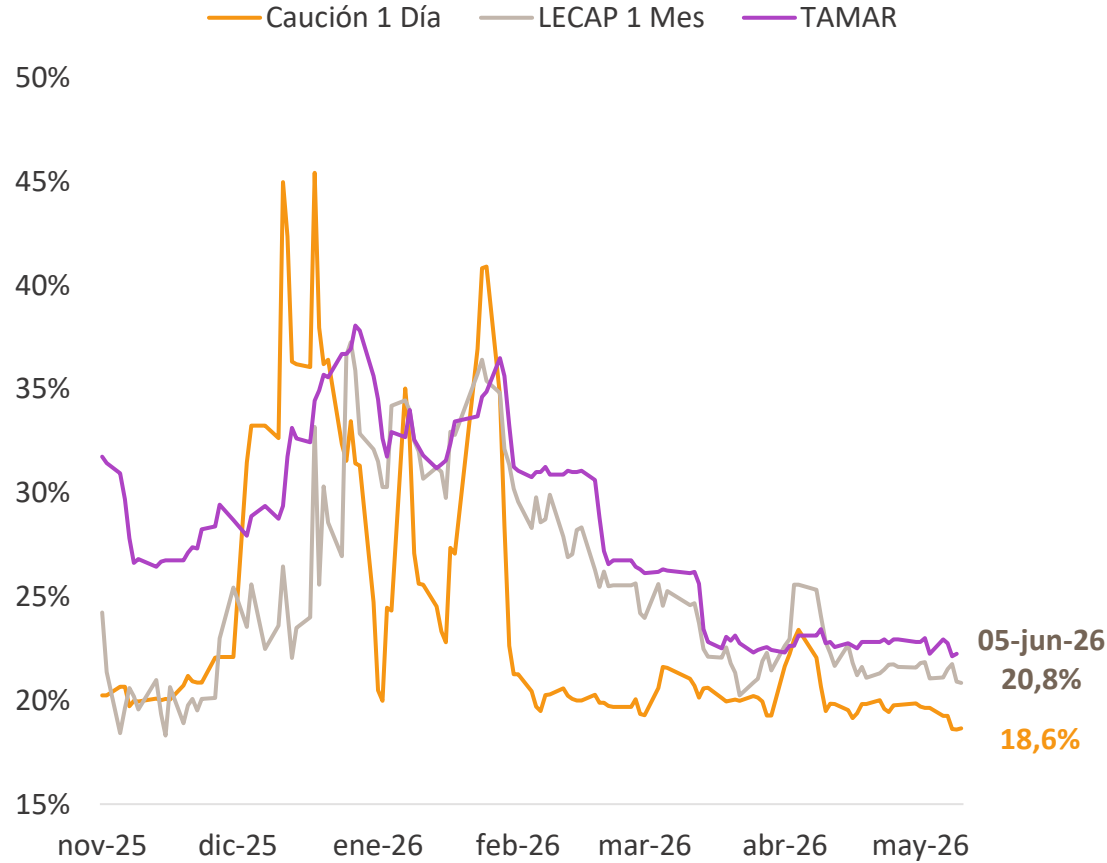


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# TASAS DE INTERÉS

## Tasas de Interés de Mercado

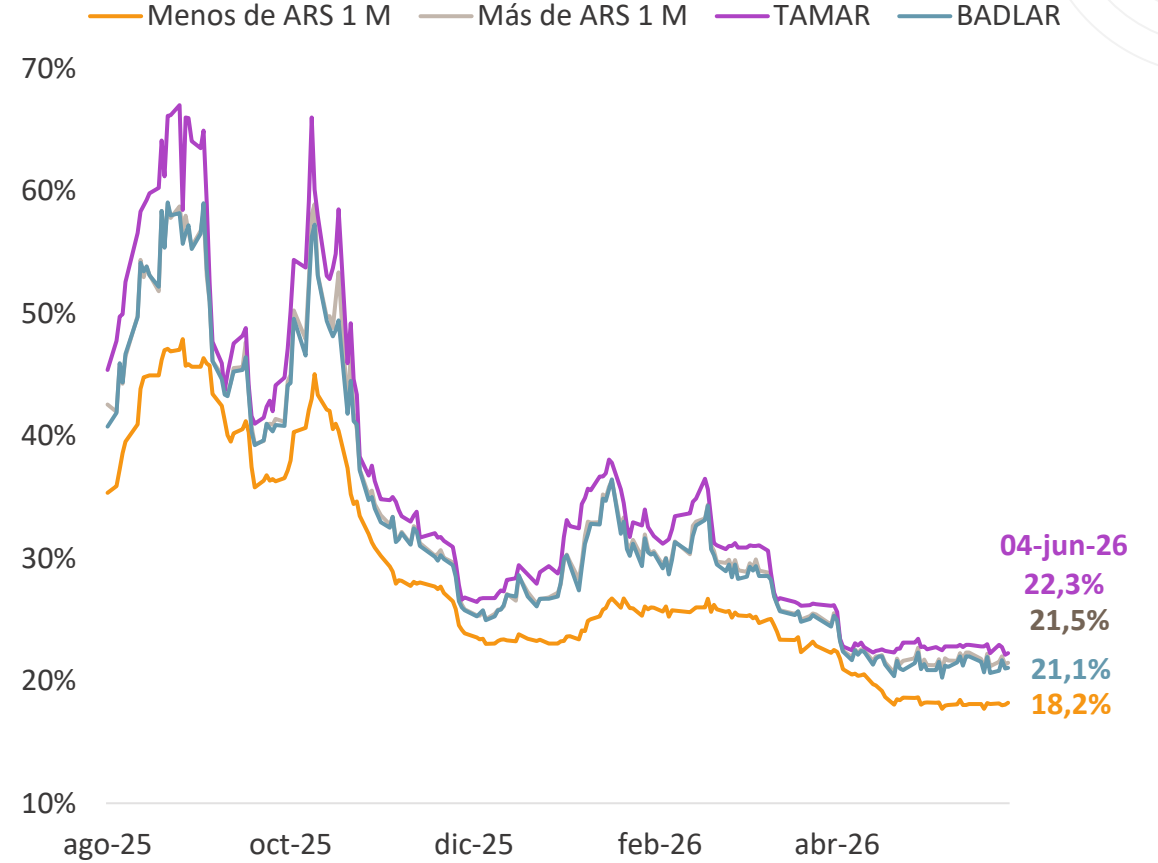
TNA %



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y datos de mercado

## Tasas de Interés de Plazo Fijo

TNA % / Bancos Priv. Depósitos a Plazo ARS

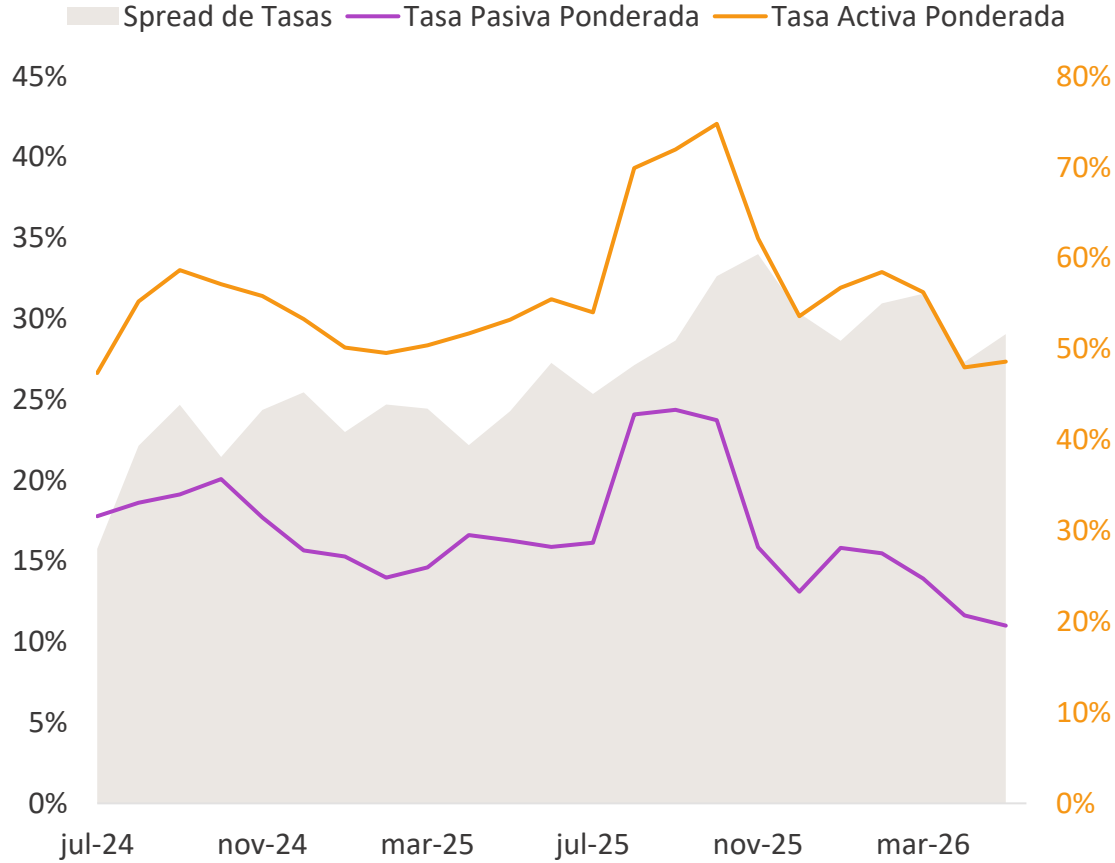


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# TASAS DE INTERÉS

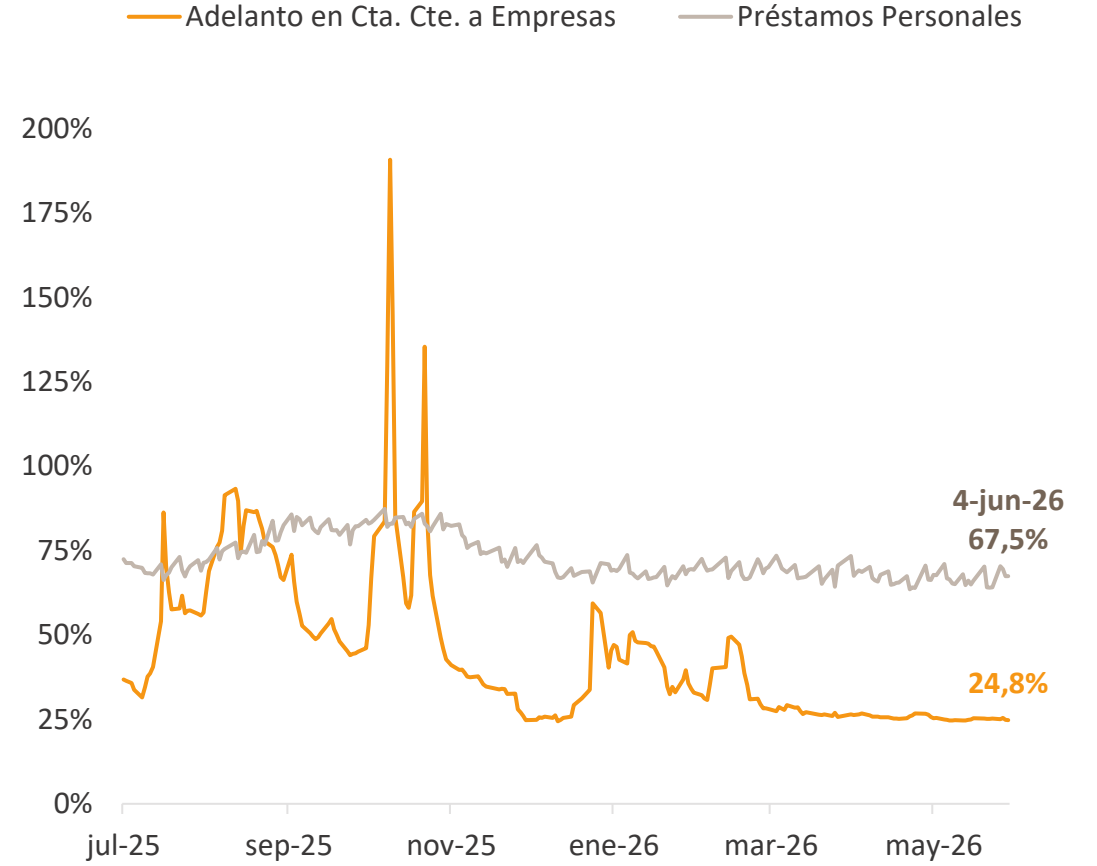
## Spread de Tasas

Tasa Activa vs. Tasa Pasiva\*



## Tasas de Interés Activas

TNA %



\*Ponderadas por monto operado

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y estimaciones propias

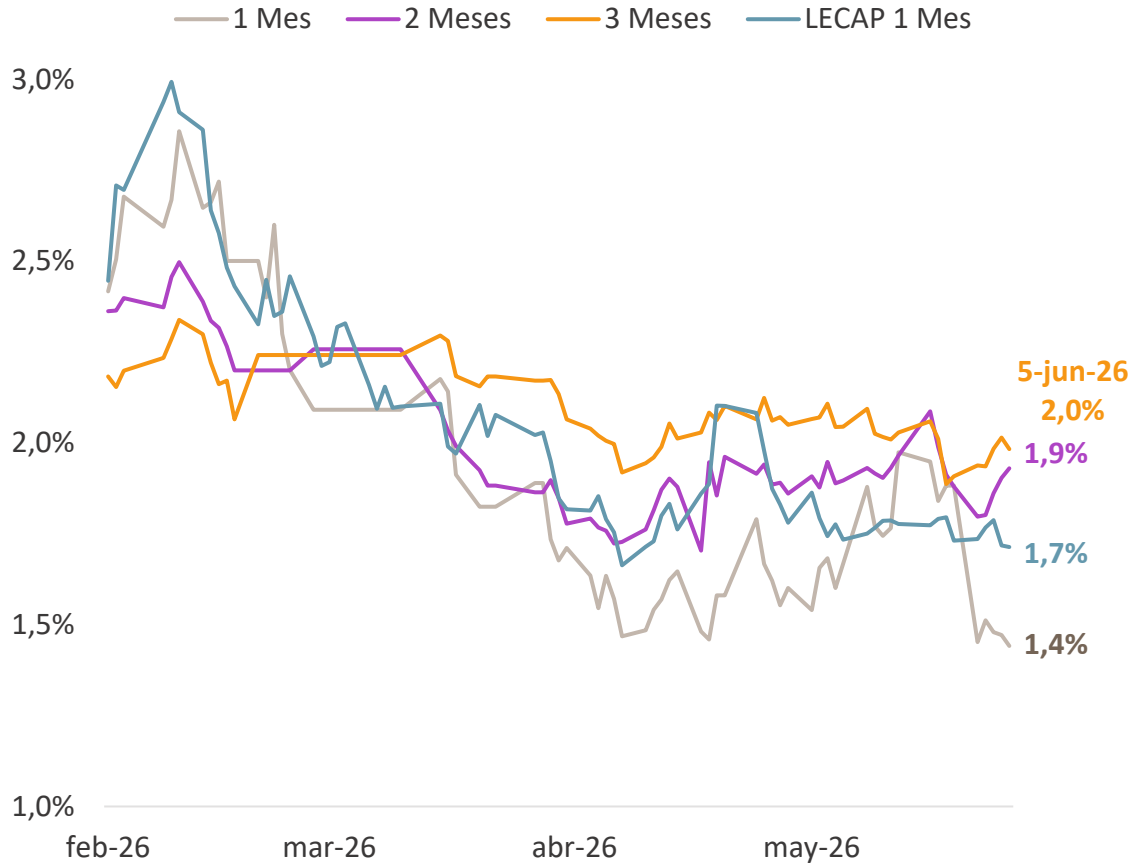
8 de junio de 2026

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

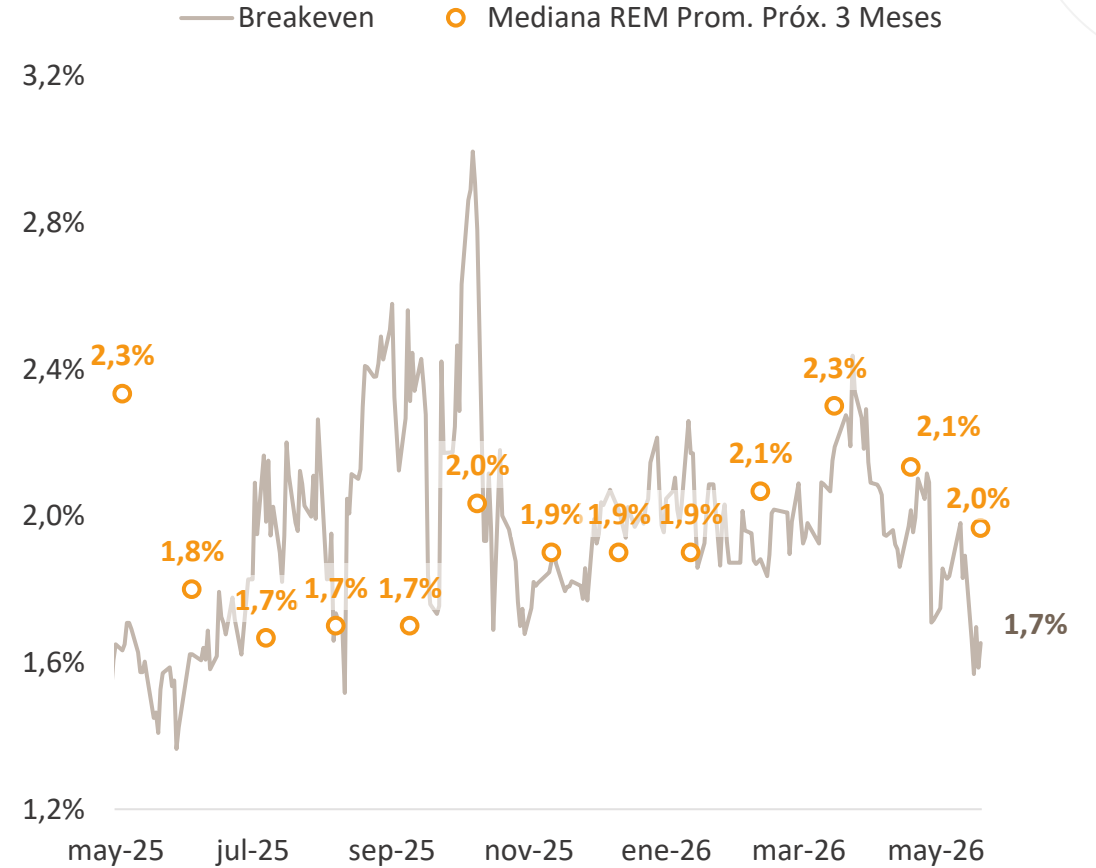
research.galicia.ar

# FUTUROS FX Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE CORTO PLAZO

### Futuros FX y Tasas ARS TEM / Constant Maturity



### Inflación Esperada Prox. 3 meses TEM %



Fuente: Banco Galicia en base a A3, BCRA y datos de mercado

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y datos de mercado

# AGREGADOS MONETARIOS

## Factores de Explicación de la Base Monetaria

ARS Miles de Millones / Variación

	Ult. 20 Días Hábiles	may	abr	Acum. '26	2025
<i>Var. en ARS MM</i>					
<b>Base Monetaria</b>	<b>1.115</b>	<b>-157</b>	<b>855</b>	<b>4</b>	<b>13.228</b>
Compra USD	1.496	1.268	3.817	6.279	-3.670
<i>Al Tesoro Nacional</i>	<i>-2.372</i>	<i>-2.372</i>	<i>0</i>	<i>-7.700</i>	<i>-3.331</i>
<i>Al Sector Privado</i>	<i>3.869</i>	<i>3.640</i>	<i>3.817</i>	<i>13.979</i>	<i>-339</i>
Operaciones Tesoro	1.814	1.556	-2.271	-2.399	10.930
LELIQ, Notaliq y Pases	0	0	0	0	-507
Intereses	0	0	0	0	-37
Operaciones con LEFI	0	0	0	0	12.408
Otros	-2.195	-2.981	-691	-3.876	-5.896
Billetes en poder del público	543	562	70	2.871	9.906
Billetes en poder de bancos	9	-85	-514	-61	767
Cta. Cte. BCRA	563	-634	1.299	2.975	6.320

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

8 de junio de 2026

## Agregados Monetarios

ARS Miles de Millones / Saldos

	2-jun-26	Var. % m/m	Var. % MTD	Var. % YTD	Var. % a/a
<b>Base Monetaria</b>	<b>42.961</b>	<b>2,0%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>16%</b>
Circulante	25.885	2,5%	1%	-5%	19%
<i>Billetes en poder del público</i>	<i>23.917</i>	<i>2,9%</i>	<i>0%</i>	<i>-3%</i>	<i>22%</i>
<i>Billetes en poder de bancos</i>	<i>1.968</i>	<i>-1,8%</i>	<i>3%</i>	<i>-22%</i>	<i>-8%</i>
Cta. Cte. BCRA	17.076	1,1%	5%	8%	12%
M2 Privado	75.199	0,3%	-1%	-4%	16%
M2 Privado Transaccional	62.126	-1,5%	-1%	-5%	24%
M3 Privado	140.288	0,4%	-0%	5%	30%

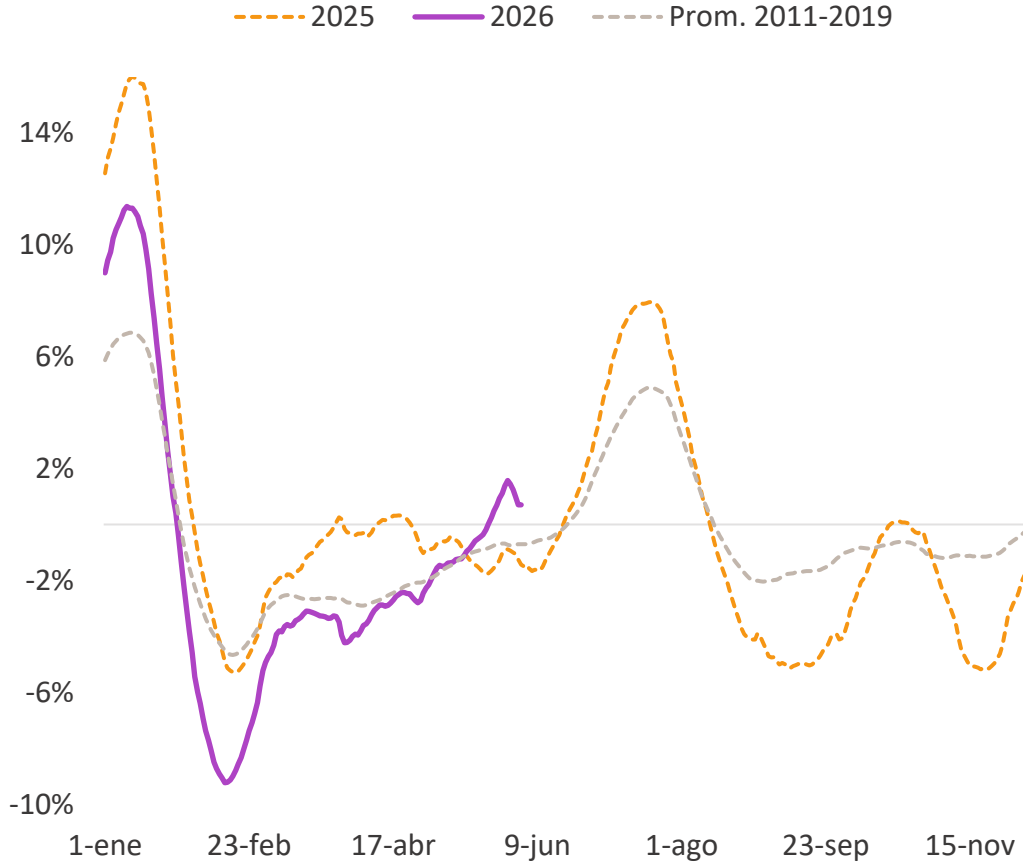
Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

research.galicia.ar

# AGREGADOS MONETARIOS

## M2 Transaccional Privado

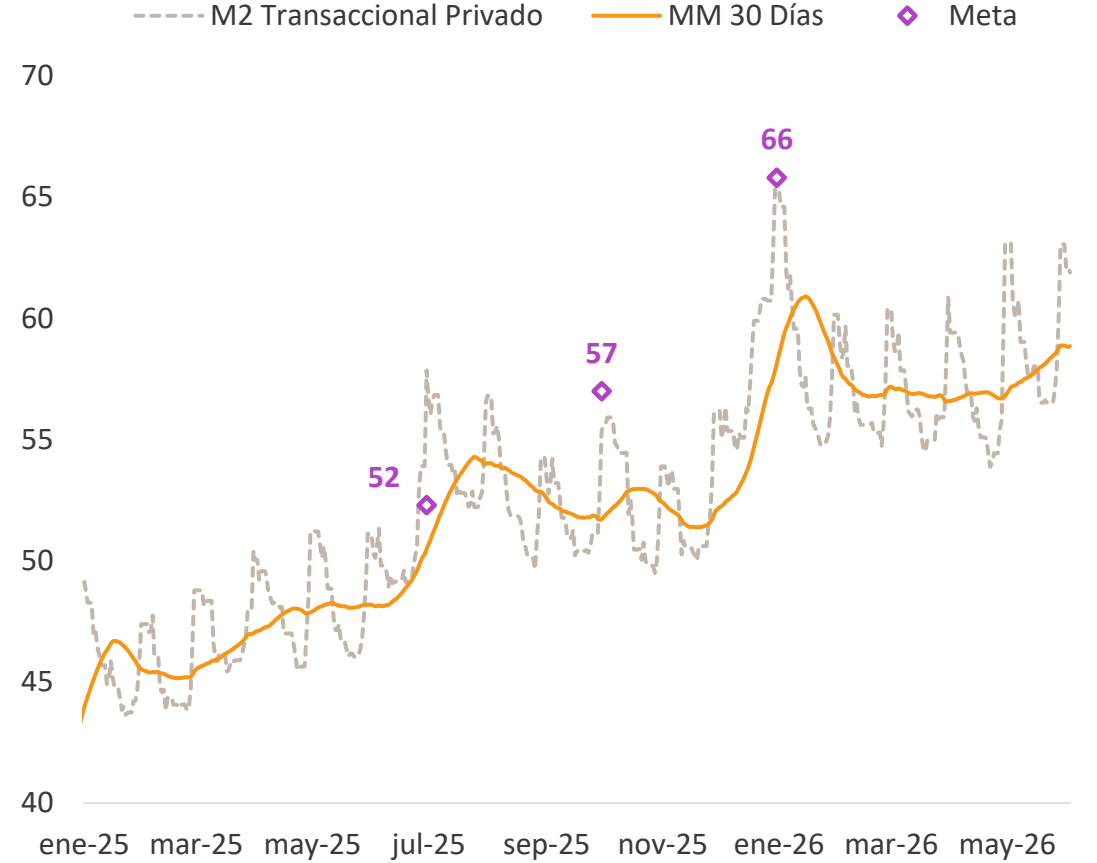
Var. % m/m / A Precios Constantes / Ex Cuentas Remuneradas



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## M2 Transaccional Privado

ARS Billones / Ex Cuentas Remuneradas

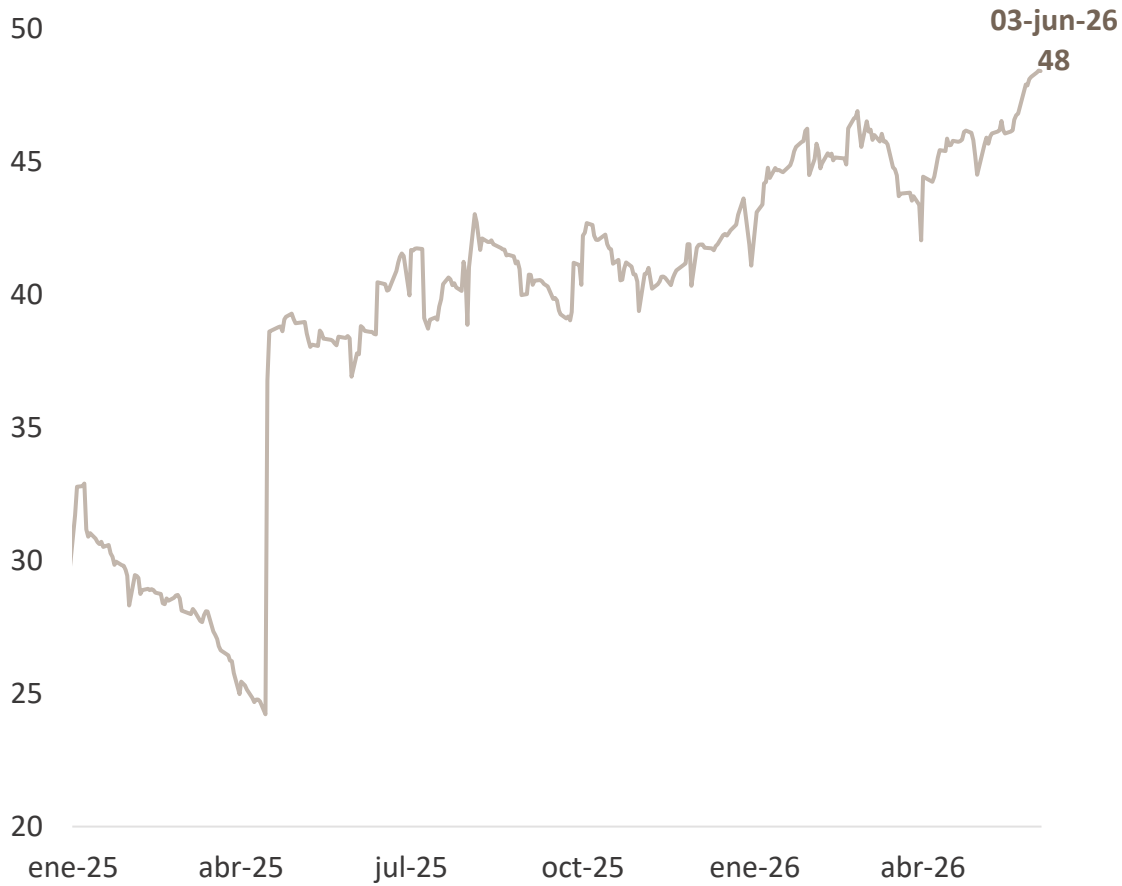


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# RESERVAS INTERNACIONALES

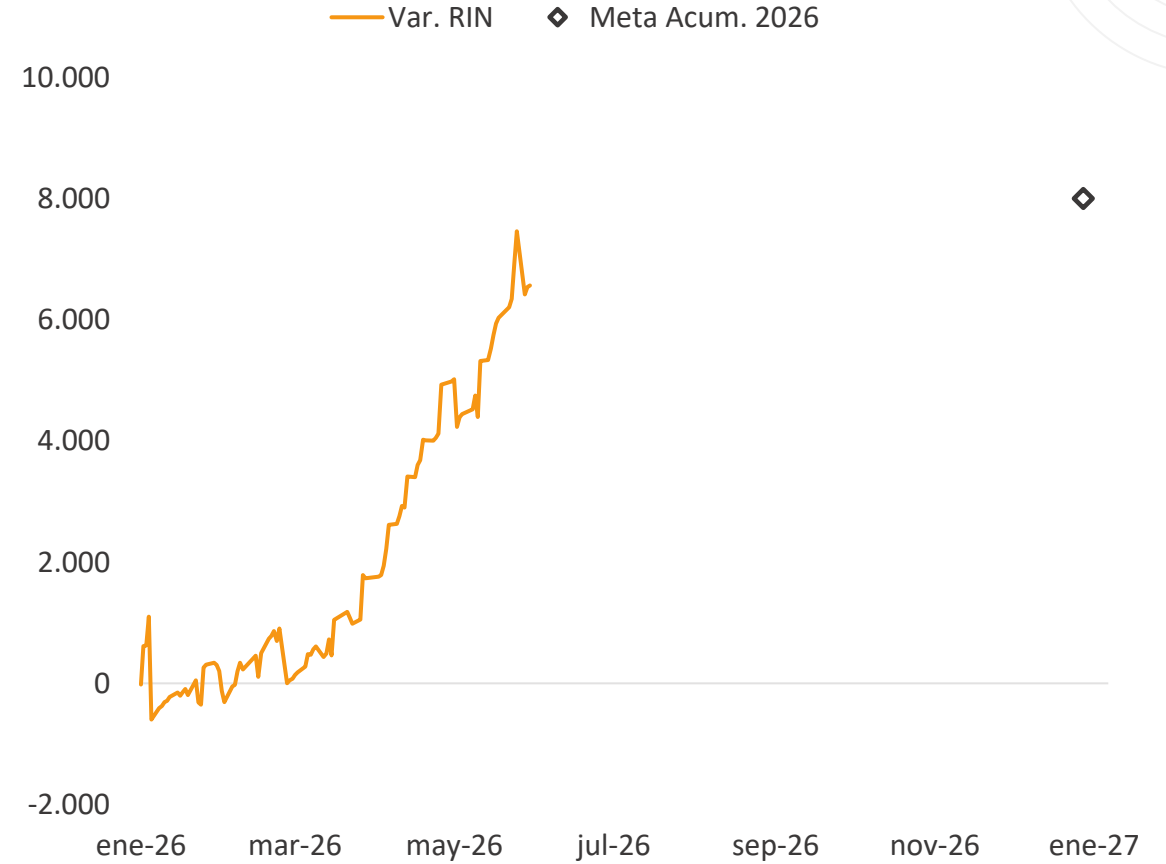
## Reservas Internacionales

USD Miles de Millones



## Variación de Reservas Netas\*

USD Millones / Acum. desde 2-ene26



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

\*Metodología FMI

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y FMI

# RESERVAS INTERNACIONALES



## Ratio Pasivos Monetarios\* a Reservas Internacionales

%



\*Base Monetaria + LELIQ + Pases + LEFI

Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y estimaciones propias

8 de junio de 2026

## Factores de Explicación de las Reservas Internacionales

USD Millones

	Acum. al 02-jun	may-26	abr-26	Acum. 2026	2025
Compra Divisas S. Priv.	230	2.601	2.770	9.986	198
O0II	-68	-82	-284	-2.125	12.828
Op. del S. Púb.	-58	77	1.234	-2.251	-19.619
Efectivo Mínimo	1.373	575	-205	990	2.813
Otros	-1.241	507	-1.051	735	15.235
<b>TOTAL</b>	<b>236</b>	<b>3.678</b>	<b>2.464</b>	<b>7.335</b>	<b>11.455</b>

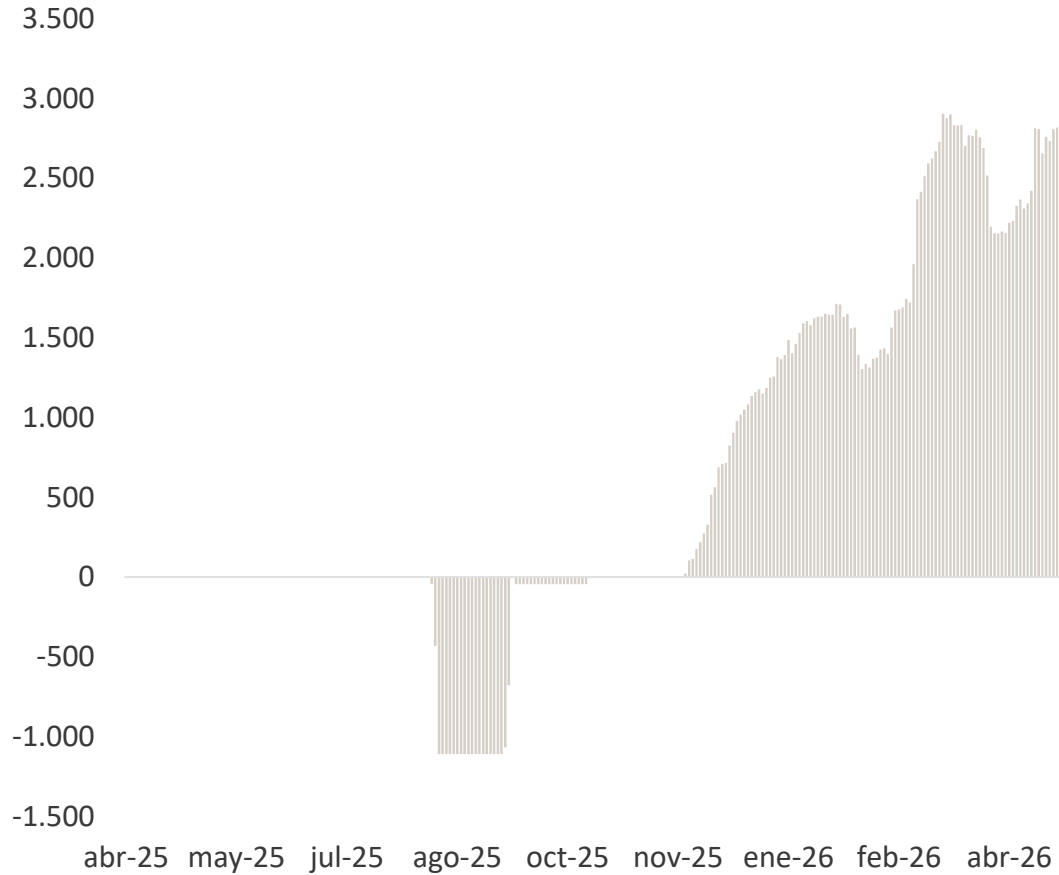
Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

research.galicia.ar

# COMPRAVENTA DIVISAS BCRA

## Compraventa Divisas BCRA al Sector Privado

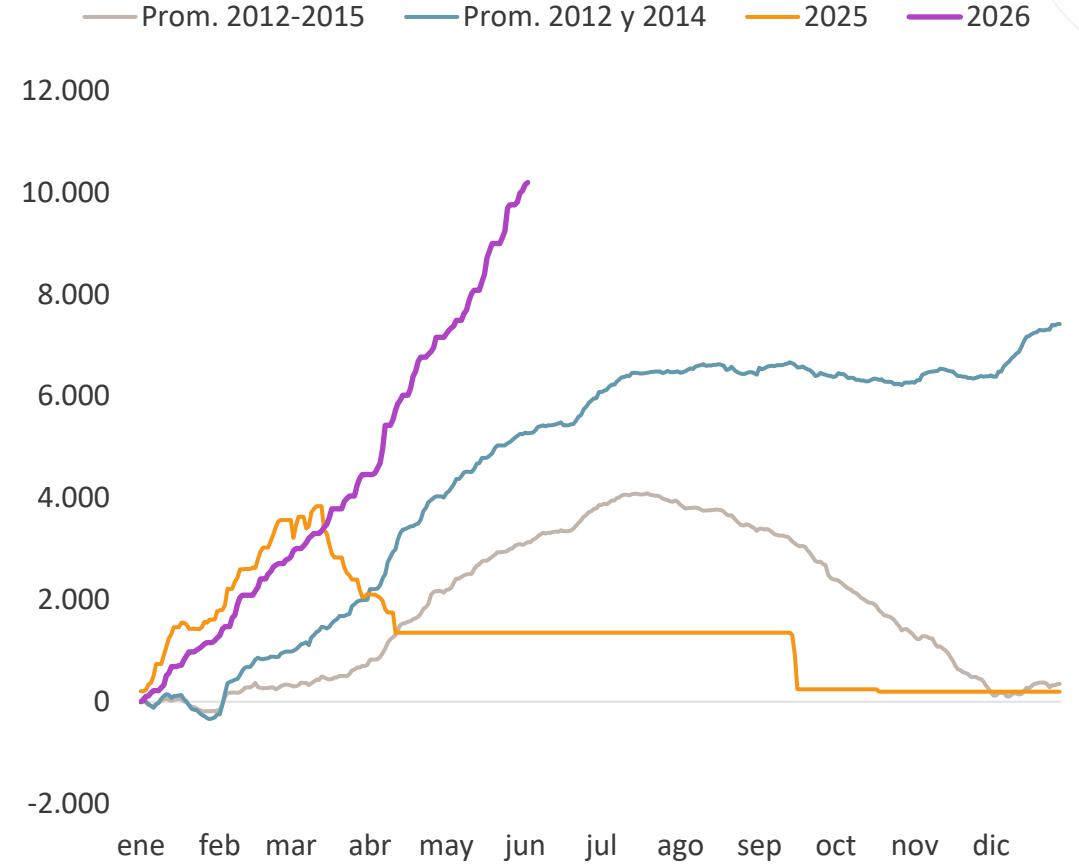
USD Millones / Suma móvil 20 días



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

## Compraventa Divisas BCRA al Sector Privado

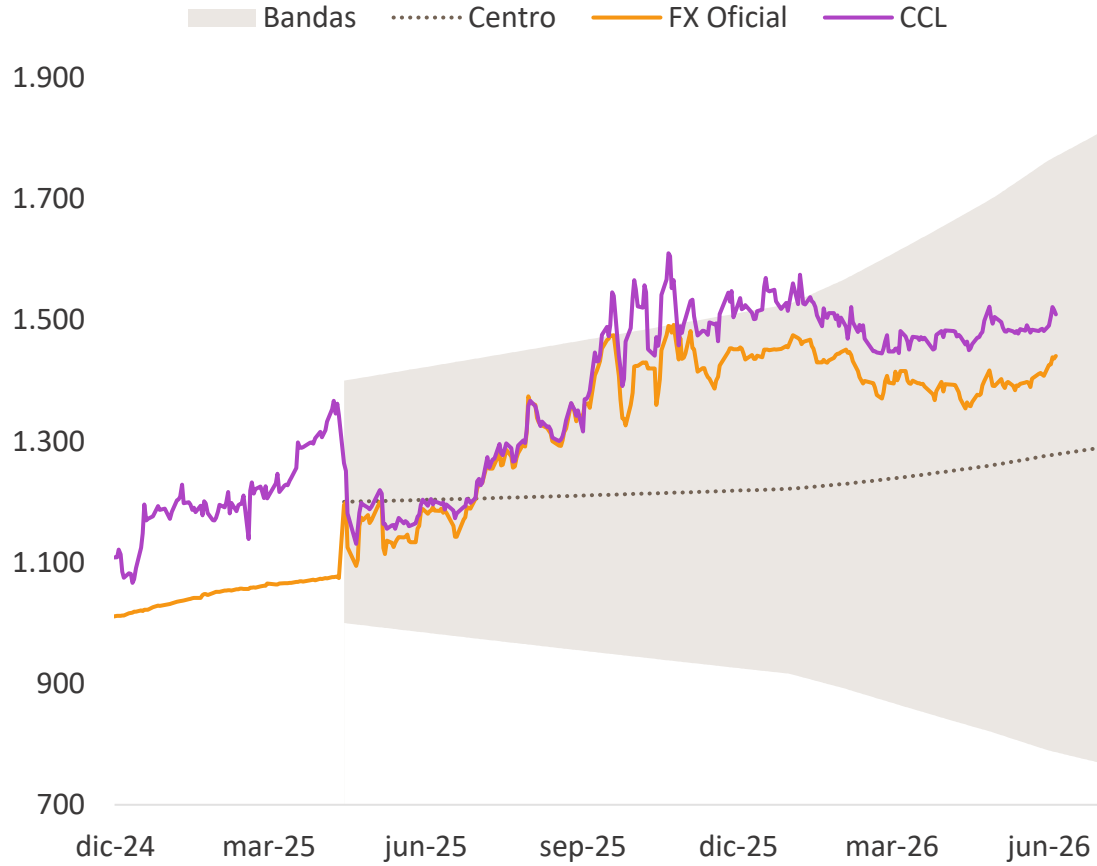
USD Millones / Acum. Anual



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

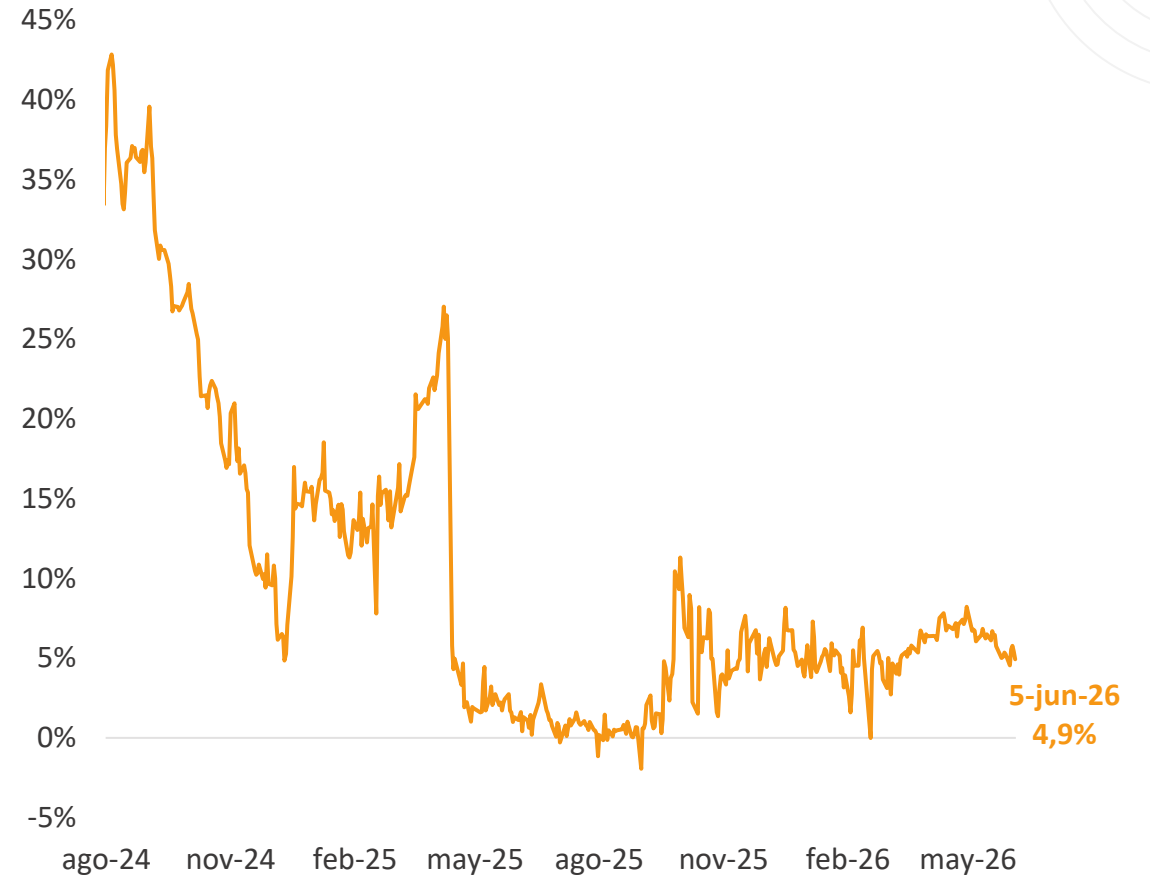
# TIPO DE CAMBIO

## Tipos de Cambio ARS/USD



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y datos de mercado

## Brecha Cambiaria CCL ADR vs. Tipo de Cambio Oficial

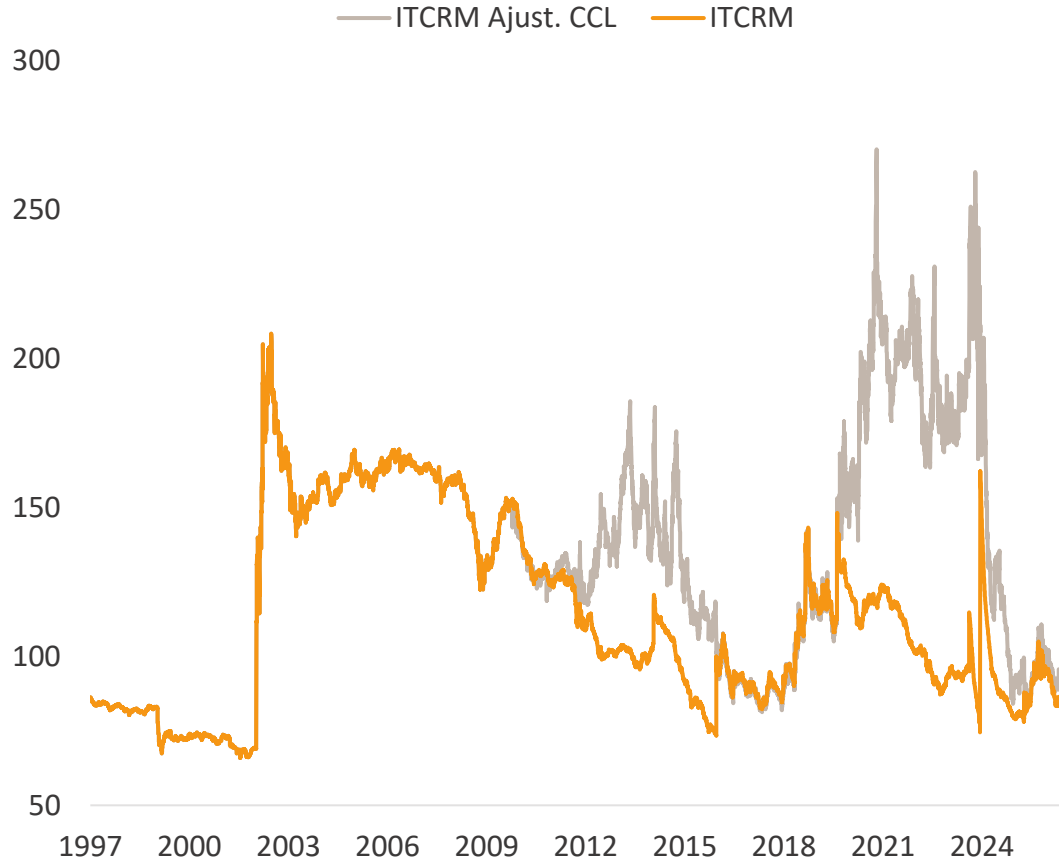


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y datos de mercado

# TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Tipo de Cambio Real Multilateral

Índice 17-dic-15 = 100



Fuente: Banco Galicia en base a BCRA y datos de mercado

Tipo de Cambio Real Multilateral

Índice 17-dic-15 = 100

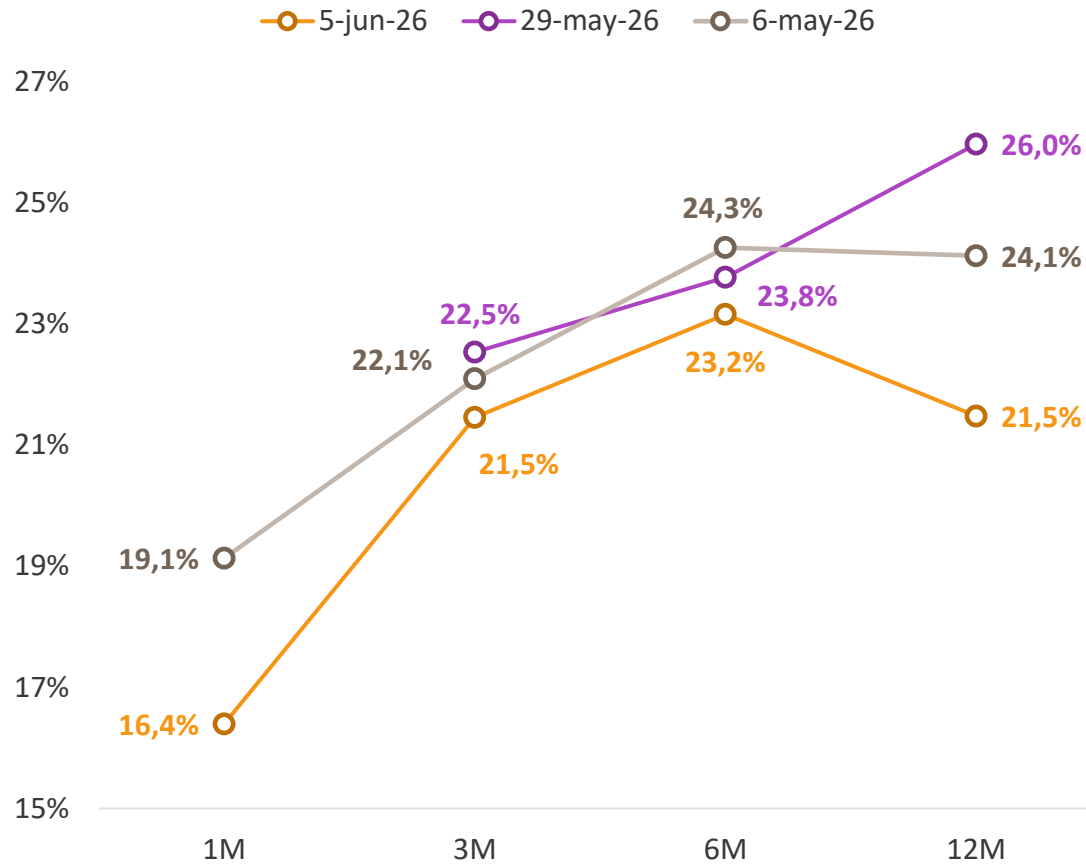


Fuente: Banco Galicia en base a BCRA

# FUTUROS USD Y MONEDAS LATAM

## Contratos Futuros FX

TNA Implícita %



Fuente: Banco Galicia en base a A3

## Principales Monedas LATAM

(-) apreciación / (+) depreciación

	Cotización al 05-jun-26	Última semana	Últimos 30 días	Últimos 12 meses
ARS	1.440,5	2,3%	3,8%	20,9%
BRL	5,17	2,6%	5,0%	-7,5%
COP	3.592	-2,6%	-3,2%	-12,6%
MXN	17,5	0,7%	1,3%	-8,8%
CLP	913,6	2,7%	2,6%	-1,9%
PEN	3,5	1,6%	0,2%	-4,3%

Fuente: Banco Galicia en base a datos de mercado

## Head of Research & Strategy

Diego Chameides

## Research

Florencia Bazet

Agustín Berasategui

*DISCLAIMER: Este documento ha sido elaborado por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") aplicando estándares profesionales adecuados en la materia. La información incluida en este documento se basa en información disponible al público y que ha sido obtenida por Banco Galicia de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco Galicia y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad.*

*Las opiniones, estimaciones o proyecciones que aquí se expresan reflejan exclusivamente la visión profesional del/de los analista(s) que participaron en su elaboración al momento de su publicación, y no necesariamente representan la posición institucional de Banco Galicia. Estas opiniones pueden estar basadas en criterios subjetivos, supuestos y metodologías que podrían diferir de otros enfoques y dar lugar a conclusiones distintas. Por lo tanto, no deben considerarse como una predicción definitiva de eventos futuros. Banco Galicia se reserva el derecho de modificar dichas opiniones sin previo aviso y sin obligación de actualización.*

*Este material puede incluir menciones a instrumentos financieros o emisores que no forman parte de la cobertura del área de research de Banco Galicia, lo cual no debe interpretarse como una recomendación ni como una calificación de inversión. Su inclusión tiene fines meramente informativos.*

*El presente no constituye una oferta, solicitud ni asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica, como la compra o venta de ningún instrumento financiero, ni debe interpretarse como asesoramiento en materia de inversiones. Banco Galicia no asume responsabilidad alguna por decisiones que se adopten en base a la información contenida en este documento.*

*Se recomienda que cualquier decisión basada en este material sea evaluada con el debido asesoramiento profesional, incluyendo abogados, contadores u otros especialistas, según corresponda.*

*Queda prohibida la reproducción, redistribución o transmisión de este documento, total o parcial, por cualquier medio, sin autorización previa y por escrito de Banco Galicia.*

*Todos los términos contenidos en este documento deben interpretarse conforme a las leyes de la República Argentina.*

