



### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios reales desestacionalizados (1)(2)(3)

(Promedios en saldos reales, en miles de millones de pesos de 2023)

	Circulante (4)				M1 (5)			
	Original		Desestacionalizado		Original		Desestacionalizado	
	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes
2021 Dic.	17.694,4	47,9	17.279,2	-2,5	92.644,3	38,5	90.386,9	-3,8
2022 Dic.	11.994,6	-15,6	11.742,0	-4,0	59.498,8	-21,7	58.128,7	-3,1
2023 Dic.	10.373,3	-23,0	10.181,9	-1,3	55.615,4	-20,3	54.393,4	-0,1
2024 Dic.	10.115,9	-7,3	9.935,8	0,3	55.875,6	-2,0	54.631,1	-0,1
2023 Abr	10.937,3	-27,4	11.036,0	-1,4	56.081,0	-28,0	55.906,5	-1,3
May	10.843,7	-25,8	10.909,6	-1,1	55.988,0	-24,2	55.988,4	0,1
Jun	10.743,6	-23,8	10.786,1	-1,1	55.775,8	-21,9	55.334,3	-1,2
Jul	10.635,2	-21,9	10.712,7	-0,7	54.934,6	-19,2	54.964,0	-0,7
Ago	10.526,9	-20,3	10.597,5	-1,1	54.538,7	-15,4	55.103,3	0,3
Sep	10.521,3	-18,8	10.471,7	-1,2	54.824,7	-13,3	55.001,9	-0,2
Oct	10.406,1	-17,4	10.421,8	-0,5	54.239,6	-11,3	54.892,8	-0,2
Nov	10.251,3	-15,6	10.315,5	-1,0	53.342,8	-9,1	54.446,4	-0,8
Dic	10.373,3	-13,5	10.181,9	-1,3	55.615,4	-6,5	54.393,4	-0,1
2024 Ene	10.280,6	-11,6	10.165,8	-0,2	55.603,9	-4,2	54.675,6	0,5
Feb	10.214,9	-10,7	10.122,3	-0,4	55.049,1	-3,6	54.862,7	0,3
Mar	10.164,8	-8,6	10.194,9	0,7	54.653,3	-2,8	54.979,1	0,2
Abr	10.070,9	-7,9	10.155,2	-0,4	54.910,6	-2,1	54.774,6	-0,4
May	9.970,3	-8,1	10.031,0	-1,2	54.248,2	-3,1	54.276,1	-0,9
Jun	9.936,9	-7,5	9.970,0	-0,6	54.702,5	-1,9	54.299,6	0,0
Jul	9.810,6	-7,8	9.883,2	-0,9	54.180,6	-1,4	54.253,2	-0,1
Ago	9.771,2	-7,2	9.849,1	-0,3	53.374,8	-2,1	54.000,4	-0,5
Sep	9.906,7	-5,8	9.864,5	0,2	54.099,0	-1,3	54.200,4	0,4
Oct	9.766,2	-6,1	9.788,3	-0,8	53.069,2	-2,2	53.747,4	-0,8
Nov	9.850,5	-3,9	9.908,2	1,2	53.645,1	0,6	54.662,8	1,7
Dic	10.115,9	-2,5	9.935,8	0,3	55.875,6	0,5	54.631,1	-0,1
2025 Ene	10.058,5	-2,2	9.945,5	0,1	55.591,0	-0,0	54.635,7	0,0
Feb	10.011,9	-2,0	9.929,6	-0,2	54.780,5	-0,5	54.615,5	-0,0
Mar	9.950,4	-2,1	9.962,5	0,3	54.619,8	-0,1	54.942,7	0,6

### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios reales desestacionalizados (continuación) (1)(2)(3)

(Promedios en saldos reales, en miles de millones de pesos de 2023)

	M2 (6)				M3 (7)			
	Original		Desestacionalizado		Original		Desestacionalizado	
	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes
2021	193.190	1,9	191.482	-1,7	352.388	4,7	349.701	-0,6
2022	177.826	-7,4	176.497	-0,1	321.426	-3,5	319.239	-0,8
2023	177.978	-0,9	176.831	0,2	327.856	-2,7	325.916	0,8
2024	179.650	0,7	178.530	-0,4	336.829	3,7	335.053	-0,0
2023 Abr	178.302	-1,0	178.722	0,0	318.747	-3,5	321.206	-0,1
May	177.897	-0,7	178.066	-0,4	319.913	-3,9	321.339	0,0
Jun	179.814	-0,0	178.903	0,5	322.496	-3,5	321.702	0,1
Jul	179.554	0,5	178.722	-0,1	321.697	-3,9	320.885	-0,3
Ago	178.482	0,6	177.938	-0,4	323.784	-1,9	322.048	0,4
Sep	177.093	-0,1	176.958	-0,6	323.989	-0,8	322.269	0,1
Oct	176.335	0,1	177.146	0,1	325.413	-0,2	323.656	0,4
Nov	175.105	-0,2	176.475	-0,4	324.017	0,4	323.300	-0,1
Dic	177.978	0,1	176.831	0,2	327.856	2,0	325.916	0,8
2024 Ene	177.888	-0,3	177.402	0,3	328.815	3,3	329.824	1,2
Feb	177.618	-0,2	177.896	0,3	330.143	3,5	332.021	0,7
Mar	178.381	0,4	179.370	0,8	332.193	4,3	335.004	0,9
Abr	178.836	0,3	179.148	-0,1	332.774	4,4	335.169	0,0
May	178.176	0,2	178.409	-0,4	331.500	3,6	332.876	-0,7
Jun	180.138	0,2	179.257	0,5	335.784	4,1	334.866	0,6
Jul	180.917	0,8	180.097	0,5	336.086	4,5	335.178	0,1
Ago	180.950	1,4	180.439	0,2	335.976	3,8	334.363	-0,2
Sep	180.797	2,1	180.646	0,1	337.141	4,1	335.479	0,3
Oct	178.719	1,4	179.553	-0,6	333.781	2,6	332.278	-1,0
Nov	177.828	1,6	179.172	-0,2	335.688	3,6	335.081	0,8
Dic	179.650	0,9	178.530	-0,4	336.829	2,7	335.053	-0,0
2025 Ene	178.242	0,2	177.767	-0,4	332.744	1,2	333.665	-0,4
Feb	177.600	-0,0	177.930	0,1	331.440	0,4	333.165	-0,1
Mar	176.479	-1,1	177.361	-0,3	329.837	-0,7	332.415	-0,2

## NOTAS

### Cuadro 9.1.2. Agregados monetarios reales desestacionalizados

- (1) La desestacionalización de las series se ha basado en el modelo X-12 Arima (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)), incluyendo los efectos de semana santa, años bisiestos y un vector que ajusta por días de la semana, considerando feriados. El promedio móvil estacional de Henderson utilizado es de 3x9.
- (2) Variación media anual.
- (3) Cifras provisionales.
- (4) El modelo Arima seleccionado es (1 1 0)(2 1 0).
- (5) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).
- (6) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).
- (7) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(1 1 1).

Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información, las series de M2 y M3 publicadas en octubre de 2017 han sido revisadas desde enero de 2005 a la fecha, debido a la actualización de los Depósitos a Plazo (Dp). Adicionalmente, se revisaron las series de Depósitos en Cuenta Corriente (D1) y Depósitos y Ahorro a la Vista (Dv + Ahv).

Producto de modificaciones en una de las fuentes de información no bancaria, las series de M3 y de sus componentes Cuotas de resto de fondos mutuos e Inversión de fondos mutuos en M3 publicadas en septiembre 2019 han sido revisadas desde agosto 2017.

Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información y ajustes metodológicos, los agregados M2 y M3 publicados en noviembre 2024 han sido revisados para el periodo enero 2020 - septiembre 2024.