

### 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                         | 17.278,7           | -2,5                       | 92.644,3 | 38,5                         | 90.380,6           | -3,9                       |
| 2022 | Dic. | 11.994,6       | -15,6                        | 11.741,6           | -4,0                       | 59.498,8 | -21,7                        | 58.117,5           | -3,1                       |
| 2023 | Dic. | 10.373,3       | -23,0                        | 10.181,6           | -1,3                       | 55.615,4 | -20,3                        | 54.373,1           | -0,2                       |
| 2024 | Dic. | 10.115,9       | -7,3                         | 9.935,7            | 0,3                        | 55.875,6 | -2,0                         | 54.599,2           | -0,2                       |
| 2023 | Jul  | 10.635,2       | -21,9                        | 10.708,9           | -0,7                       | 54.934,6 | -19,2                        | 55.080,5           | -0,7                       |
|      | Ago  | 10.526,9       | -20,3                        | 10.594,5           | -1,1                       | 54.538,7 | -15,4                        | 55.212,1           | 0,2                        |
|      | Sep  | 10.521,3       | -18,8                        | 10.469,1           | -1,2                       | 54.824,7 | -13,3                        | 55.100,6           | -0,2                       |
|      | Oct  | 10.406,1       | -17,4                        | 10.420,4           | -0,5                       | 54.239,6 | -11,3                        | 54.974,3           | -0,2                       |
|      | Nov  | 10.251,3       | -15,6                        | 10.314,3           | -1,0                       | 53.342,8 | -9,1                         | 54.500,9           | -0,9                       |
|      | Dic  | 10.373,3       | -13,5                        | 10.181,6           | -1,3                       | 55.615,4 | -6,5                         | 54.373,1           | -0,2                       |
| 2024 | Ene  | 10.280,6       | -11,6                        | 10.166,6           | -0,1                       | 55.603,9 | -4,2                         | 54.582,4           | 0,4                        |
|      | Feb  | 10.214,9       | -10,7                        | 10.124,6           | -0,4                       | 55.049,1 | -3,6                         | 54.692,7           | 0,2                        |
|      | Mar  | 10.164,8       | -8,6                         | 10.198,4           | 0,7                        | 54.653,3 | -2,8                         | 54.724,2           | 0,1                        |
|      | Abr  | 10.070,9       | -7,9                         | 10.161,0           | -0,4                       | 54.910,6 | -2,1                         | 54.558,2           | -0,3                       |
|      | May  | 9.970,3        | -8,1                         | 10.036,1           | -1,2                       | 54.248,2 | -3,1                         | 54.336,4           | -0,4                       |
|      | Jun  | 9.936,9        | -7,5                         | 9.966,9            | -0,7                       | 54.702,5 | -1,9                         | 54.473,6           | 0,3                        |
|      | Jul  | 9.810,6        | -7,8                         | 9.877,8            | -0,9                       | 54.180,6 | -1,4                         | 54.421,3           | -0,1                       |
|      | Ago  | 9.771,2        | -7,2                         | 9.845,0            | -0,3                       | 53.374,8 | -2,1                         | 54.155,5           | -0,5                       |
|      | Sep  | 9.906,7        | -5,8                         | 9.861,4            | 0,2                        | 54.099,0 | -1,3                         | 54.335,6           | 0,3                        |
|      | Oct  | 9.766,2        | -6,1                         | 9.786,8            | -0,8                       | 53.069,2 | -2,2                         | 53.853,4           | -0,9                       |
|      | Nov  | 9.850,5        | -3,9                         | 9.907,0            | 1,2                        | 53.645,1 | 0,6                          | 54.725,9           | 1,6                        |
|      | Dic  | 10.115,9       | -2,5                         | 9.935,7            | 0,3                        | 55.875,6 | 0,5                          | 54.599,2           | -0,2                       |
| 2025 | Ene  | 10.058,5       | -2,2                         | 9.946,7            | 0,1                        | 55.591,0 | -0,0                         | 54.510,2           | -0,2                       |
|      | Feb  | 10.011,9       | -2,0                         | 9.932,3            | -0,1                       | 54.780,5 | -0,5                         | 54.387,0           | -0,2                       |
|      | Mar  | 9.950,4        | -2,1                         | 9.966,9            | 0,3                        | 54.619,8 | -0,1                         | 54.598,8           | 0,4                        |
|      | Abr  | 9.885,8        | -1,8                         | 9.965,0            | -0,0                       | 55.382,6 | 0,9                          | 54.951,8           | 0,6                        |
|      | May  | 9.879,6        | -0,9                         | 9.939,9            | -0,3                       | 54.831,2 | 1,1                          | 54.985,7           | 0,1                        |
|      | Jun  | 9.929,3        | -0,1                         | 9.955,3            | 0,2                        | 55.381,1 | 1,2                          | 55.244,7           | 0,5                        |

### 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                          | 191.506            | -1,7                       | 352.388  | 4,7                          | 349.800            | -0,5                       |
| 2022 |     | 177.826  | -7,4                         | 176.532            | -0,1                       | 321.426  | -3,5                         | 319.373            | -0,8                       |
| 2023 |     | 177.978  | -0,9                         | 176.878            | 0,2                        | 327.856  | -2,7                         | 326.089            | 0,8                        |
| 2024 |     | 179.650  | 0,7                          | 178.594            | -0,3                       | 336.829  | 3,7                          | 335.267            | 0,0                        |
| 2023 | Jul | 179.554  | 0,5                          | 178.614            | -0,1                       | 321.697  | -3,9                         | 320.687            | -0,2                       |
|      | Ago | 178.482  | 0,6                          | 177.852            | -0,4                       | 323.784  | -1,9                         | 321.839            | 0,4                        |
|      | Sep | 177.093  | -0,1                         | 176.886            | -0,5                       | 323.989  | -0,8                         | 322.155            | 0,1                        |
|      | Oct | 176.335  | 0,1                          | 177.113            | 0,1                        | 325.413  | -0,2                         | 323.619            | 0,5                        |
|      | Nov | 175.105  | -0,2                         | 176.483            | -0,4                       | 324.017  | 0,4                          | 323.342            | -0,1                       |
|      | Dic | 177.978  | 0,1                          | 176.878            | 0,2                        | 327.856  | 2,0                          | 326.089            | 0,8                        |
| 2024 | Ene | 177.888  | -0,3                         | 177.522            | 0,4                        | 328.815  | 3,3                          | 330.083            | 1,2                        |
|      | Feb | 177.618  | -0,2                         | 178.075            | 0,3                        | 330.143  | 3,5                          | 332.381            | 0,7                        |
|      | Mar | 178.381  | 0,4                          | 179.505            | 0,8                        | 332.193  | 4,3                          | 335.133            | 0,8                        |
|      | Abr | 178.836  | 0,3                          | 179.093            | -0,2                       | 332.774  | 4,4                          | 335.334            | 0,1                        |
|      | May | 178.176  | 0,2                          | 178.466            | -0,3                       | 331.500  | 3,6                          | 332.637            | -0,8                       |
|      | Jun | 180.138  | 0,2                          | 179.085            | 0,3                        | 335.784  | 4,1                          | 334.498            | 0,6                        |
|      | Jul | 180.917  | 0,8                          | 179.957            | 0,5                        | 336.086  | 4,5                          | 334.927            | 0,1                        |
|      | Ago | 180.950  | 1,4                          | 180.330            | 0,2                        | 335.976  | 3,8                          | 334.142            | -0,2                       |
|      | Sep | 180.797  | 2,1                          | 180.561            | 0,1                        | 337.141  | 4,1                          | 335.363            | 0,4                        |
|      | Oct | 178.719  | 1,4                          | 179.517            | -0,6                       | 333.781  | 2,6                          | 332.253            | -0,9                       |
|      | Nov | 177.828  | 1,6                          | 179.185            | -0,2                       | 335.688  | 3,6                          | 335.160            | 0,9                        |
|      | Dic | 179.650  | 0,9                          | 178.594            | -0,3                       | 336.829  | 2,7                          | 335.267            | 0,0                        |
| 2025 | Ene | 178.242  | 0,2                          | 177.908            | -0,4                       | 332.744  | 1,2                          | 333.987            | -0,4                       |
|      | Feb | 177.600  | -0,0                         | 178.139            | 0,1                        | 331.484  | 0,4                          | 333.653            | -0,1                       |
|      | Mar | 176.518  | -1,0                         | 177.566            | -0,3                       | 329.949  | -0,7                         | 332.751            | -0,3                       |
|      | Abr | 178.793  | -0,0                         | 178.918            | 0,8                        | 333.913  | 0,3                          | 336.091            | 1,0                        |
|      | May | 178.731  | 0,3                          | 178.995            | 0,0                        | 338.083  | 2,0                          | 339.072            | 0,9                        |
|      | Jun | 180.586  | 0,2                          | 179.572            | 0,3                        | 340.449  | 1,4                          | 339.111            | 0,0                        |

## 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.