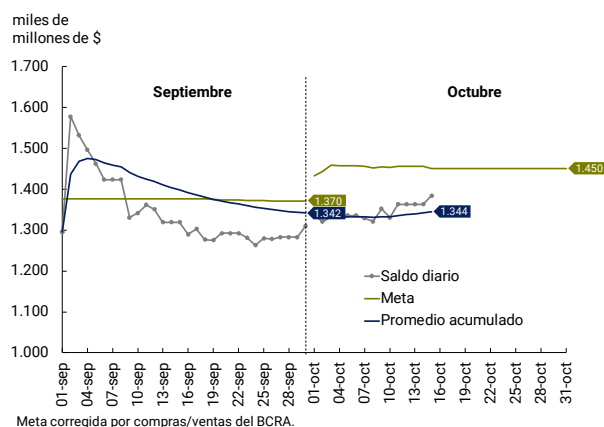


# Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria 15 de octubre de 2019

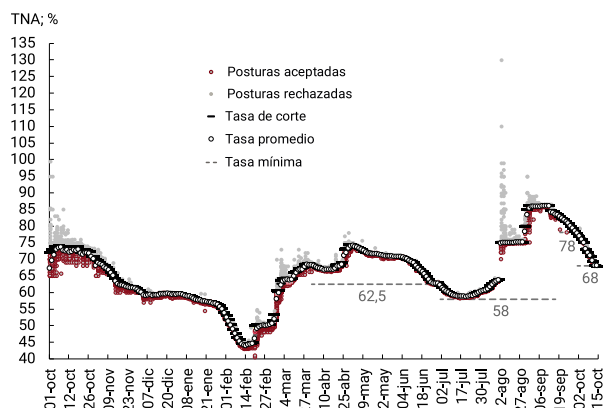
A mediados de octubre, el promedio de la Base Monetaria (BM) alcanzó a \$1.344,5 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de \$106,4 mil millones (-7,3%) (ver Gráfico 1). La meta de BM al 15 de octubre fue \$1.450,9 mil millones. Este nivel surge de aplicar una variación de 2,5% mensual a la meta original de septiembre (\$1.411,2 mil millones) y sumarle el impacto de las operaciones netas de divisas a partir del 18 de septiembre (\$39,7 mil millones).<sup>1</sup> Estas operaciones cambiarias no sólo corresponden a las realizadas con el sector privado, sino que también incluyen a las concertadas con el Tesoro Nacional, que implican un ajuste de la meta de -\$74,6 mil millones y +\$114,3 mil millones, respectivamente.<sup>2</sup>

Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) continuó con la tendencia descendente registrada durante la última quincena de septiembre, presentando una baja de 10,4 p.p. hasta tocar el piso de 68% anual el 11 de octubre (ver Gráfico 2), nivel que el COPOM definió para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria.

**Gráfico 1. Base monetaria**



**Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ**



1 Ver las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 18 de septiembre de 2019 en <https://www.bcra.gob.ar/PoliticaMonetaria/comunicados.asp>.

2 El 27 de septiembre el Tesoro Nacional le vendió divisas al Banco Central equivalentes a \$120 mil millones. Pero como gran parte de estos fondos quedaron depositados en el Banco Central, no generaron efecto monetario pleno en ese momento. El Tesoro continuó empleando esos recursos, por lo siguió teniendo efecto monetario durante octubre. A los fines del ajuste de la meta de octubre se considera la fecha en la que el Tesoro empleó esos recursos.

