

Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria 31 de octubre de 2019

El Banco Central cumplió su meta de Base Monetaria (BM) de octubre. A fines de octubre, el promedio de la BM alcanzó a \$1.386,4 mil millones, lo que implicó un sobrecumplimiento de \$4,9 mil millones (0,4%) (ver Gráfico 1). La meta de BM de octubre, de \$1.391,3 mil millones, surge de aplicar una variación de 2,5% mensual a la meta original de septiembre (\$1.411,2 mil millones) más el impacto de las operaciones netas de divisas a partir del 18 de septiembre (-\$19,9 mil millones).¹ Para noviembre, el COPOM estableció un crecimiento de la meta de BM de 2,5% con respecto a la meta de octubre, en línea con las proyecciones de demanda de dinero del BCRA, corregida por el efecto del reciente cambio de encajes (\$154 mil millones) para evitar una contracción monetaria excesiva.² De esta forma, la meta de BM resultante para el inicio de noviembre se estima en \$1.584 mil millones, la cual será ajustada por las operaciones cambiarias netas del mes.

Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) cayó 10,4 p.p. desde fines de septiembre, hasta tocar el 11 de octubre la tasa mínima de 68% anual que había fijado el COPOM el 18 de septiembre (ver Gráfico 2). Para noviembre, el COPOM decidió reducir la tasa mínima a 63% anual, consistente con las proyecciones de mercado de desaceleración en la tasa de inflación, con el objeto de garantizar un rendimiento positivo en términos reales para los ahorristas.

Gráfico 1. Base monetaria

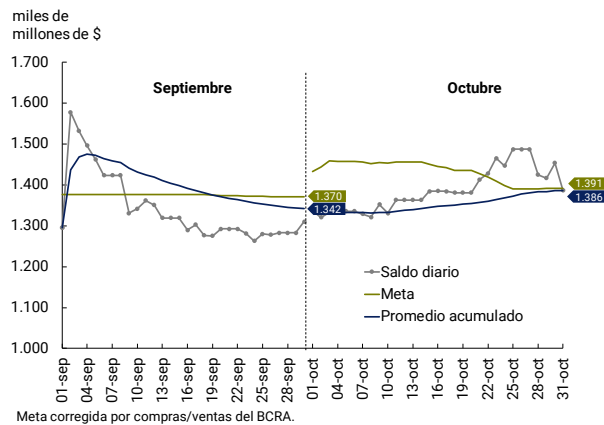
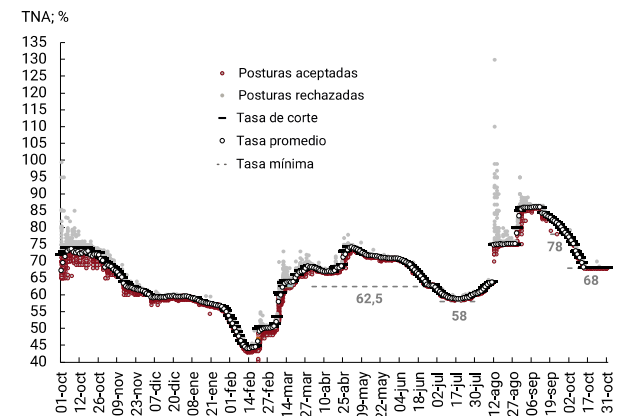


Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ



1 Ver las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 18 de septiembre de 2019 en <https://www.bcra.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-180919.asp>. En octubre, las operaciones cambiarias incluyeron ventas netas de divisas al sector privado con un efecto monetario de -\$134,3 mil millones y compras netas de divisas al Tesoro Nacional con un efecto monetario de \$114,3 mil millones.

2 La reciente decisión del directorio del BCRA de disponer que la opción de integrar parte de los encajes con LELIQ sólo esté disponible para los depósitos a plazo generará a partir de noviembre un incremento de \$154 mil millones en la demanda de BM. Ver la Comunicación "A" 6817 y las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 30 de octubre de 2019 en <https://www.bcra.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-301019.asp>.

