

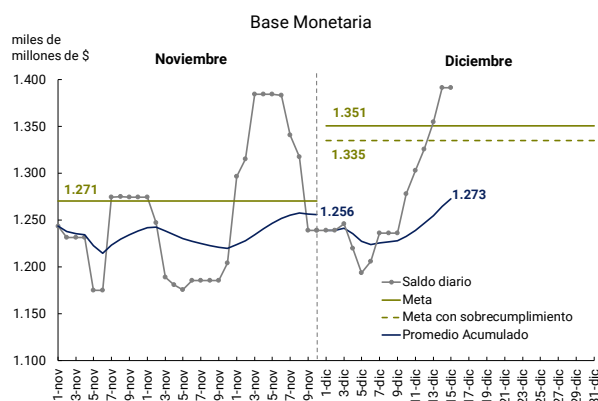
# Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de diciembre de 2018

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) adoptó a partir de octubre un nuevo esquema de política monetaria de estricto control de agregados monetarios, comprometiéndose a no aumentar hasta junio de 2019 el nivel de la Base Monetaria (BM), respecto al promedio mensual de septiembre, con un ajuste estacional en diciembre, que suele ser un mes de alta demanda de dinero por motivos transaccionales.<sup>1,2</sup> Esto se debe al pago de aguinaldos, a lo que se le suma este año el bono compensatorio. El aumento en la demanda por circulante transaccional asociado a estos pagos no redundará en presiones inflacionarias. Es por eso que el esquema monetario valida su aumento e incorpora un ajuste por estacionalidad de 6,3% en la meta de base monetaria en diciembre.

En vista del sobrecumplimiento de octubre y noviembre, y para no relajar su postura de política monetaria, el BCRA planea sobrecumplir también la meta de diciembre, como mínimo en \$16 mil millones. Durante los primeros quince días de diciembre el promedio acumulado de la BM alcanzó a \$1.273 mil millones, nivel \$78 mil millones menor a la meta y \$62 mil millones por debajo del objetivo de sobrecumplimiento (ver Gráfico 1).

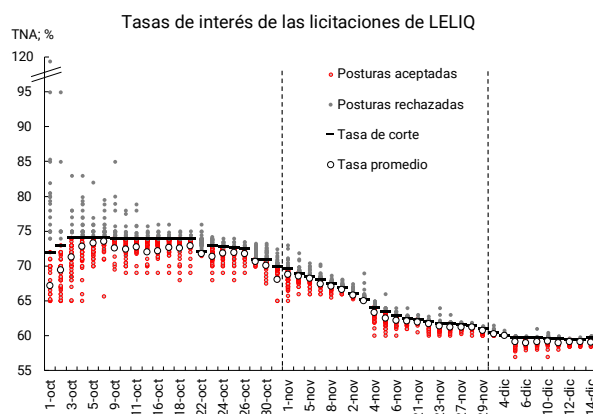
Gráfico 1



Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. A diferencia de lo ocurrido durante los primeros dos meses del nuevo esquema, el BCRA no licitará durante diciembre la totalidad del stock de LELIQs sino que, a su vencimiento, cancelará parte de ellos en pesos. De esta forma, los bancos contarán con la liquidez necesaria para hacer frente al aumento estacional de la demanda de pesos.

Gráfico 2

Estas subastas diarias tenían un piso mínimo en la tasa de interés ofertada de 65% en octubre y 60% en noviembre. A principios de diciembre, una vez verificada la segunda caída en las expectativas de inflación, se eliminó este piso, en línea con lo estipulado en el esquema monetario. La tasa de interés descendió hasta 59,1%, lo que implica una baja de 1,7 p.p. respecto a fin de noviembre y de 14,4 p.p. respecto al máximo alcanzado de 73,5% el 8 de octubre (ver Gráfico 2).



<sup>1</sup> Ver <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/presentacion-plan-monetario.asp>.

<sup>2</sup> La BM está compuesta por la circulación monetaria más las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras en el BCRA.

