

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

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) tiene como meta de Base Monetaria (BM) un crecimiento de 0% hasta fin de 2019, partiendo del nivel registrado en febrero, \$1.343,2 mil millones, neto del efecto monetario de la compra/venta de divisas y del aumento estacional de diciembre.¹ Para reforzar el sesgo contractivo de su política monetaria y frente al aumento de la volatilidad cambiaria, a fines de abril el BCRA anunció modificaciones en su esquema monetario-cambiario.² El BCRA podrá vender divisas, aun cuando el tipo de cambio estuviera dentro de la zona de referencia cambiaria (lo que antes se había definido como zona de no intervención), con montos y frecuencia que dependerán de la dinámica del mercado. En todos los casos, el monto de pesos resultante de estas ventas será descontado de la meta de BM.

El BCRA cumplió, por octavo mes consecutivo, su objetivo de BM. El promedio mensual de la BM alcanzó \$1.342,6 mil millones en mayo. Dado que el BCRA no intervino en el mercado cambiario, la meta se mantuvo en \$1.343,2 mil millones, lo que implicó un margen de cumplimiento ajustado, de 591 millones (0,04%) (ver Gráfico 1). La cifra de BM es 1,3% superior a la registrada en abril. Si bien, tanto el circulante como los depósitos privados se recuperaron durante este mes en línea con lo previsto, el dinamismo de la BM durante mayo estuvo liderado principalmente por el importante aumento de los depósitos del sector público, con su correlato en los encajes bancarios. Para moderar su impacto monetario, parte de estos depósitos fueron transferidos por el Tesoro al BCRA.

En el esquema monetario vigente, la tasa de interés de referencia se determina endógenamente. De esta manera, la mayor demanda por BM registrada durante el mes mantuvo presión sobre la tasa de interés, que se mantuvo por encima del 70% aún en un contexto de menor inflación. El 31 de mayo, la tasa de interés de referencia se ubicó en 70,7%, moderadamente inferior (-3,2 p.p.) a la registrada a fines de abril (ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Base monetaria

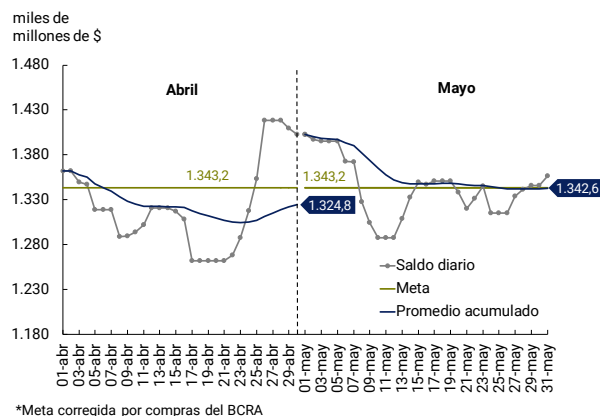
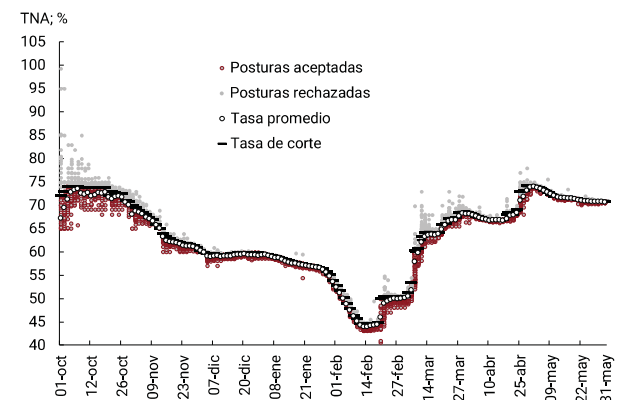


Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ



1 Ver <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Comunicado-140319.asp>.

2 Ver <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Comunicado-290419.asp>.

