

Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria 30 de junio de 2019

En el mes de junio, el promedio de la Base Monetaria (BM) alcanzó a \$1.341,9 mil millones, nivel que se ubicó \$1,3 mil millones (0,1%) por debajo de la meta (ver Gráfico 1).¹ De esta forma, se alcanzaron nueve meses consecutivos de cumplimiento de las metas monetarias.

El mes de julio presenta una elevada estacionalidad de la demanda de circulante, asociada al cobro de aguinaldos y gastos por el receso invernal.² Durante este mes se mantendrá la meta de base monetaria en \$1.343,2 mil millones pero, para permitir una mejor administración de las condiciones de liquidez en este período y contribuir a fortalecer la transmisión de la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) a la tasa que reciben los ahorristas, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) decidió reducir en 3 p.p. la exigencia de efectivo mínimo sobre depósitos a plazo fijo.³ Esto representa reducción de la demanda de base monetaria de aproximadamente \$45 mil millones. Con el fin de no relajar la política monetaria, pasado este fenómeno estacional, la meta de la base monetaria será reducida a partir de agosto hasta llegar a \$1.298,2 mil millones en octubre.

En el esquema monetario vigente, la tasa de interés de referencia se determina endógenamente. En un contexto de menor volatilidad cambiaria y expectativas de inflación en baja, la tasa de interés mostró una tendencia descendente a lo largo de junio y tocó, en los últimos días del mes, el mínimo de 62,5% fijado por el COPOM. Así, la tasa de interés promedio de las licitaciones disminuyó 8 p.p. para cerrar el mes en 62,69% (ver Gráfico 2). Para el mes de julio, el COPOM decidió reducir la tasa mínima para las subastas de LELIQ a 58% anual. El Banco Central absorberá la liquidez necesaria para evitar que la tasa de interés de referencia sea menor a dicho nivel. Esta reducción en la tasa mínima está en línea con la caída en la tasa de inflación que se viene registrando en los últimos meses y que, de acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), se espera continúe en julio.

Gráfico 1. Base monetaria

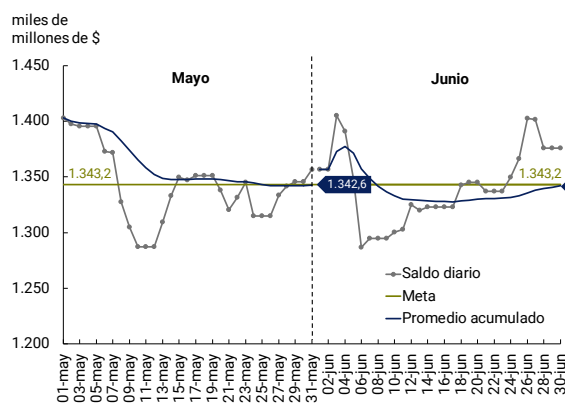
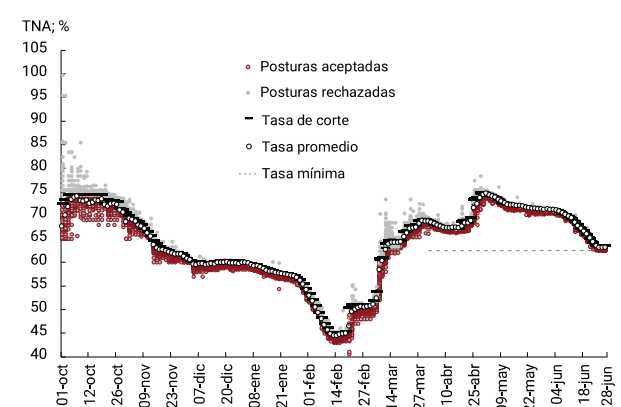


Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ



1 En junio, el BCRA no intervino en el mercado cambiario, por lo que no se modificó la meta de BM. El 21 de junio el BCRA compró US\$400 millones al Tesoro. Para evitar un relajamiento de la política monetaria se definió que esta operación no modificaría la meta del mes. Ver <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Comunicado-sobre-operaciones-de-cambio-con-el-Tesoro-Nacional.asp>.

2 Ver la nota técnica en <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/NotasTecnicas/Nota-tecnica-2-2018.pdf>.

3 Ver las decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 1º de julio de 2019 en: <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Pol%C3%ADtica-Monetaria-010719.asp>.

