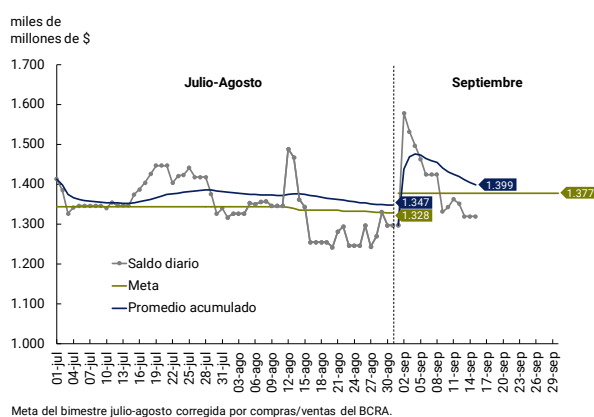


Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria 18 de septiembre de 2019

A mediados de septiembre el promedio de la Base Monetaria (BM) alcanzó a \$1.399 mil millones, \$22 mil millones (+1,6%) por encima de la nueva meta mensual de \$1.377 mil millones definida por el COPOM en su reunión del 18 de septiembre.¹ Durante la primer semana de septiembre, la BM registró un incremento del orden de \$280 mil millones (+22%), explicado principalmente por la actitud precautoria de las entidades financieras que, en un contexto de elevada incertidumbre, aumentaron sus depósitos en cuenta corriente en el Banco Central. En los días siguientes esta dinámica se fue revirtiendo gradualmente, impulsando una baja de la BM hasta alcanzar niveles similares a los de fines de agosto (ver Gráfico 1).

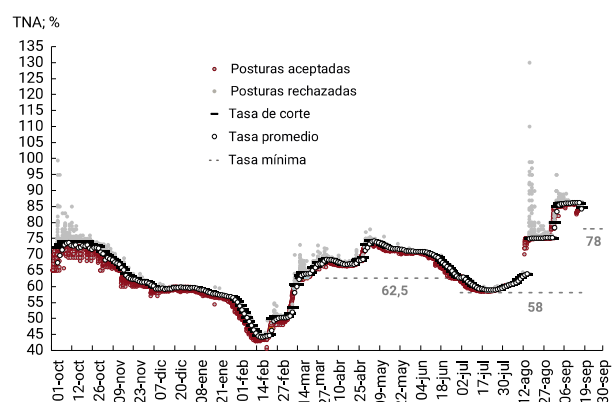
Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) registró una suba de 2 p.p. el 2 de septiembre, hasta 85,2% anual, para luego mantenerse relativamente estable el resto de la quincena y descender a 84,1% anual el 13 de septiembre (ver Gráfico 2). El COPOM elevó el piso para la tasa de interés de referencia a 78% anual para septiembre y a 68% anual para octubre. Estas tasas mínimas de interés garantizan el carácter contractivo de la política monetaria en un contexto donde las proyecciones de demanda de dinero, y por ende de las condiciones de liquidez resultantes de las nuevas metas de BM, pueden perder precisión.

Gráfico 1. Base monetaria



Meta del bimestre julio-agosto corregida por compras/ventas del BCRA.

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>

