

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

En noviembre el promedio de la Base Monetaria (BM) alcanzó a \$1.569,7 mil millones, \$92,8 mil millones (5,6%) por debajo de la meta (ver Gráfico 1). La meta de BM del mes (\$1.662,5 mil millones) surgió de aplicar un crecimiento de 2,5% a la meta de octubre más el efecto del cambio de encajes de los depósitos a la vista definido a fines de octubre (\$154 mil millones), y luego corregirla por las compras netas de divisas (con un efecto promedio de +\$78,6 mil millones).¹ Se espera que estas compras repercutan en la demanda por BM de diciembre y enero, que incorpora los encajes correspondientes a los depósitos de noviembre. Por consiguiente, hasta tanto esta demanda se materialice, el BCRA optó sobrecumplir la meta.

Para el período diciembre 2019–enero 2020, el COPOM estableció una meta bimestral con un crecimiento de 2,5% mensual sobre el promedio de la BM observada de noviembre más el ajuste estacional de ambos meses, corregido por el impacto estimado del reciente endurecimiento de los controles cambiarios.² Dicho nivel será ajustado por el efecto remanente de las operaciones cambiarias del BCRA de noviembre y por las que se realicen durante el bimestre. De esta forma, la meta de BM resultante para el inicio del período diciembre-enero, incluyendo el efecto remanente de las operaciones cambiarias del mes pasado (\$52,8 mil millones) es de \$1.784,8 mil millones.

Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) se redujo 5 p.p. desde fines de octubre hasta tocar la tasa mínima de 63% anual el 12 de noviembre (ver Gráfico 2). Para diciembre, el COPOM decidió no modificar el nivel de la tasa mínima, que permanecerá en 63% anual, de manera tal de sostener un rendimiento positivo en términos reales para los ahorristas.

Gráfico 1. Base monetaria

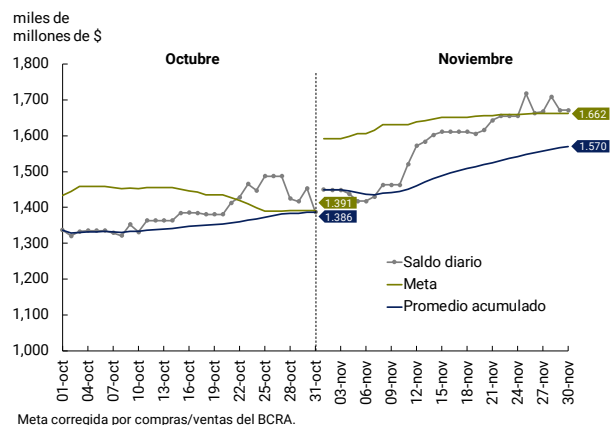
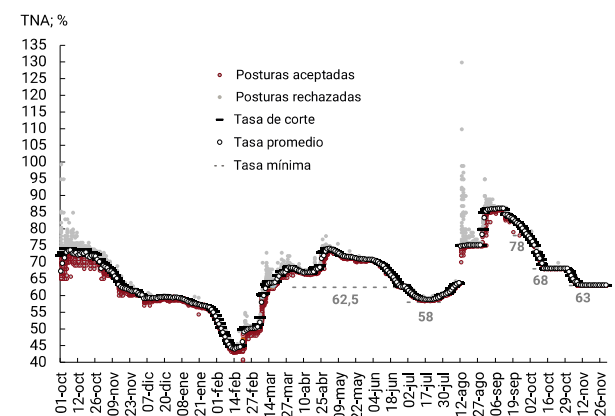


Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ



1 La incorporación del incremento de la demanda de BM generado por la reducción del coeficiente de encaje de los depósitos a la vista que las entidades financieras pueden integrar con LELIQ se definió para evitar una contracción monetaria excesiva. Ver la Comunicación "A" 6817 y las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 30 de octubre de 2019 en <https://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-301019.asp>. Durante noviembre el BCRA realizó compras netas en el mercado de cambios por US\$2.202 millones.

2 El COPOM definió una meta bimestral para diciembre-enero debido a que resulta consistente con el esquema bimestral establecido para el cómputo de la exigencia de efectivo mínimo de ese período. La meta bimestral sin el ajuste por operaciones cambiarias se definió en \$1.732 mil millones. Ver la Comunicación "A" 6719 y las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 29 de noviembre de 2019 en <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-291119.asp>.

