

Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

28 de febrero de 2019

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobrecumplió nuevamente en febrero la meta de Base Monetaria (BM), en línea con lo anticipado en el informe de Seguimiento de la Meta de BM de mediados de mes. En efecto, el promedio de BM fue \$1.343 mil millones, lo que implica un sobrecumplimiento de \$41 mil millones (3%) respecto de la meta de \$1.384 mil millones (ver Gráfico 1). Esta meta incorpora el efecto promedio de \$12,6 mil millones resultantes de las compras de US\$418 millones por parte del BCRA durante febrero (ver Gráfico 2).

Gráfico 1

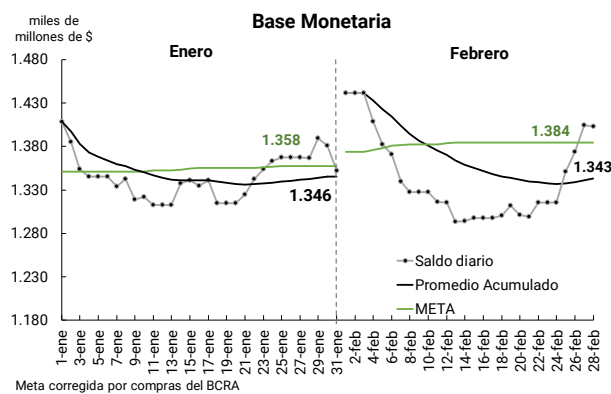


Gráfico 2

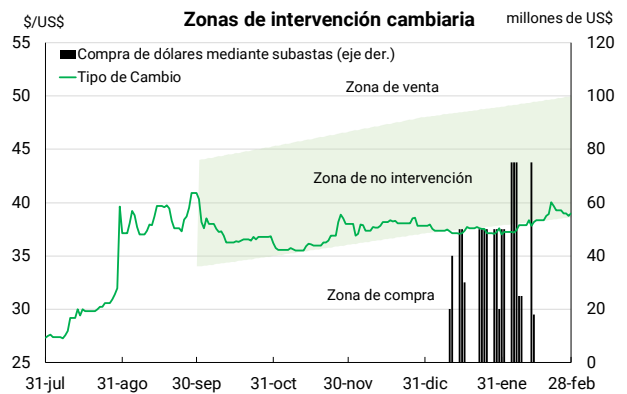
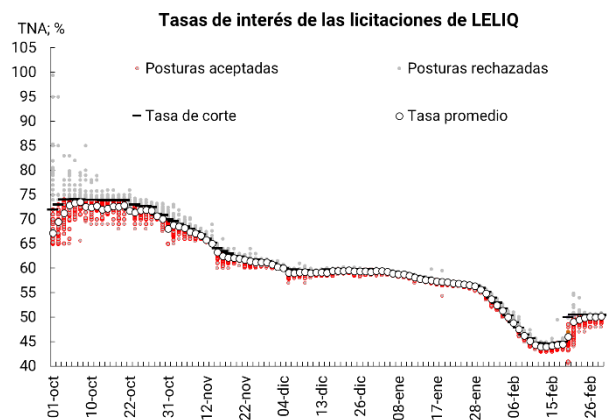


Gráfico 3



Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. En estas subastas se determina endógenamente la tasa de interés. Por ello es esperable experimentar oscilaciones en la tasa de interés y, en efecto, la tasa promedio de las LELIQ fue más volátil en febrero que en los meses anteriores. A comienzos de febrero se registró una caída significativa de la tasa de interés de referencia, acelerada por el ingreso de capitales del exterior. El 8 de febrero, el BCRA resolvió (Comunicación "A" 6647) que la posición en LELIQ que podrían mantener cada entidad financiera estaría acotada por los depósitos captados por la misma o por su Responsabilidad Patrimonial Computable. En la práctica, esto significó un límite al posicionamiento en pasivos del BCRA para los flujos de capitales externos de muy corto plazo, que revirtió parcialmente la baja de la tasa de interés de referencia. La tasa de interés finalizó el mes en 50,1%, nivel 3,6 p.p. por debajo del registrado a fines del mes previo (ver Gráfico 3).

