

Comunicado de Política Monetaria

El BCRA fija la tasa de LELIQ en 40% y la define como la nueva tasa de política monetaria

Buenos Aires, 7 de agosto de 2018. Continuando con el reordenamiento de los instrumentos de política monetaria, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de la República Argentina (BCRA) resolvió por unanimidad definir la tasa de Letras de Liquidez (LELIQ) a 7 días como la nueva tasa de política monetaria y fijarla en 40%. De esta forma, las decisiones de la autoridad monetaria se concentrarán en un instrumento cuya influencia operativa será cada vez mayor en un contexto de reducción gradual del stock de LEBAC.

El BCRA mantendrá el sesgo contractivo de la política monetaria hasta que la trayectoria de la inflación, así como la inflación esperada, se alineen con la meta establecida para 2019.

El escenario que justifica la decisión de política monetaria se resume en las siguientes consideraciones:

- La inflación de junio se aceleró más de lo previsto, alcanzando un ritmo del 29,5% interanual. Como fue descripto en el último Informe de Política Monetaria, esta aceleración de la inflación obedeció principalmente al impacto transitorio de la depreciación del peso en mayo y junio. Asimismo, los indicadores de alta frecuencia muestran una desaceleración de la inflación en julio, aunque menor a la prevista en la última decisión de política monetaria. El escenario base de las proyecciones del BCRA indica que la inflación núcleo de los meses de agosto, septiembre y octubre se ubicará por debajo de los registros de julio. Sin embargo, dado que se esperan aumentos de precios regulados para agosto y octubre, la inflación nivel general de dichos meses registraría descensos menores frente a julio. Las expectativas del mercado volvieron a elevarse en la última medición, aunque prevén una evolución descendente de la inflación núcleo para los próximos meses en línea con las proyecciones citadas.
- En términos de actividad económica, se espera que la normalización, tanto de la producción agrícola como de los mercados financieros, irá contribuyendo gradualmente a su recuperación. No obstante, la evidencia reciente sugiere que la misma puede tardar algunos meses. En consecuencia, se estima que en 2018 la economía se mantendrá en niveles similares al año anterior, para luego retomar su crecimiento en 2019.
- El resultado fiscal del primer semestre mostró un déficit primario de 0,9% del PBI, arrojando una baja con respecto al 1,4% de igual período de 2017 y un sobrecumplimiento de 0,2% del PIB con respecto a la meta fiscal de 1,1% para el período. De esta manera, se consolida el proceso de reducción del déficit primario de 3,8% del PBI el año pasado a 2,7% este año, y al 1,3% en 2019, sin financiamiento del BCRA al Tesoro.
- En cuanto a los agregados monetarios, el M2 privado creció 21,1% en términos interanuales según información al 2 de agosto, significativamente inferior a la inflación de los últimos 12 meses. La base monetaria presenta un ritmo de crecimiento de 30,6% interanual, aunque debe tenerse en cuenta que este crecimiento se ve exacerbado por los cambios introducidos en los requisitos mínimos de liquidez. Por esta razón, la autoridad monetaria también monitorea una base monetaria amplia, que incluye todos los pasivos en pesos del BCRA con las entidades financieras. Esta base monetaria amplia presenta un crecimiento de 27,3% interanual, frente al 31,8% alcanzado en promedio el año pasado.

Consistentemente con la decisión de política monetaria, el COPOM reconoce que, si bien el escenario base de las proyecciones del BCRA indica que la inflación núcleo de agosto, septiembre y octubre se ubicará por debajo de los registros de julio, se requiere un período más prolongado de estabilidad financiera para alejar los riesgos de un traspaso mayor al previsto del tipo de cambio a los precios minoristas. El COPOM también entiende que un sendero decreciente del gasto público real, sumado al compromiso asumido por el BCRA de no financiar más al Tesoro y los esfuerzos que se están llevando a cabo para reducir el exceso de liquidez del sistema, debieran comenzar a colaborar en la contención inflacionaria, aunque resulta prematuro ponderar estos beneficios en la coyuntura actual.

El COPOM se compromete a seguir monitoreando el comportamiento de la inflación en los próximos meses, decidido a introducir acciones correctivas, en caso de ser necesarias, para lograr sus metas.

El siguiente comunicado de política monetaria se emitirá el 11 de septiembre próximo.



Anexo

	Monitor de Precios											
	feb.-18		mar.-18		abr.-18		may.-18		jun.-18		jul.-18	
	%m	%ia	%m	%ia	%m	%ia	%m	%ia	%m	%ia	%m	%ia
IPC Nacional	2,4	25,4	2,3	25,4	2,7	25,5	2,1	26,3	3,7	29,5	n/d	n/d
IPC Nacional Núcleo	2,1	21,6	2,6	22,4	2,1	22,4	2,7	23,6	4,1	26,9	n/d	n/d
IPC GBA	2,6	25,5	2,5	25,6	2,6	25,6	1,9	26,4	3,9	29,5	n/d	n/d
IPC GBA Núcleo	2,2	22,3	2,5	23,1	2,1	22,8	2,6	24,0	4,2	27,3	n/d	n/d
IPC CABA	2,6	26,3	2,1	25,4	3,0	26,5	2,3	27,2	3,7	29,8	n/d	n/d
IPC CABA Núcleo	2,1	23,7	2,4	23,2	1,9	23,5	2,6	24,5	3,5	26,8	n/d	n/d
IPC San Luis	2,5	25,6	2,8	25,2	2,5	25,3	2,5	26,4	4,1	30,2	n/d	n/d
IPC Córdoba	2,5	26,8	1,7	24,8	3,1	25,8	2,1	26,7	3,2	29,5	n/d	n/d
IPC Córdoba Núcleo	2,0	21,2	2,2	20,8	2,4	21,5	2,2	22,1	3,7	25,1	n/d	n/d
IPIM	4,8	26,3	1,9	27,5	1,8	29,2	7,5	37,7	6,5	44,1	n/d	n/d
IPIB	5,2	26,7	2,4	28,9	1,9	31,1	8,4	40,7	6,5	47,1	n/d	n/d
IPP	5,6	27,1	2,4	29,9	2,0	32,4	8,4	41,9	6,1	47,9	n/d	n/d
ICC	2,4	25,3	1,6	25,9	5,1	25,5	2,8	27,5	2,5	29,3	n/d	n/d
ICC - Materiales	2,8	24,0	2,5	24,7	1,7	25,5	6,2	30,9	5,6	36,8	n/d	n/d
ICC - Mano de Obra	1,8	24,3	1,1	25,7	7,7	24,5	0,7	24,5	0,7	24,4	n/d	n/d
REM IPC Nacional - 2018		19,9		20,3		22,0		27,1		30,0		31,8
REM IPC Núcleo Nacional - 2018		17,1		18,1		19,8		25,1		28,2		30,5
REM IPC Nacional - 2019		14,0		14,3		15,0		19,0		20,2		20,6
REM IPC Núcleo Nacional - 2019		12,6		12,6		13,2		17,8		18,4		19,0
REM IPC Nacional - 12 meses		17,6		17,8		18,2		22,2		24,2		23,7
REM IPC Núcleo Nacional - 12 meses		16,1		16,0		16,1		20,7		22,5		22,0