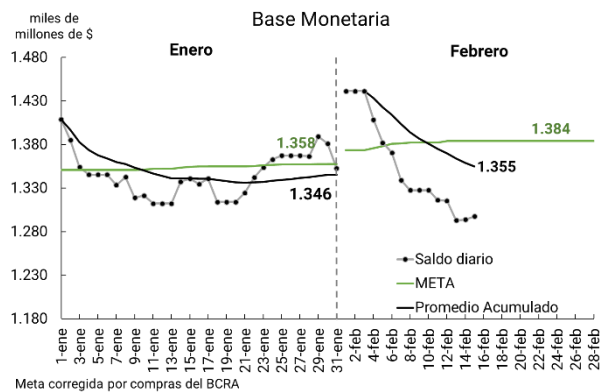


Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de febrero de 2019

Durante los primeros quince días de febrero el promedio acumulado de la Base Monetaria (BM) alcanzó a \$1.355 mil millones, nivel \$29 mil millones (2,1%) menor a la meta de \$1.384 mil millones (ver Gráfico 1). En ese lapso, la tasa de interés de política monetaria descendió 9,5 p.p. Diversos factores explican la ocurrencia simultánea del sobrecumplimiento monetario y la disminución en la tasa de política monetaria: un contexto internacional menos desfavorable, con baja del riesgo país, el aumento de la meta de BM fruto de las compras no esterilizadas de divisas por parte del BCRA y una demanda de dinero que, si bien se mantuvo firme, dejó atrás el pico estacional de diciembre/enero.

Gráfico 1



Durante buena parte de esta quincena el tipo de cambio se ubicó por debajo de la zona de no intervención y el BCRA compró divisas en el mercado de cambios, incrementándose consecuentemente la meta de BM. Hasta el momento, la meta de febrero se incrementó en \$33,5 mil millones, \$20,9 mil millones producto del efecto pleno de los US\$560 millones comprados en enero, más \$12,6 mil millones por las compras de US\$418 millones realizadas durante esta quincena.

Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. En estas subastas se determina endógenamente la tasa de interés. Esta tasa aceleró su tendencia decreciente a pesar de que el Banco Central fijó montos de licitación diaria consistentes con un sobrecumplimiento de la meta de BM en febrero. El 15 de febrero la tasa de interés promedio se ubicó en 44,2% (ver Gráfico 2).

En este contexto, y tal como adelantara el último comunicado del COPOM, se alcanzará un sobrecumplimiento de la meta de BM en febrero. En forma consistente con los montos diarios licitados de LELIQs en lo que va del mes, este sobrecumplimiento será de más de \$40 mil millones (que representa alrededor de 3% de la meta de BM) en febrero, manteniendo así la cautela en el manejo de las condiciones monetarias.

Gráfico 2

