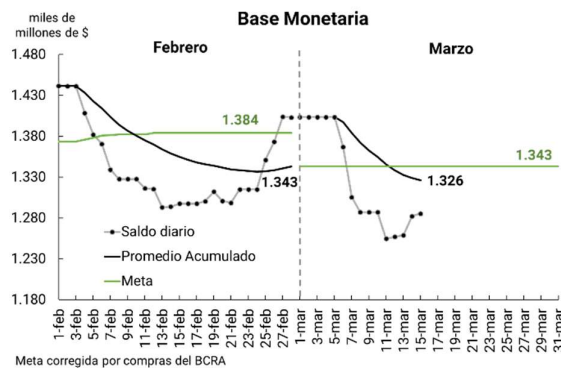


Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de marzo de 2019

Con el fin de reforzar el sesgo contractivo de su política monetaria, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) decidió extender el crecimiento de 0% en la meta de Base Monetaria (BM) hasta diciembre de 2019, mes en el que se incorpora el aumento estacional correspondiente.¹ Adicionalmente, se ha decidido extender hasta fin de año el sobrecumplimiento registrado en febrero, lo que implica mantener el saldo promedio mensual de BM en \$ 1.343 mil millones para lo que resta del año (neto del efecto monetario de las subastas en el mercado de cambios y del aumento estacional de diciembre).

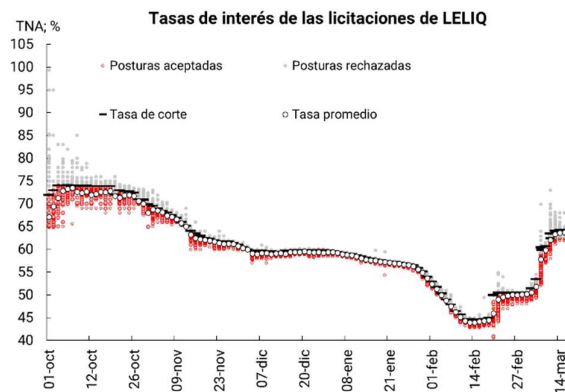
Gráfico 1



Durante los primeros quince días de marzo, el promedio acumulado de la BM alcanzó a \$1.326 mil millones, nivel \$17 mil millones (1,3%) menor a la meta de \$ 1.343 mil millones (ver Gráfico 1). Es decir que, durante esta primera quincena, el BCRA ha absorbido pesos por encima de lo requerido para cumplir la meta de BM.

Para cumplir con su objetivo de BM, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. En estas subastas, la tasa de interés se determina endógenamente. Durante la primera quincena de marzo, la tasa de interés aumentó 13,6 p.p. y se ubicó en 63,7% el 15 de marzo (ver Gráfico 2). Esta dinámica responde al diseño del esquema monetario. La tasa de interés reaccionó rápidamente a las condiciones y expectativas del mercado, y reforzó su sesgo contractivo ante aumentos en la tasa de inflación esperada.

Gráfico 2



¹ Ver <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Comunicado-140319.asp>.

