

Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de noviembre de 2018

El BCRA adoptó a partir de octubre un nuevo esquema de política monetaria de estricto control de agregados monetarios, comprometiéndose a no aumentar el nivel de la Base Monetaria (BM), respecto al promedio mensual de septiembre, hasta junio de 2019.^{1,2}

Durante los primeros quince días de noviembre el promedio acumulado de la BM alcanzó a \$1.230 mil millones, ubicándose \$28 mil millones por debajo del nivel registrado en igual período de octubre y \$40 mil millones menos que a la meta (ver Gráfico 1 y 2)³.

Gráfico 1

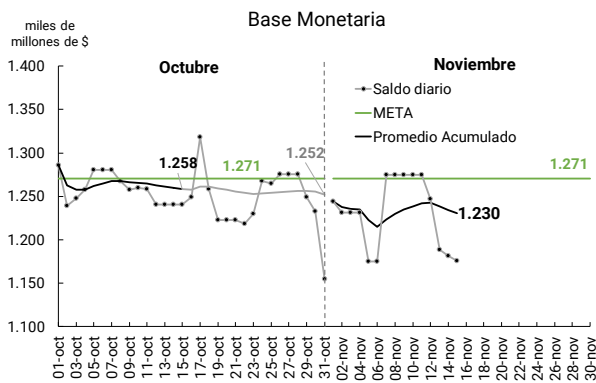
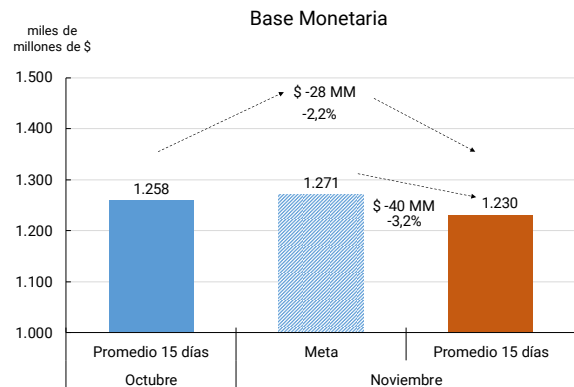
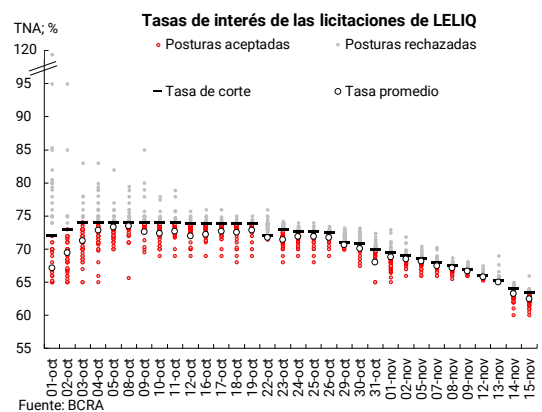


Gráfico 2



Para controlar la evolución de la BM el BCRA realiza subastas diarias de LELIQ. En un contexto en el que el tipo de cambio se mantuvo próximo al piso de la zona de “no intervención”, durante la primera quincena de noviembre la tasa de interés promedio de las LELIQ profundizó su tendencia decreciente, ubicándose el 15 de noviembre en 62,5%, 5,55 p.p. más abajo que a fin de octubre y 11 p.p. respecto al máximo (ver Gráfico 3). A su vez, en la medida en que los participantes fueron familiarizándose con la nueva operatoria, la dispersión de tasas entre las ofertas se fue reduciendo notablemente.

Gráfico 3



¹ Ver <http://www.bcr.gov.ar/Noticias/presentacion-plan-monetario.asp>.

² La BM está compuesta por la circulación monetaria más las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras en el BCRA.

³ Dado el comportamiento estacional intramensual de la BM, para monitorear su cumplimiento durante el mes resulta útil compararla con igual período del mes anterior.

