

Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de enero de 2019

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) adoptó a partir de octubre un nuevo esquema de política monetaria de estricto control de agregados monetarios.¹ Este esquema contempla una corrección en la meta de Base Monetaria (BM) cuando la inyección de pesos está asociada a compras de dólares por parte del BCRA en el mercado cambiario, si el tipo de cambio se ubica por debajo de la zona de no intervención (ver Gráfico 1).²

El mecanismo de compras de divisas fue inaugurado este mes en un contexto de mayor demanda por circulante. Durante la primera quincena de enero, el BCRA compró US\$ 160 millones. Al considerar el efecto de estas compras sobre el promedio mensual diario, la meta de BM pasa de \$1.351 a \$1.354 mil millones para el mes de enero y a \$1.357 mil millones para los meses siguientes. Estas cifras se seguirán modificando en caso de realizarse nuevas compras. Durante los primeros quince días de enero, el promedio acumulado alcanzó a \$1.341 mil millones, nivel \$13 mil millones menor a la meta (ver Gráfico 2).

Gráfico 1

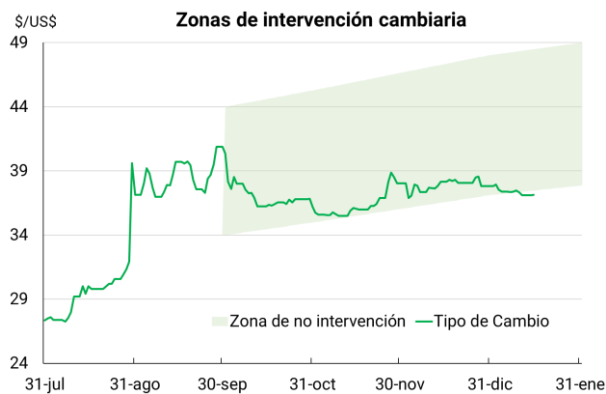
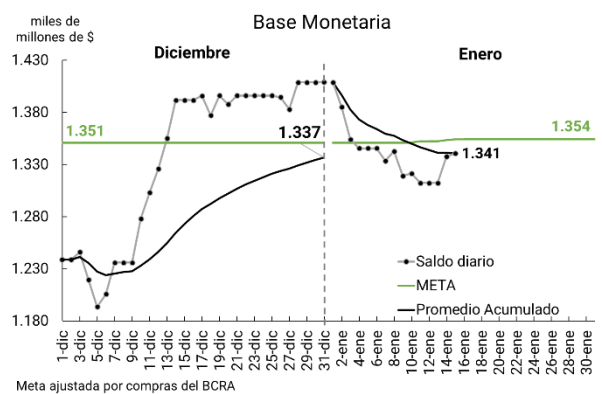
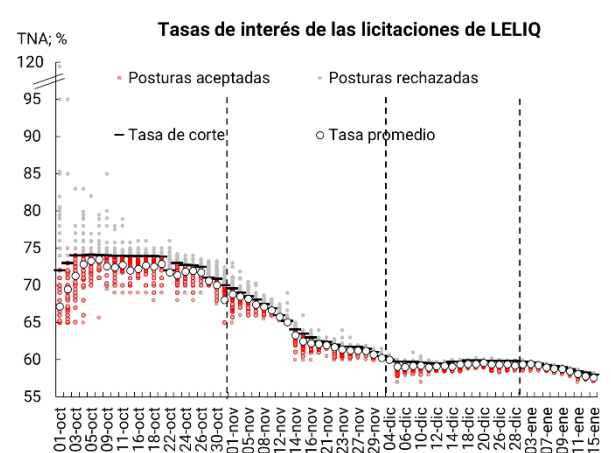


Gráfico 2



Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. En estas subastas se determina endógenamente la tasa de interés. Propiciada por la inyección de liquidez resultante de las compras de divisas, la tasa de interés promedio de las LELIQ retomó su tendencia decreciente: se ubicó el 15 de enero en 57,6%, lo que implica una baja de 1,6 p.p. respecto a fin de diciembre y de 15,9 p.p. respecto al máximo alcanzado de 73,5% el 8 de octubre (ver Gráfico 3).

Gráfico 3



¹ Ver <http://www.bcra.gob.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.

