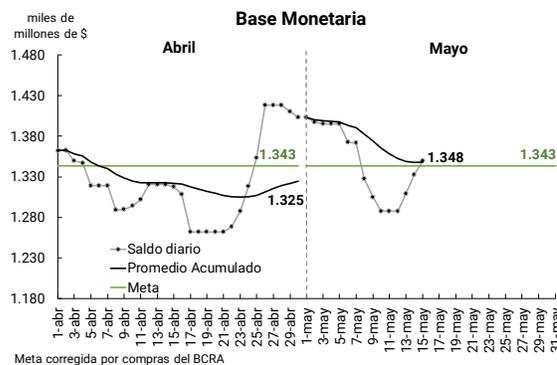


Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

15 de mayo de 2019

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) tiene como meta de Base Monetaria (BM) un crecimiento de 0% hasta fin de 2019, partiendo del nivel registrado en febrero, \$1.343 mil millones, neto de la expansión por compra de divisas y del aumento estacional de diciembre.¹ Para reforzar el sesgo contractivo de su política monetaria y frente al aumento de la volatilidad cambiaria, a fines de abril, el BCRA anunció modificaciones en su esquema monetario-cambiario.² El BCRA podrá vender divisas, aun cuando el tipo de cambio estuviera por dentro de la zona de referencia cambiaria (lo que antes había definido como zona de no intervención), con montos y frecuencia que dependerán de la dinámica del mercado, e incrementó de USD 150 a USD 250 millones el monto de la venta diaria regular estipulada por encima de dicho rango. En todos los casos, el monto de pesos resultante de estas ventas será descontado de la meta de BM.

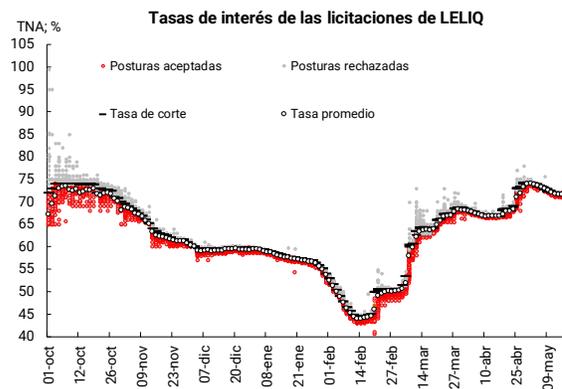
Gráfico 1



Durante los primeros quince días de mayo, el BCRA no intervino en el mercado cambiario, por lo que la meta de BM se mantuvo en \$1.343 mil millones. En esta quincena, el promedio acumulado de la BM alcanzó a \$1.348 mil millones, nivel que se ubica ligeramente por encima del objetivo monetario (\$5 mil millones, 0,3%; ver Gráfico 1).

En esquema monetario vigente, la tasa de interés de referencia se determina endógenamente. Frente a un contexto de menor volatilidad en los mercados, la tasa de interés mostró una suave tendencia decreciente durante la primera mitad de mayo. Así, la tasa de interés disminuyó 2,3 p.p. y se ubicó en 71,6% el 15 de mayo (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



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

² Ver <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/Comunicado-290419.asp>.

