

Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria 15 de noviembre de 2019

La meta de Base Monetaria (BM) al 15 de noviembre fue \$1.651,1 mil millones, la cual surge de aplicar un crecimiento de 2,5% a la meta de octubre más el efecto del reciente cambio de encajes de los depósitos a la vista (\$154 mil millones), y luego corregirla por las compras netas de divisas.¹ En la primera quincena de noviembre el BCRA realizó compras netas de divisas por US\$1.512 millones, que implicaron un efecto promedio sobre la meta de BM de \$67,2 mil millones. A pesar de estos ajustes, en una actitud de cautela, el BCRA permitió un crecimiento de la BM significativamente menor a la meta. En la primera quincena de noviembre el promedio de la BM alcanzó a \$1.488,5 mil millones, \$162,6 mil millones (9,8%) por debajo de la meta (ver Gráfico 1).

Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) se redujo 5 p.p. desde fines de octubre, hasta tocar la tasa mínima de 63% anual el 12 de noviembre (ver Gráfico 2). Este piso había sido fijado por el COPOM el 30 de octubre con el objeto de garantizar un rendimiento positivo en términos reales para los ahorristas.

Gráfico 1. Base monetaria

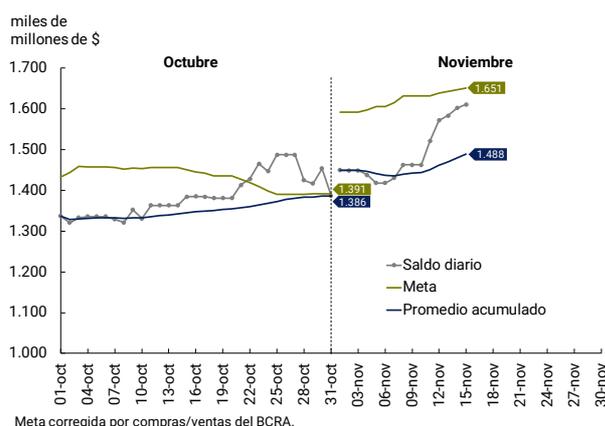
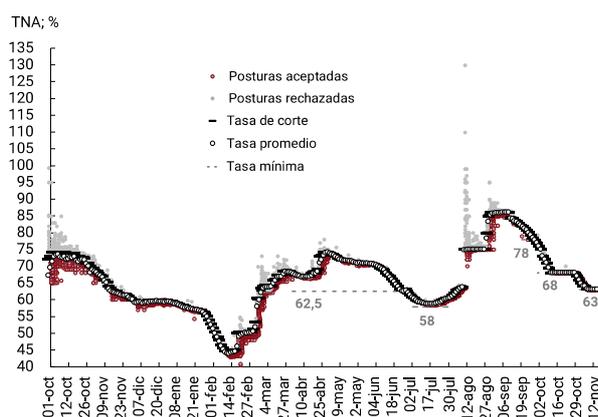


Gráfico 2. Tasas de interés de las licitaciones de LELIQ



¹ El aumento porcentual está en línea con las proyecciones de demanda de dinero realizadas por el BCRA. La incorporación del incremento de la demanda de BM generado por la reducción del coeficiente de encaje de los depósitos a la vista que las entidades financieras pueden integrar con LELIQ se definió para evitar una contracción monetaria excesiva. Ver la Comunicación "A" 6817 y las Decisiones del Comité de Política Monetaria (COPOM) del 30 de octubre de 2019 en <https://www.bcra.gov.ar/Noticias/Decisiones-del-Comite-de-Politica-Monetaria-301019.asp>.

