

# Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

31 de enero de 2019

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) cumplió nuevamente en enero con la meta de Base Monetaria (BM), en el marco del esquema de política monetaria en vigencia a partir de octubre de 2018.<sup>1</sup> Este esquema contempla una corrección en la meta de BM 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. Este fue el caso durante la mayor parte del mes y el BCRA compró US\$560 millones, equivalentes a \$20.876 millones (ver Gráfico 1).

Al considerar el efecto de las compras de divisas de enero, la meta de BM pasó de \$1.351 mil millones a \$1.358 mil millones para enero y a \$1.372 mil millones para los meses siguientes. El BCRA fue cauteloso en el manejo de esta expansión monetaria y, en enero, el promedio mensual de la BM fue de \$1.346 mil millones, \$12 mil millones por debajo de la meta corregida por las compras de divisas (ver Gráfico 2). En esta decisión, el BCRA calibró la velocidad de expansión monetaria para ajustarse a los tiempos del sistema financiero, que opera con rezagos en su intermediación.

Gráfico 1

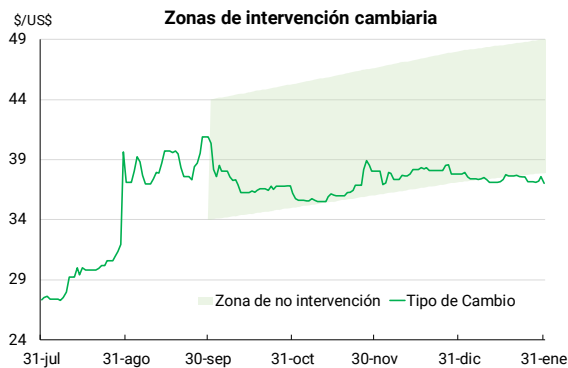


Gráfico 2

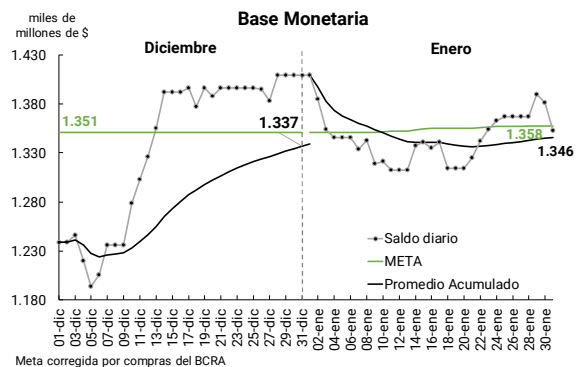
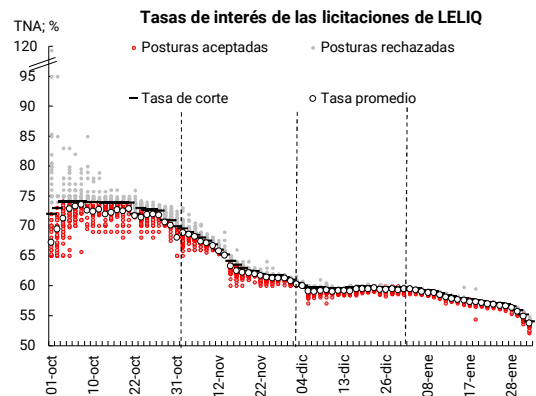


Gráfico 3



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 tuvo una tendencia decreciente, finalizando enero en 53,7%, lo que implicó una disminución de 5,6 p.p. respecto a fin de diciembre y de 19,8 p.p. respecto al máximo, de 73,5%, alcanzado el 8 de octubre pasado (ver Gráfico 3).

<sup>1</sup> Ver <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/presentacion-plan-monetario.asp>.

