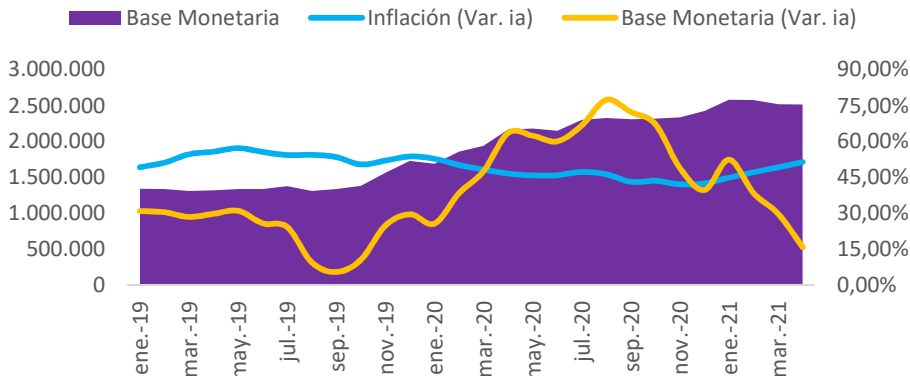




**Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Abril 2021**

Al último día de abril de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$2.370 (miles de millones), lo cual implica una reducción de 2,56% respecto al mes de marzo. De esta manera, se alcanza la segunda disminución del stock en 2021.

**Stock de la base monetaria promedio mensual e inflación  
(millones de pesos – variación interanual)**



- En promedio, el stock de la base monetaria disminuyó en \$6,8 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 16,01% respecto al mes de abril de 2021, dando continuidad a un proceso de desaceleración en el ritmo de emisión.
- Pese a lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 51,95%, manteniéndose así su tendencia alcista.

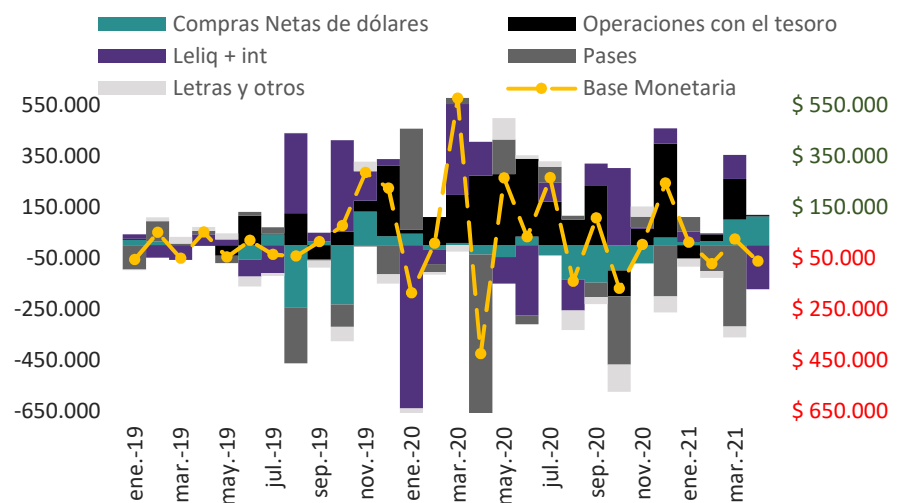
**Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta abril 2021 (millones de pesos)**

**La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:**

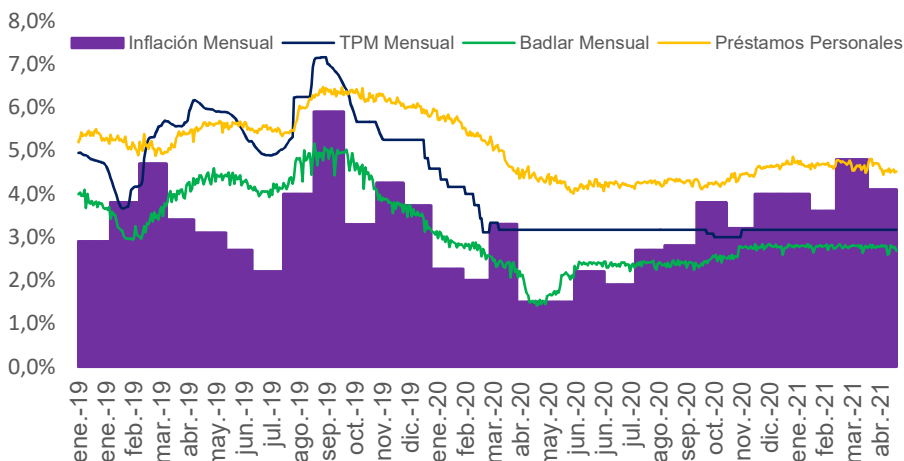
- Aumento en el stock de Leliq más intereses: +172,82 mil millones (pesos).
- Expansión por compra neta de divisas: +113,2 mil millones (pesos).

Esto significa que la base monetaria se redujo por una esterilización superior al efecto expansivo de la acumulación de reservas internacionales y el pago de intereses (+94,7 mil millones de pesos).

- El resto de componentes actúa también de forma contractiva, reduciendo en -2,6 mil millones (pesos) el stock de base monetaria.



**Evolución de tasa activa y pasiva, tasa de política monetaria mensualizadas e inflación**



**Del análisis de las principales tasas se destaca:**

- La tasa de política monetaria (TPM) se mantiene en niveles de diciembre de 2020 (38%/TNA).
- La inflación muestra una dinámica creciente en 2021 al comparar contra los mismos meses de 2020.
- Considerando el dato de INDEC del mes de abril, la inflación muestra una desaceleración respecto a marzo (-70 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33% (TNA). Durante 2021 capitalizó 11,6% vs 17,5% de inflación. De esta manera, se ubicó 598 p.b. por debajo.