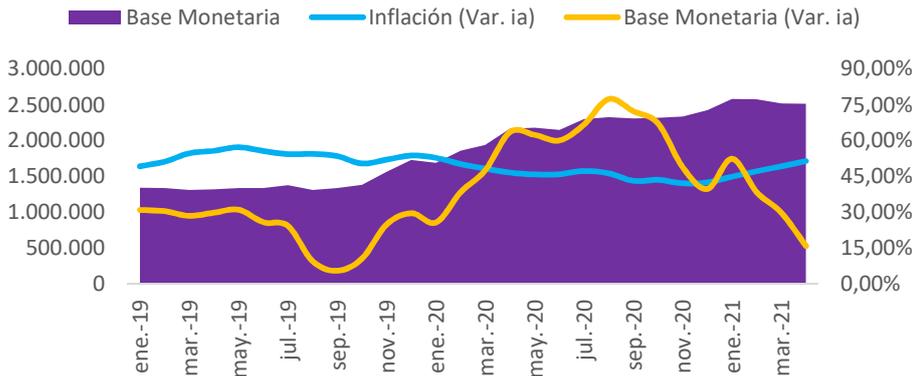




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Abril 2021

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.

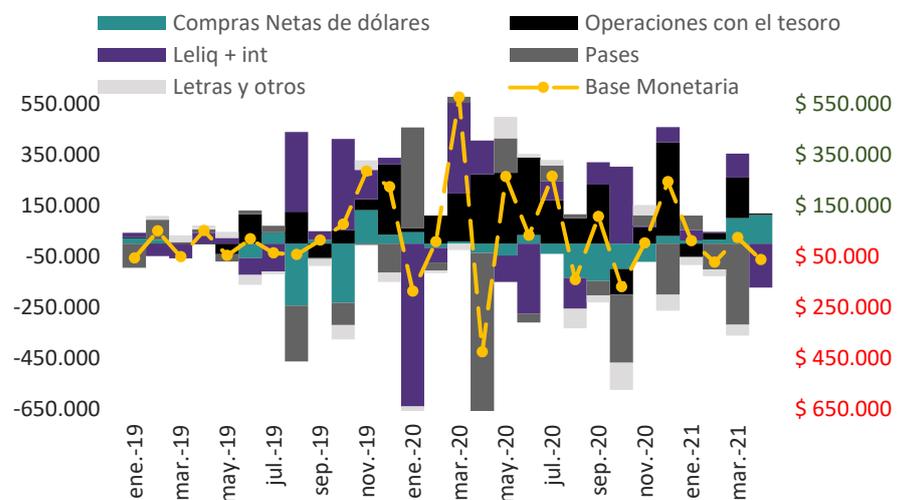
Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta abril 2021 (millones de pesos)

La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

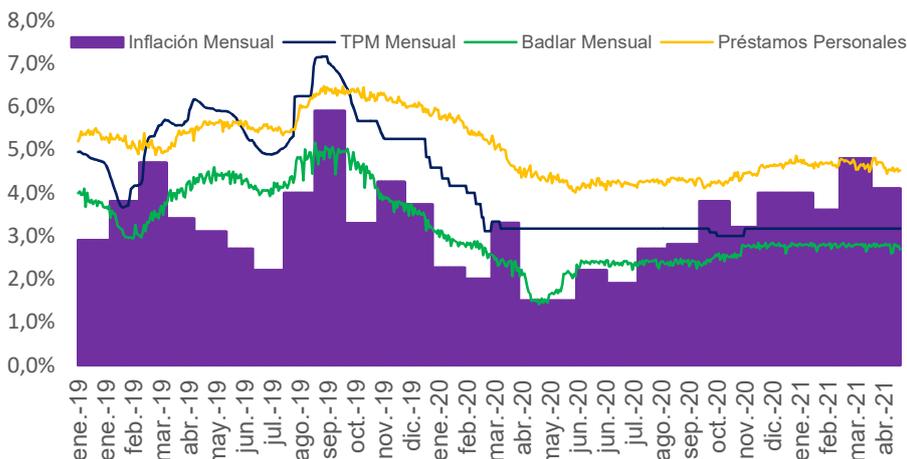
- Aumento en el stock de Leliq más intereses: +172,82 mil millones (pesos).
- Expansión por compra neta de divisas: +113,2 mil millones (pesos).

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.