



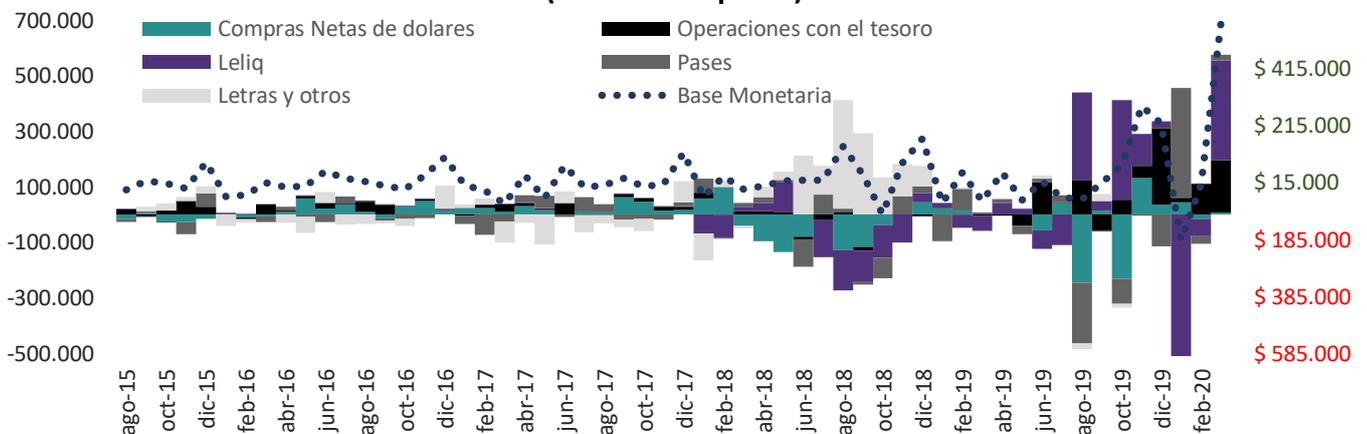
**Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Marzo 2020**

**Resumen**

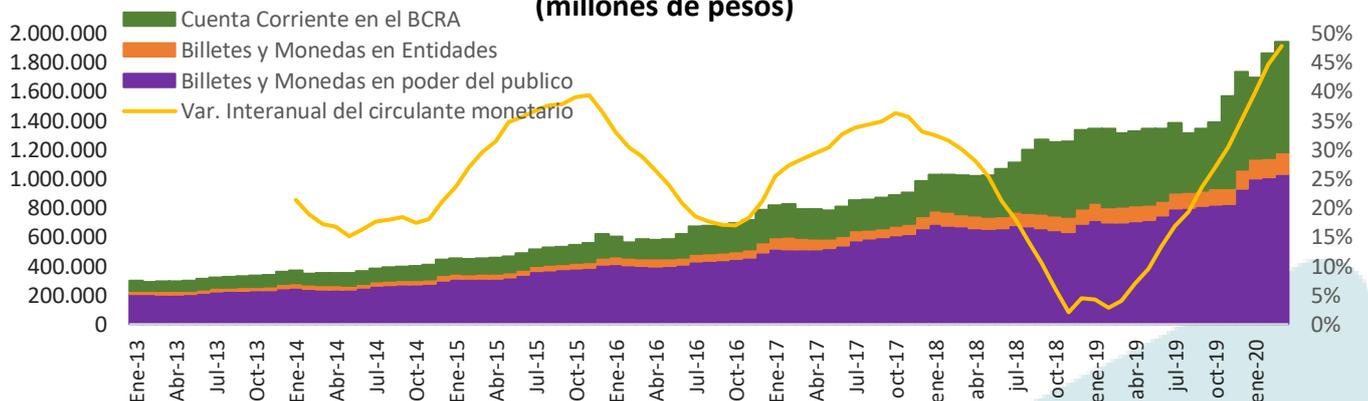
El crecimiento de la base monetaria durante marzo fue de \$575,9 mil millones, el más grande en términos nominales al menos desde el año 2003, y explicado principalmente por operaciones netas con el tesoro nacional (+\$187,9 mil millones), Pases, Leliq y redescuentos (+\$380 mil millones) y compras netas de divisas (+\$8,6 mil millones) entre los factores expansivos, y prácticamente sin compensación por factores contractivos.

En su composición, el mayor incremento de la base monetaria se asocia a los depósitos en cuenta corriente en el BCRA (+\$490,6 mil millones), en tanto que el circulante creció en \$85,2 mil millones, y al medir el saldo promedio del circulante en poder del público encontramos que mes a mes continúa expandiéndose a una tasa creciente (48% en marzo 2020 versus 4% registrado en el mismo mes del 2019). La tasa de política monetaria se mantuvo en 38% desde el 10/3 y las tasas pasivas se ubican por debajo de la inflación mensual esperada.

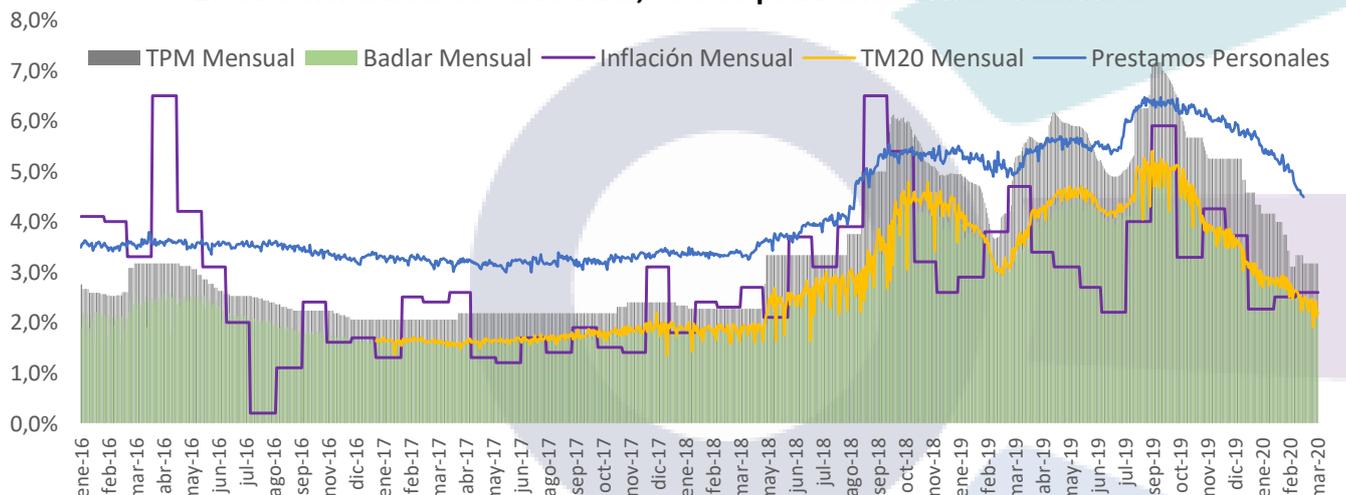
**Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta marzo 2020 (millones de pesos)**



**Stock de la base monetaria por componente (millones de pesos)**



**Evolución mensual de tasa badlar, tasa de política monetaria e inflación**



Fuente: OERU en base al BCRA. Tasas expresadas en TNA directa mensual.