



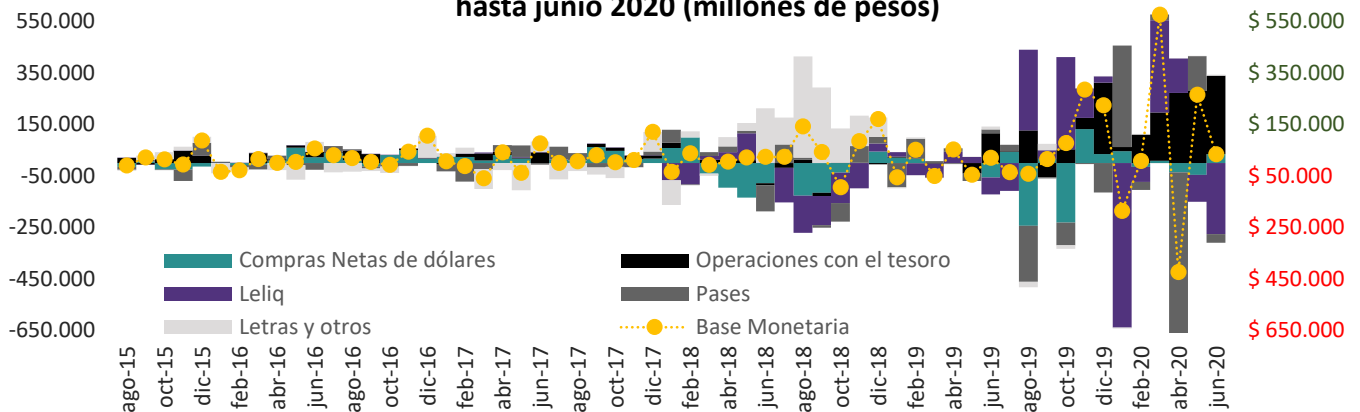
**Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Junio 2020**

**Resumen**

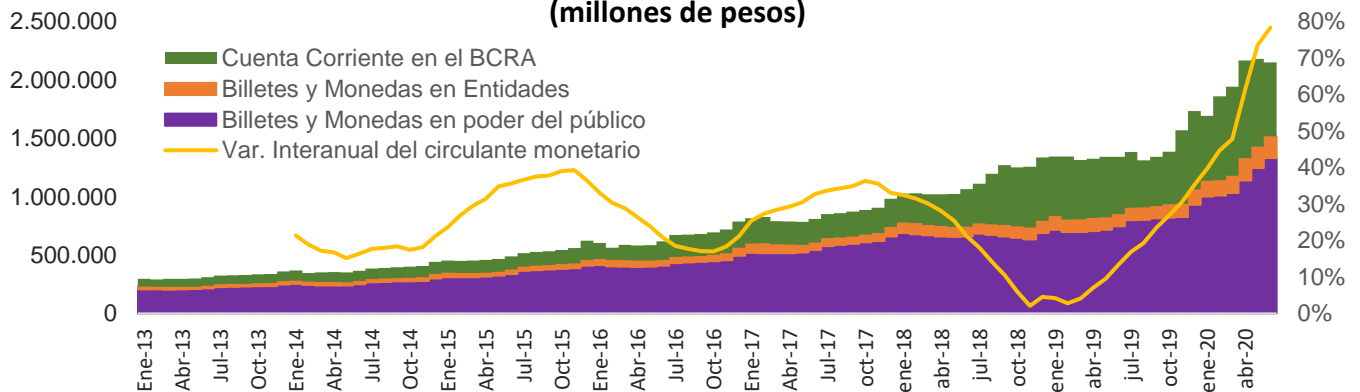
Durante el mes de junio la base monetaria creció \$33,2 mil millones explicado principalmente por operaciones con el tesoro nacional (+\$304,6 mil millones), expansión por compra neta de divisas (+\$34,3 mil millones) e intereses de sus instrumentos pasivos (+\$59,1 mil millones). Este efecto expansivo fue parcialmente esterilizado por Leliq (-\$335,5 mil millones) y pases (-\$33,7 mil millones). Así, durante junio y el acumulado del 2020, la creación de dinero direccionada al tesoro, es posteriormente absorbida por instrumentos pasivos del BCRA, cuyo valor asciende a \$2,3 billones (95% de la base monetaria).

Durante junio la tasa de política monetaria se mantuvo en 38% TNA (45,44% TEA) mientras que la tasa BADLAR finalizó el mes en 29,7% TNA (34,1% TEA), aumentando 6 puntos porcentuales al comparar con el promedio de mayo 2020. Entre las tasas activas, aquellas asociadas a préstamos personales finalizaron el mes en 48,8% TNA en tanto que los adelantos en cuenta corriente se ubicaron en 22% TNA. Estas últimas impulsadas por las políticas adoptadas por el gobierno nacional y el BCRA para afrontar los impactos del Covid-19. Cabe destacar que según el REM publicado por el BCRA a principios de junio se esperaba una inflación del 2,3% para el mes de junio (bajó a 2% según el REM de julio), y 51% para los próximos 12 meses, determinando así las principales tasas positivas en términos reales.

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



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



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

