

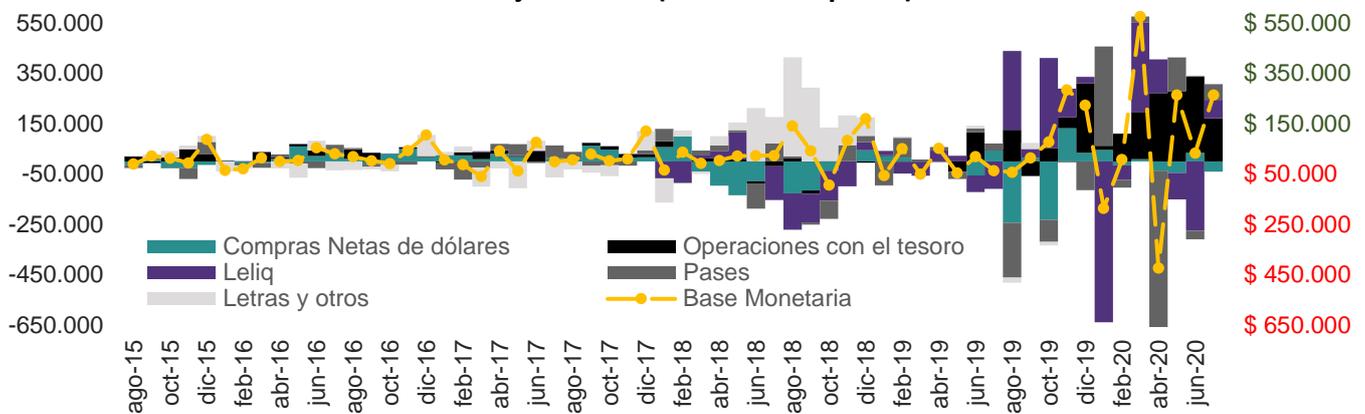


Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Julio 2020

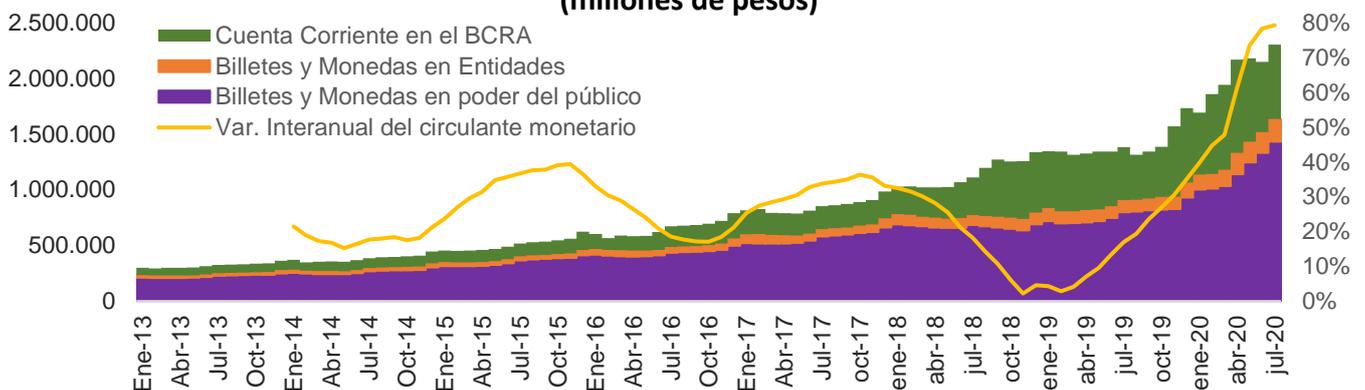
Resumen

Durante el mes de julio la base monetaria creció \$264,3 mil millones explicado principalmente por operaciones con el tesoro nacional (+\$171,2 mil millones), expansión por pases y Leliq (+\$73,9 mil millones) e intereses de sus instrumentos pasivos (+\$62,3 mil millones). Este efecto expansivo fue parcialmente compensado por compras netas (ventas) de divisas (-\$40,5 mil millones). Así, a lo largo del 2020 la base monetaria se ha expandido por \$533,5 mil millones, explicado principalmente intereses que remuneran los intereses pasivos (\$363,18 mil millones) ya que las operaciones con el tesoro nacional (\$1.342 ,1 mil millones) fueron parcialmente esterilizadas (\$1.121 mil millones). De esta forma, al 31 de julio el stock de Leliq y pases pasivos ascendió a \$2.341,1 mil millones (+152% desde principio de enero 2020), y equivale al 96% de la base monetaria. Durante julio la tasa de política monetaria se mantuvo en 38% TNA (45,44% TEA) mientras que la tasa BADLAR promedió una TNA de 29,1% (33,9% TEA). Entre las tasas activas, aquellas asociadas a préstamos personales promediaron el mes en 50,6% TNA en tanto que los adelantos en cuenta corriente se ubicaron en 21,5% TNA. Estas últimas impulsadas por las políticas adoptadas por el gobierno nacional y el BCRA para afrontar los impactos del Covid-19.

Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta julio 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

