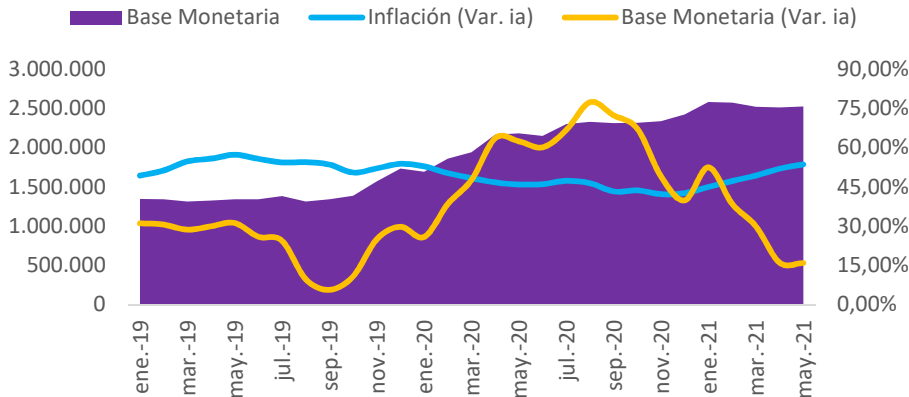




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – mayo 2021

Al último día de mayo de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$2.517 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 6,2% respecto al mes de abril. Lo anterior da lugar al mayor incremento del stock en lo que va de 2021.

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



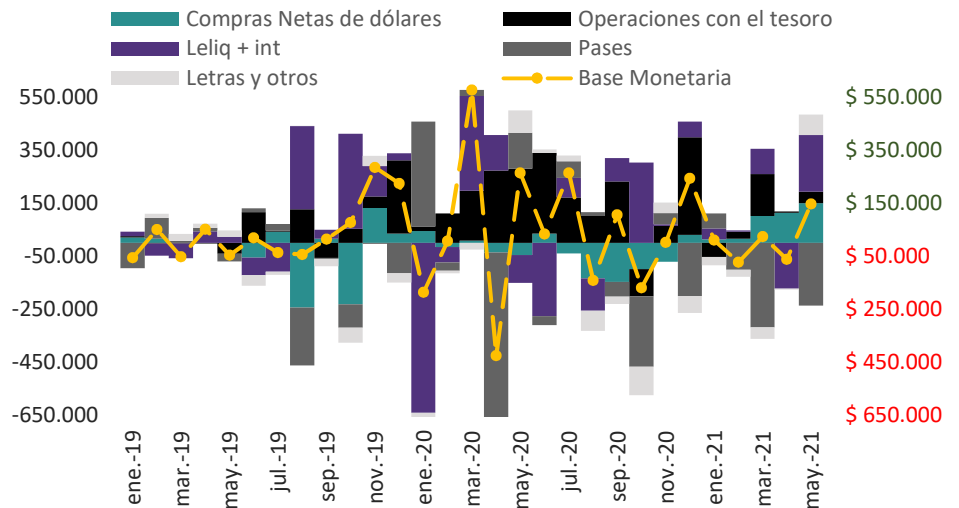
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$11,4 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 15,83% respecto al mes de mayo de 2020, dando continuidad a un proceso de desaceleración en el ritmo de emisión.
- Pese a lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 53,59%, manteniéndose así su tendencia alcista.

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

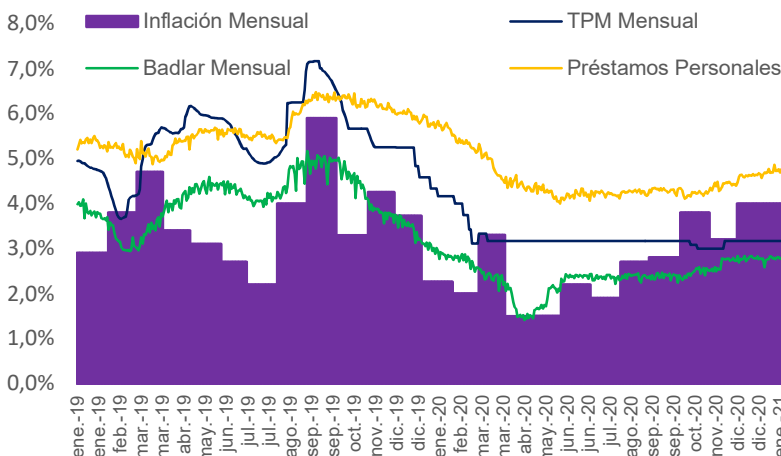
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Expansión por caída del stock de Leliq más intereses: +213,42 mil millones (pesos).
- Expansión por compra neta de divisas: +149,89 mil millones (pesos).
- El stock de pases se incrementó en +237,82 mil millones (pesos), neutralizando totalmente las operaciones al tesoro.

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo de la acumulación de reservas internacionales y el pago de Leliq e intereses, pese al efecto contractivo (agregado) de los demás componentes.



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 del REM del mes de mayo, la inflación muestra una desaceleración respecto al mes de abril (-50 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33% (TNA). Durante 2021 capitalizó 14,7% vs 21,8% de inflación. De esta manera, se ubicó 712 p.b. por debajo.