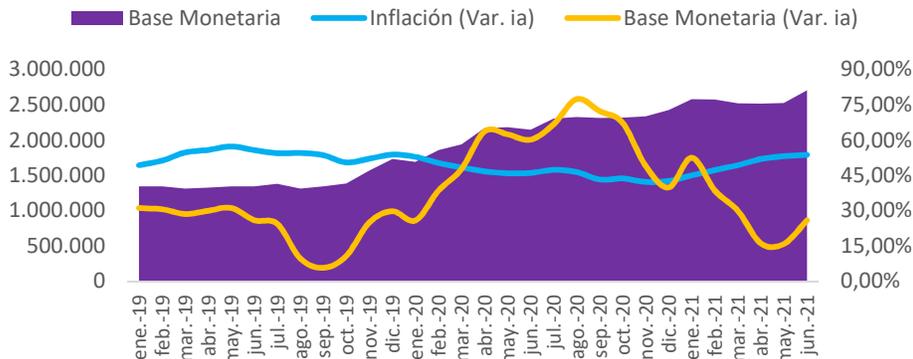




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – junio 2021

Al último día de junio de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$2.735 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 8,67% respecto al mes de mayo. 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)



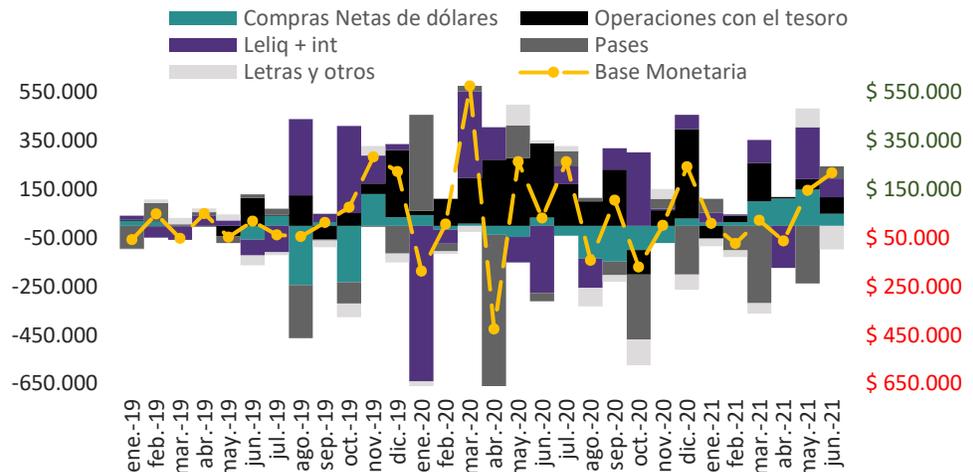
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$178,6 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 25,87% respecto al mes de junio de 2020, poniendo un freno al proceso de desaceleración en el ritmo de emisión, que tenía lugar desde febrero del corriente año.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 53,74%, manteniéndose así su tendencia alcista.

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

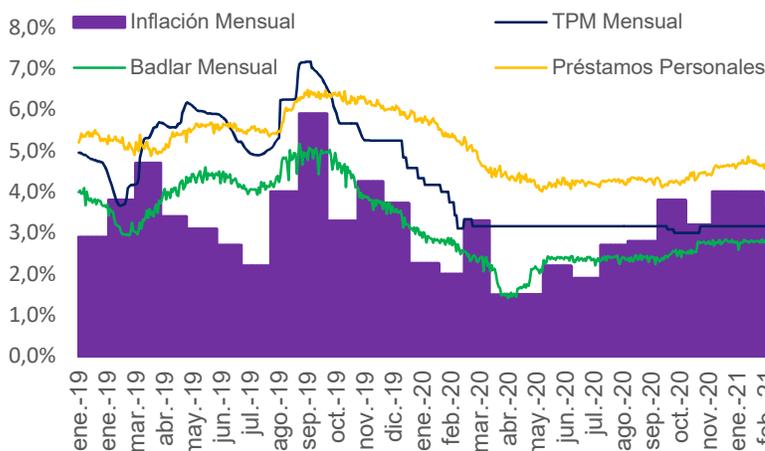
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Expansión por pago de intereses (+111,92 pesos), netos del aumento en el stock de Leliq (-34,38 pesos).
- Expansión por compra neta de divisas: +49,25 mil millones (pesos).
- El stock de pases disminuyó en 49,34 mil millones (pesos), lo cual sumado a las operaciones del tesoro asciende a +118 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo de la acumulación de reservas internacionales, el pago de pases e intereses, y aumento del resto de componentes, con excepción del stock de Leliq y de letras y otros.



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 junio, la inflación muestra una desaceleración respecto al mes de mayo (-10 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33% (TNA). Durante 2021 capitalizó 17,9% vs 25,3% de inflación. De esta manera, se ubicó 745 p.b. por debajo.