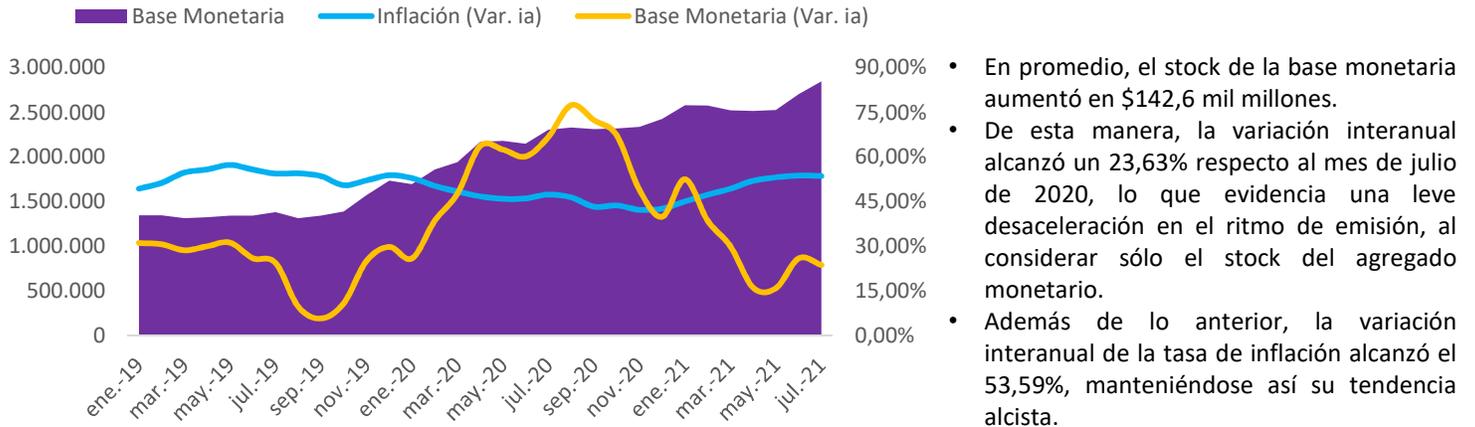




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – julio 2021

Al último día de julio de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$2.783 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 1,74% respecto al mes de junio. Así, la *variación* del dinero de alta potencia se redujo respecto al mes precedente.

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

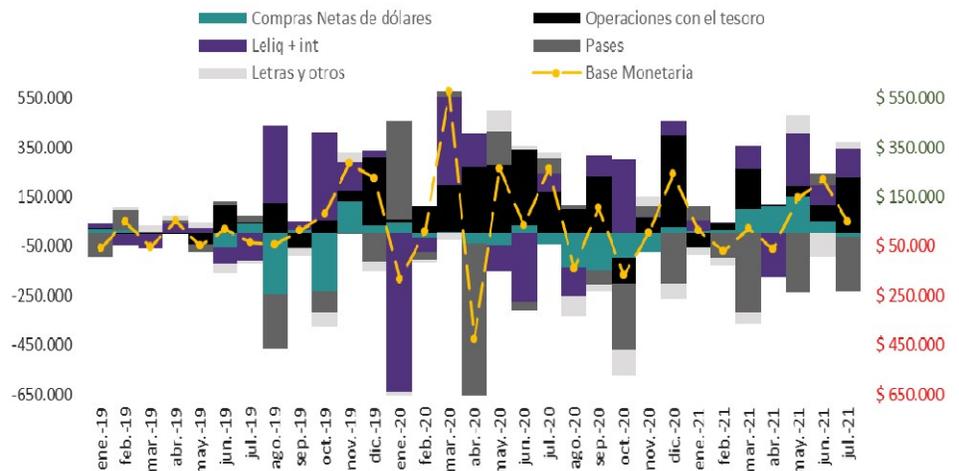


Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta julio 2021 (millones de pesos)

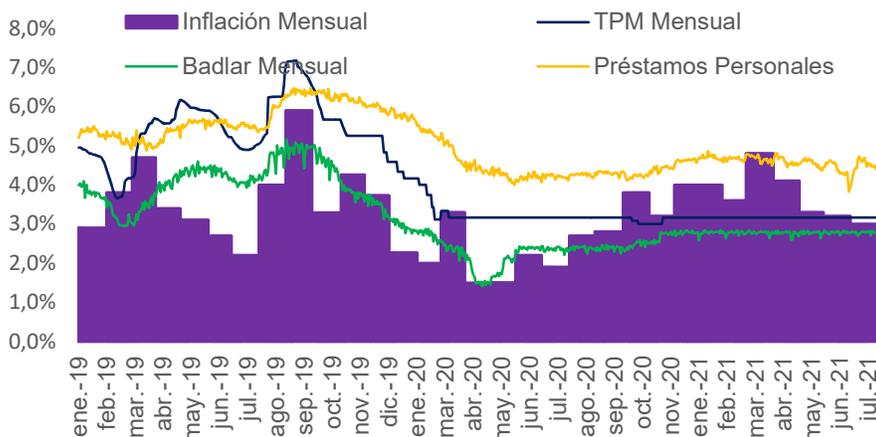
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- La expansión por pago de intereses y Leliq ascendió a 117,31 mil millones (pesos) y 3,8 mil millones (pesos) respectivamente.
- Disminución por compra neta de divisas: -12,63 mil millones (pesos).
- El stock de pases aumentó en 217,34 mil millones (pesos), mientras que las operaciones con el tesoro totalizaron 225,1 mil millones (pesos), arrojando un saldo expansivo por 7,765 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo del pago de intereses y Leliq, más el saldo neto de pases (contractivo) y operaciones con el tesoro (expansivo). De esta forma, la venta de reservas actuó de forma parcialmente contractiva.



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 julio, la inflación muestra una desaceleración respecto al mes de junio (-20 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33,4% (TNA). Durante 2021 capitalizó 21,1% vs 29,1% de inflación. De esta manera, se ubicó 794 p.b. por debajo.