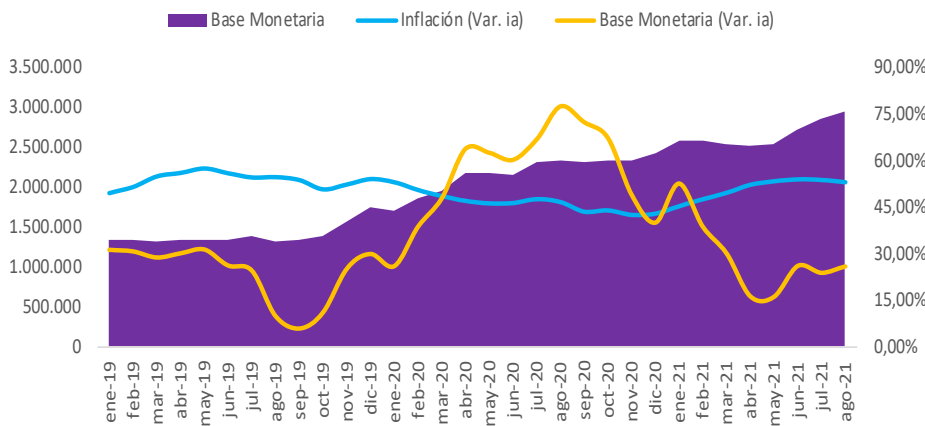




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – agosto 2021

Al último día de agosto de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$2.866 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 3,01% respecto al mes de julio. Así, la *variación* del dinero de alta potencia (punta) se aceleró respecto al mes precedente.

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



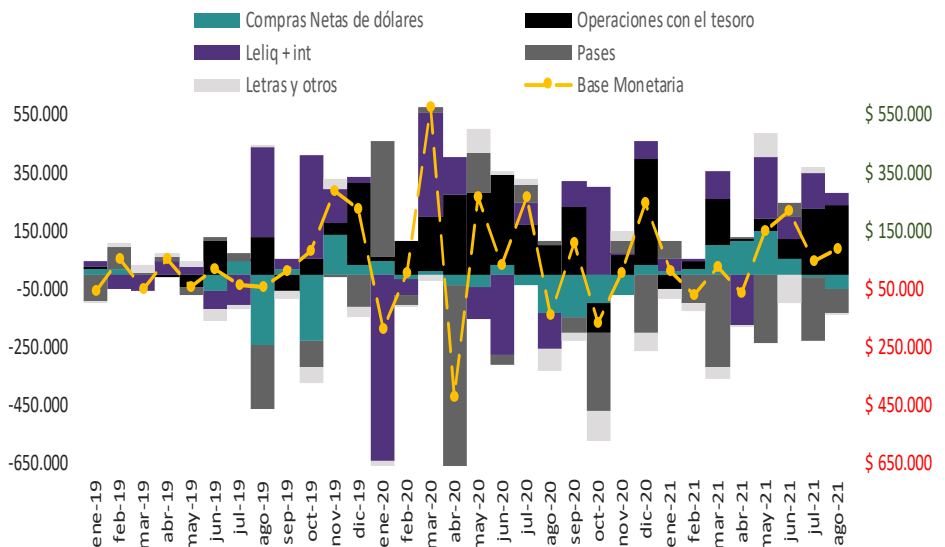
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$79,94 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 25,7% respecto al mes de agosto de 2020, lo que evidencia una leve aceleración en el ritmo de emisión, al considerar sólo el stock del agregado monetario.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 52,84%, morigerando levemente su tendencia alcista.

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

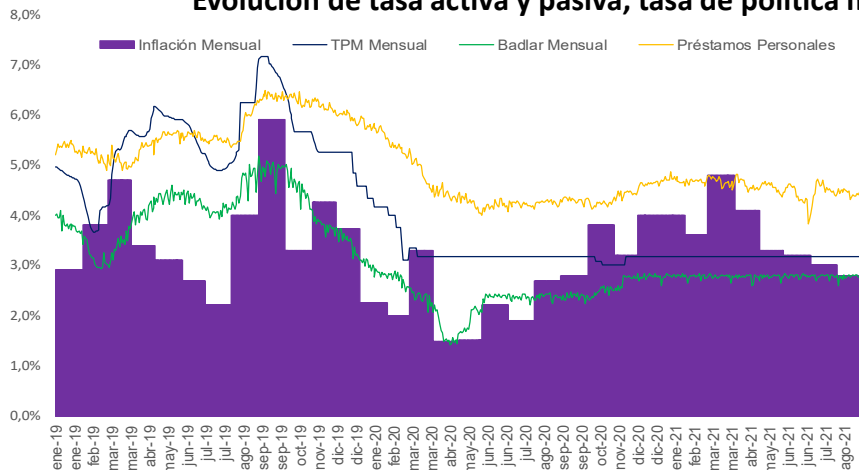
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por 124,5 mil millones (pesos) y se colocaron leliq por 85,16 mil millones (pesos). En conjunto arrojan un saldo expansivo por 39,39 mil millones (pesos).
- Disminución por compra neta de divisas: -52,08 mil millones (pesos).
- El stock de pases aumentó en 82,15 mil millones (pesos), mientras que las operaciones con el tesoro totalizaron 236,8 mil millones (pesos), arrojando un saldo expansivo por 154,65 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo del pago de intereses neto de colocación de 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 agosto, la inflación muestra una desaceleración respecto al mes de julio (-20 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33,3% (TNA). Durante 2021 capitalizó 24,5% vs 32,7% de inflación. De esta manera, se ubicó 818 p.b. por debajo.