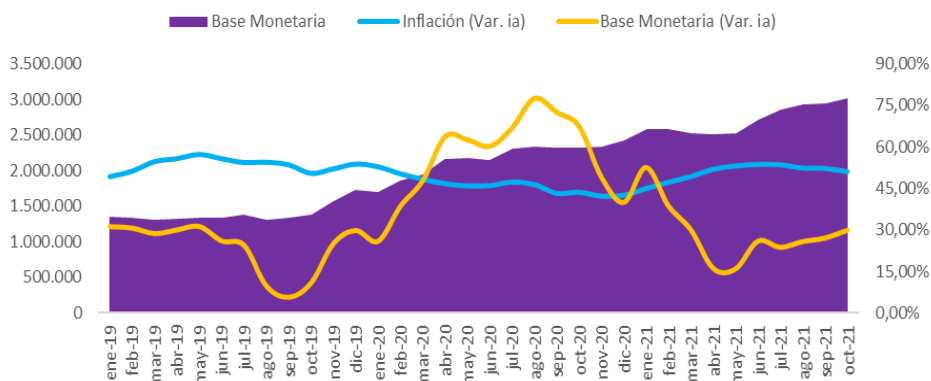




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – octubre 2021

Al último día de octubre de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$3.009 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 2,35% respecto al mes de septiembre. Así, la *variación* (punta) del dinero de alta potencia se desaceleró respecto al mes precedente.

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



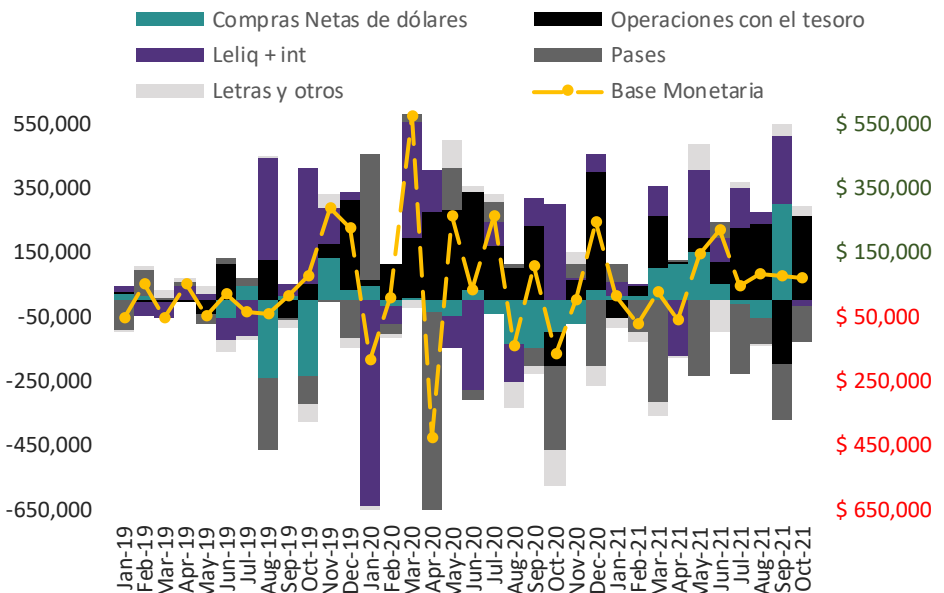
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$72,08 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 29,77% respecto al mes de octubre de 2020, lo que evidencia una nueva aceleración en el ritmo de emisión, al considerar sólo el stock del agregado monetario.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzaría el 51,08%, morigerando levemente su tendencia alcista, según REM Septiembre.

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

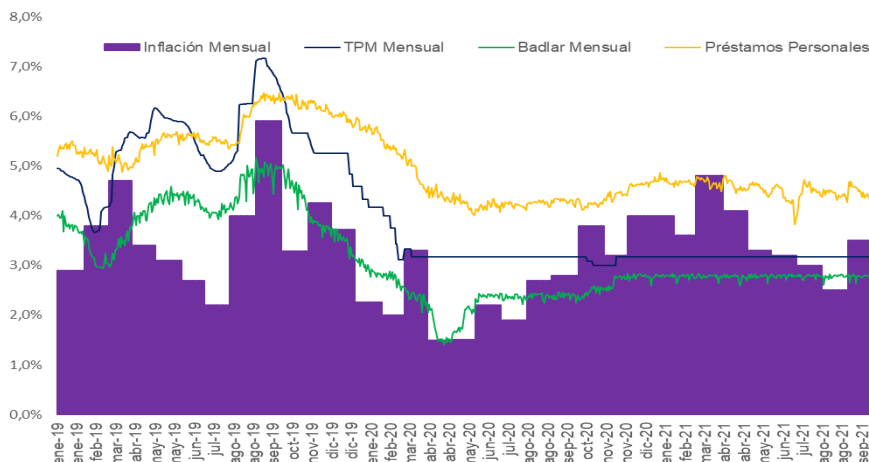
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por 118,03 mil millones (pesos) y se colocaron Leliq por 132,13 mil millones (pesos). En conjunto arrojan un saldo contractivo por 14,09 mil millones (pesos).
- Contracción por compra neta de divisas: 0,62 mil millones (pesos).
- El stock de pases aumentó en 113,67 mil millones (pesos), mientras que las operaciones con el tesoro expandieron por 260,3 mil millones (pesos), arrojando un saldo expansivo por 143,6 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo de las operaciones con el tesoro más pago de intereses, netas de colocación de pases y Leliq, venta de reservas 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).
- El ritmo al cual viaja la inflación continúa en un proceso de leve merma, aunque se mantiene en niveles elevados (+51,08% i.a.).
- Considerando el dato del REM del mes de septiembre, la inflación esperada para octubre muestra una desaceleración respecto a su precedente (-70 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33,4% (TNA). Durante 2021 capitalizó 31,5% vs 40,8% de inflación. De esta manera, se ubicó 924 p.b. por debajo.