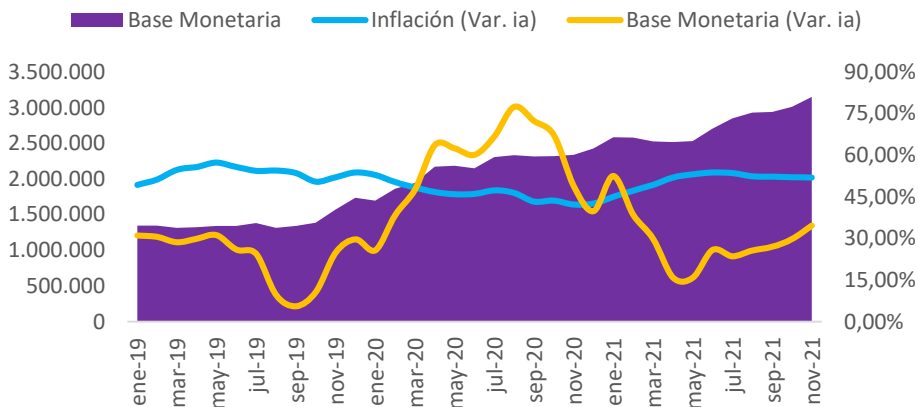




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – noviembre 2021

Al último día de noviembre de 2021 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$3.136 (miles de millones), lo cual implica un aumento de 4,22% respecto al mes de octubre. Así, la *variación* (punta) del dinero de alta potencia se aceleró respecto al mes precedente.

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



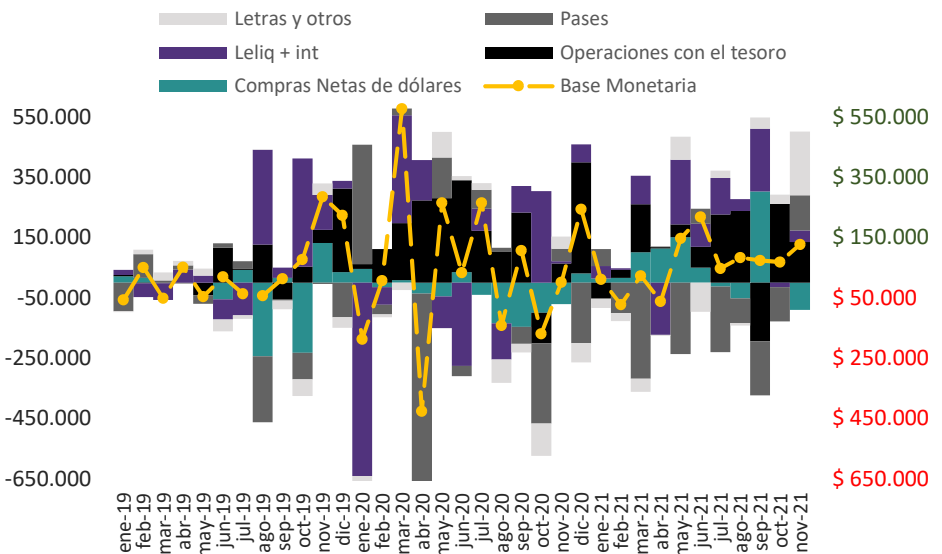
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$138,77 mil millones.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 34,66% respecto al mes de noviembre de 2020, lo que evidencia una nueva aceleración en el ritmo de emisión, al considerar sólo el stock del agregado monetario.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzaría el 51,96%, morigerando levemente su tendencia alcista, según REM noviembre.

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

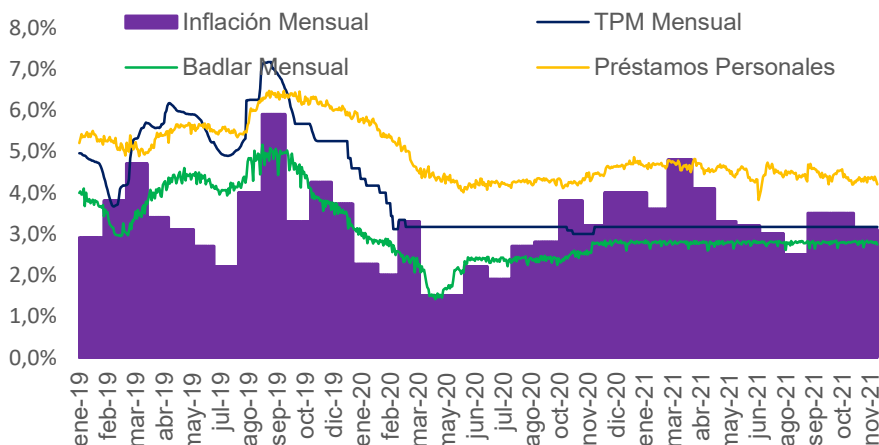
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por 138,77 mil millones (pesos) y se colocaron Leliq por 100,86 mil millones (pesos). En conjunto arrojan un saldo expansivo por 37,91 mil millones (pesos).
- Contracción por compra neta de divisas: 90,26 mil millones (pesos).
- El stock de pases disminuyó en 117,36 mil millones (pesos), mientras que las operaciones con el tesoro expandieron por 134,16 mil millones (pesos), arrojando un saldo expansivo por 251,53 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo de las operaciones con el tesoro más pago de intereses y pases, netas de colocación de 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 (+51,96% i.a.).
- Considerando el dato del REM del mes de noviembre, la inflación esperada para octubre muestra una desaceleración respecto a su precedente (-40 p.b.).
- La tasa Badlar promedió un 33,4% (TNA). Durante 2021 capitalizó 35,2% vs 46,1% de inflación. De esta manera, se ubicó 1093 p.b. por debajo.