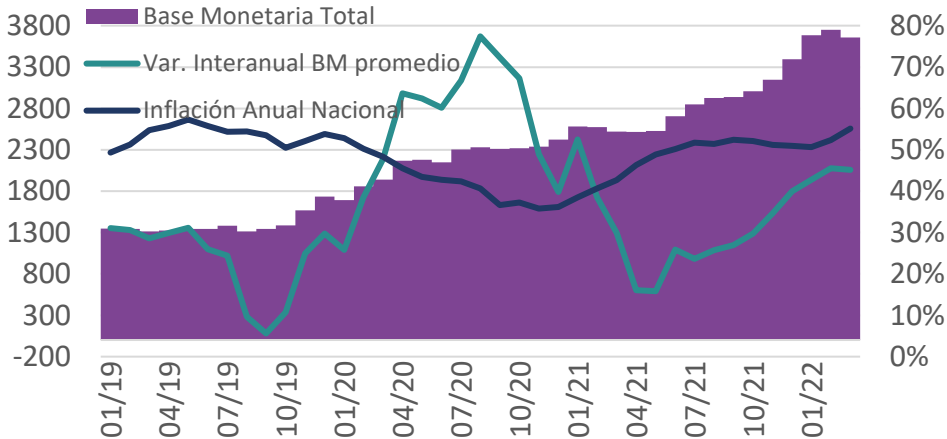




**Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Marzo 2022**

Al último día de marzo de 2022 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$3.513 mil millones, lo cual implica una disminución del 4,31% respecto al mes de febrero. Así, la *variación* del dinero de alta potencia modificó su tendencia creciente.

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



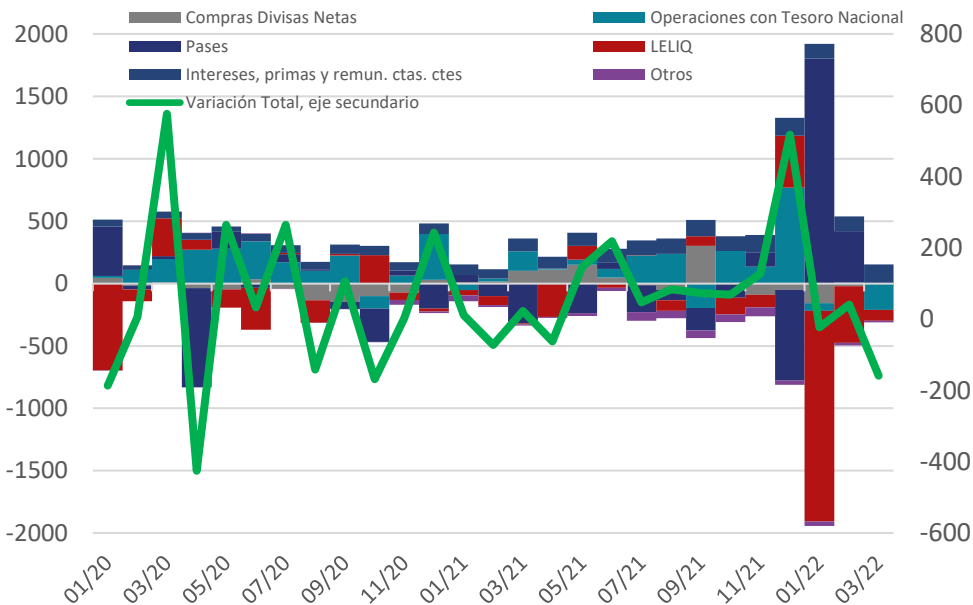
- En promedio, el stock de la base monetaria disminuyó en \$90,68 mil millones, manteniendo una tendencia estable que comenzó en 2022.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 45,1% respecto al mes de marzo de 2021.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 55,11%.

**Variación acumulada mensual de la base monetaria por factor de expansión hasta marzo 2022 (miles de millones de pesos)**

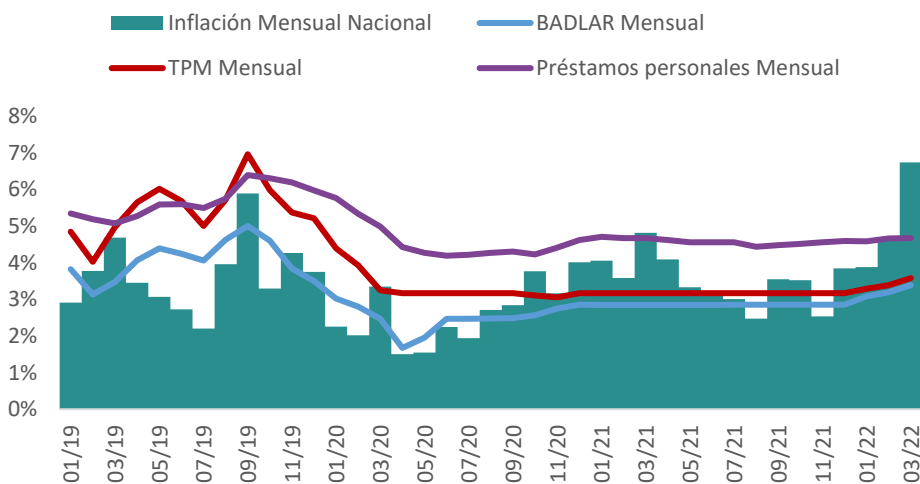
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por \$147,8 mil millones (pesos) y el stock de pases disminuyó \$2,46 mil millones (pesos). En conjunto arrojan un saldo expansivo por \$150,23 mil millones (pesos).
- Incremento por compra neta de divisas: \$2,31 mil millones (pesos).
- El saldo de LELIQs aumentó en \$86,98 mil millones (pesos), mientras que las operaciones con el tesoro totalizaron \$210,1 mil millones (pesos), y el rubro Otras operaciones disminuyó la base monetaria en \$13,63 mil millones (pesos), arrojando un saldo contractivo de \$310,8 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria disminuyó debido al efecto contractivo de las operaciones con el tesoro, más la esterilización con LELIQs y Otras operaciones. Además, se incrementaron las reservas netas.



**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) continúa con una leve tendencia creciente alcanzando en marzo de 2022 un 42,9% (TNA).
- La inflación muestra una dinámica creciente en 2022 al comparar contra los mismos meses de 2021 (6,7% vs. 4,8% para marzo).
- Se observa una aceleración de la inflación en marzo respecto al mes de febrero (203 p.b.).
- La tasa BADLAR promedió para marzo un 40,5% (TNA). Durante 2022 capitalizó 9,96% vs 16,07% de inflación. De esta manera, se ubicó 611 p.b. por debajo.