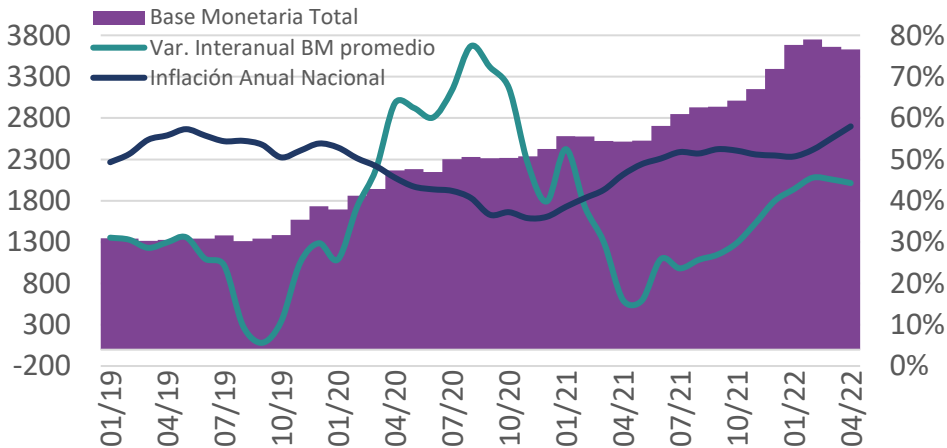




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Abril 2022

Al último día de abril de 2022 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$3.510 mil millones, lo cual implica una disminución del 1,51% respecto al mes de marzo. Así, el stock de dinero de alta potencia continúa su tendencia decreciente.

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



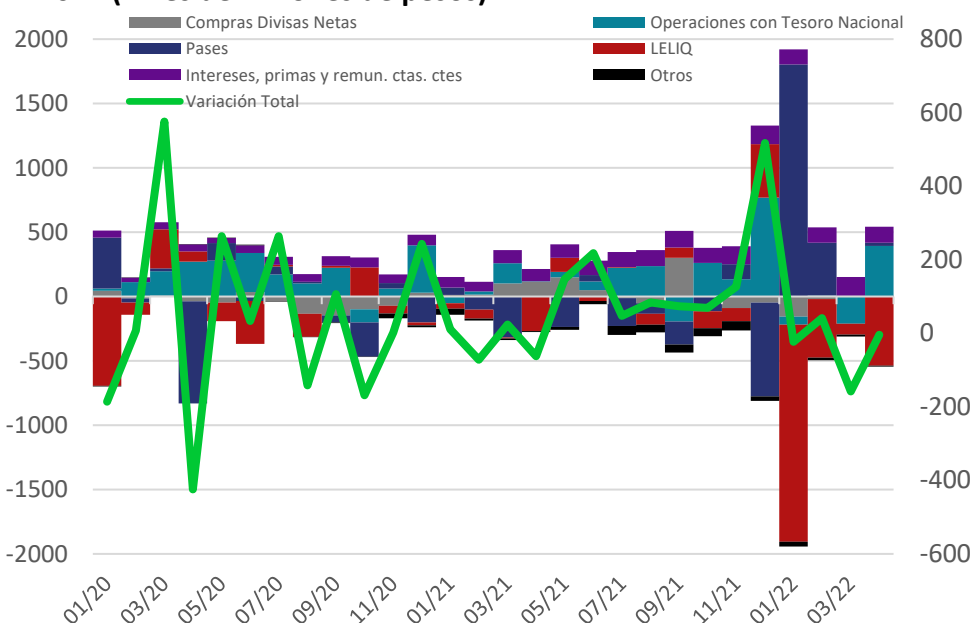
- En promedio, el stock de la base monetaria disminuyó en \$31,56 mil millones, manteniendo una tendencia decreciente estable que comenzó en 2022.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 44,28% respecto al mes de abril de 2021.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 57,97%.

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

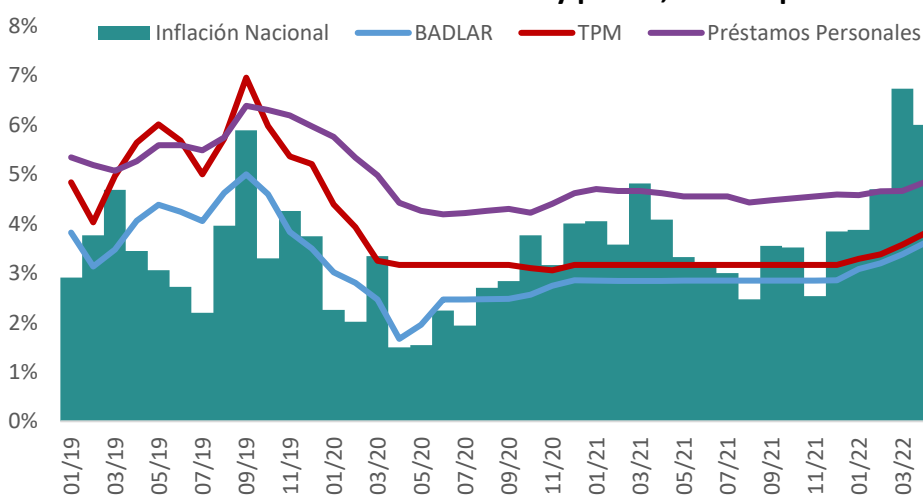
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por \$123,9 mil millones (pesos), el stock de pases disminuyó \$23,66 mil millones (pesos) y las operaciones con el tesoro totalizaron \$390,8 mil millones (pesos). En conjunto arrojan un saldo expansivo por \$538,44 mil millones (pesos).
- Incremento por compra neta de divisas: \$3,28 mil millones (pesos).
- El saldo de LELIQs aumentó en \$537,1 mil millones (pesos), mientras que el rubro Otras operaciones disminuyó la base monetaria en \$8,91 mil millones (pesos), arrojando un saldo contractivo de \$546,0 mil millones (pesos).

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



Evolución de tasa activa y pasiva, tasa de política monetaria mensualizadas e inflación



Fuente: OERU en base al BCRA e INDEC.

Del análisis de las principales tasas se destaca:

- La tasa de política monetaria (TPM) continúa con una tendencia creciente alcanzando en marzo de 2022 un 45,6% (TNA).
- La inflación muestra una dinámica creciente en 2022 al comparar contra los mismos meses de 2021 (6,0% vs. 4,1% para abril).
- Se observa una desaceleración de la inflación en abril respecto al mes de marzo (73 p.b.).
- La tasa BADLAR promedió para marzo un 43,3% (TNA). Durante 2022 capitalizó 13,93% vs 23,03% de inflación. De esta manera, se ubicó 911 p.b. por debajo.