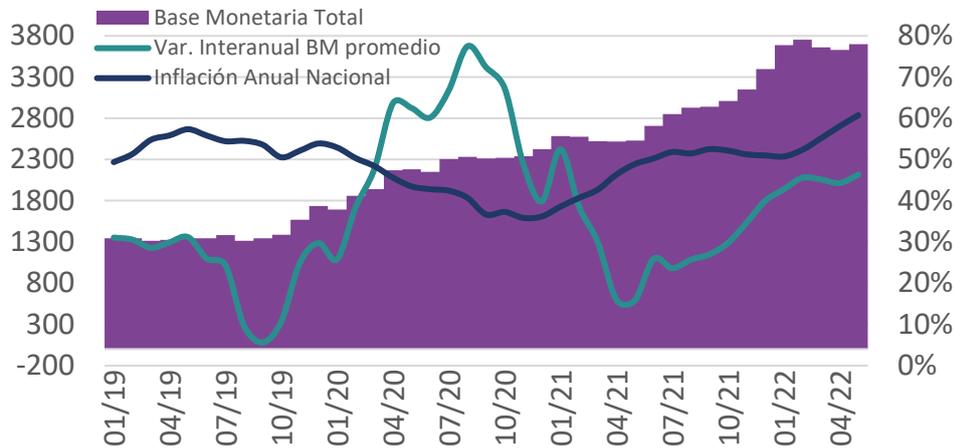




Informe mensual sobre la política monetaria en Argentina – Mayo 2022

Al último día de mayo de 2022 el stock de base monetaria alcanzó la cifra de \$3.768 miles de millones, lo cual implica un incremento del 7,36% respecto al mes de abril. Así, el stock de dinero de alta potencia revirtió su tendencia decreciente.

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



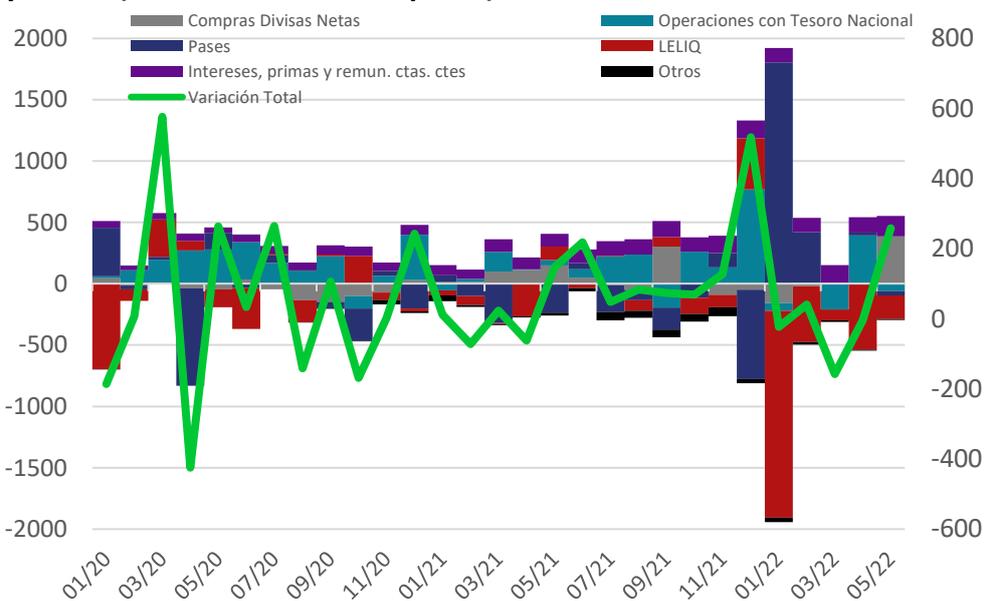
- En promedio, el stock de la base monetaria aumentó en \$67,67 mil millones, revirtiendo la leve tendencia decreciente que comenzó en 2022.
- De esta manera, la variación interanual alcanzó un 46,30% respecto al mes de mayo de 2021.
- Además de lo anterior, la variación interanual de la tasa de inflación alcanzó el 60,07%.

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

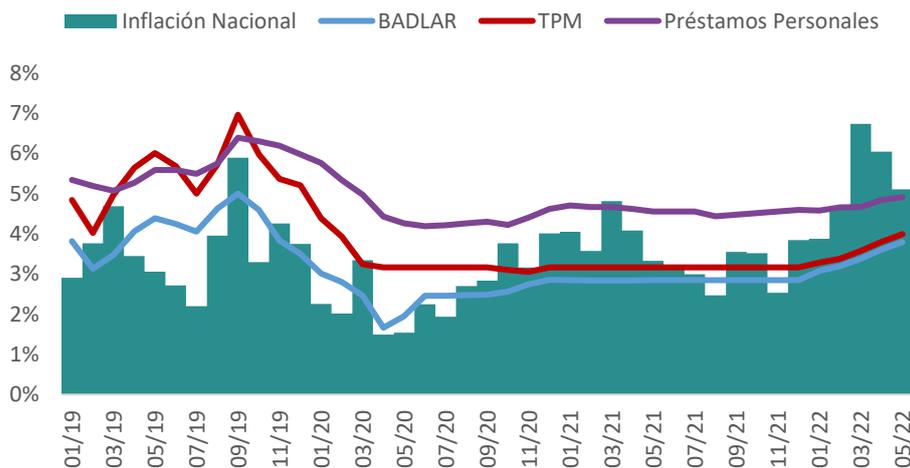
La evolución de la base monetaria se explica principalmente por:

- Se pagaron intereses por \$168,6 mil millones (pesos), arrojando un saldo expansivo de \$168,6 mil millones (pesos).
- Incremento por compra neta de divisas: \$384,7 mil millones (pesos).
- El saldo de LELIQs aumentó en \$192,8 mil millones (pesos), el stock de pases aumentó \$36,2 mil millones (pesos), las operaciones con el tesoro totalizaron \$58,5 mil millones (pesos), mientras que el rubro Otras operaciones disminuyó la base monetaria en \$7,58 mil millones (pesos), arrojando un saldo contractivo de \$295,1 mil millones (pesos).

Es decir, la base monetaria se incrementó debido al efecto expansivo del pago de intereses y la compra de divisas 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 mayo de 2022 un 47,9% (TNA).
- La inflación muestra una dinámica creciente en 2022 con respecto al 2021 al comparar los promedios mensuales hasta mayo (5,29% vs. 3,97% respectivamente).
- Se observa una desaceleración de la inflación en mayo respecto al mes de abril (94 p.b.).
- La tasa BADLAR promedió para mayo un 45,5% (TNA). Durante 2022 capitalizó 18,25% vs 29,36% de inflación. De esta manera, se ubicó 1111 p.b. por debajo.