

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

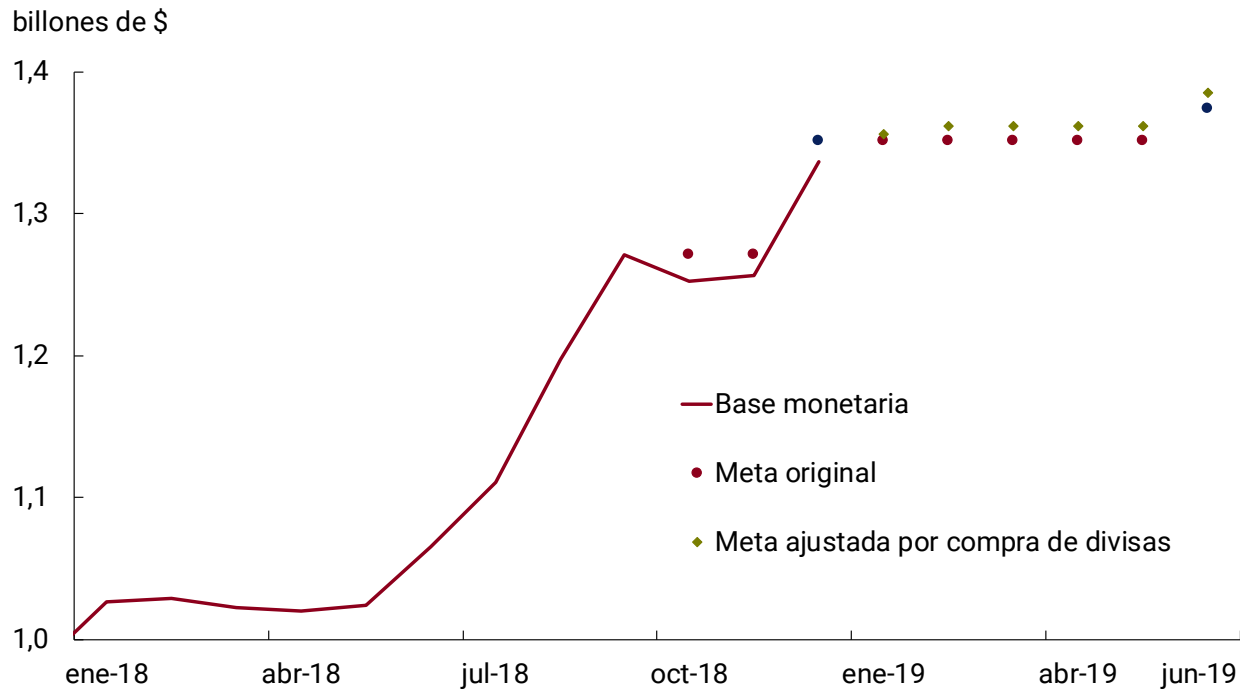
Enero de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

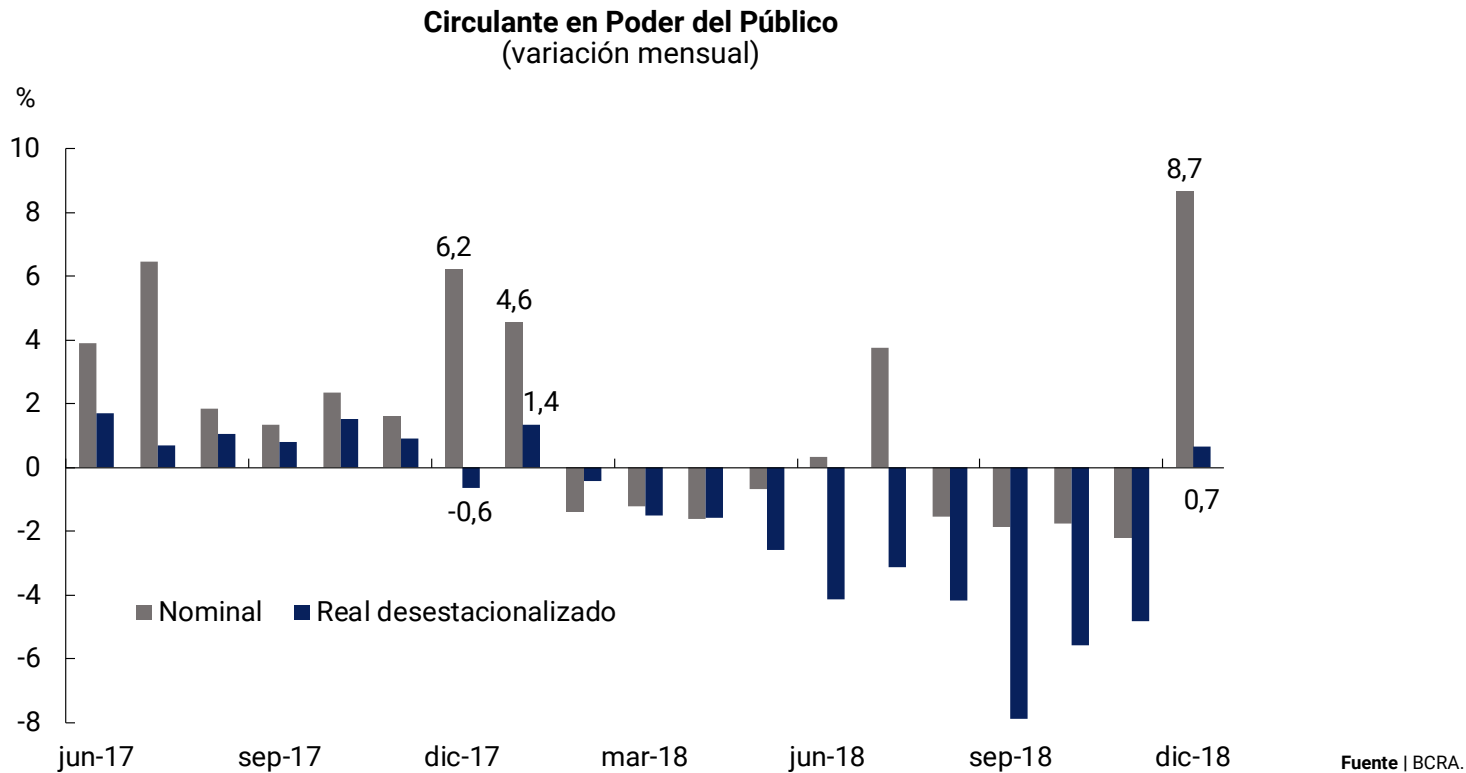
Estricto control de la base monetaria

Meta de base monetaria

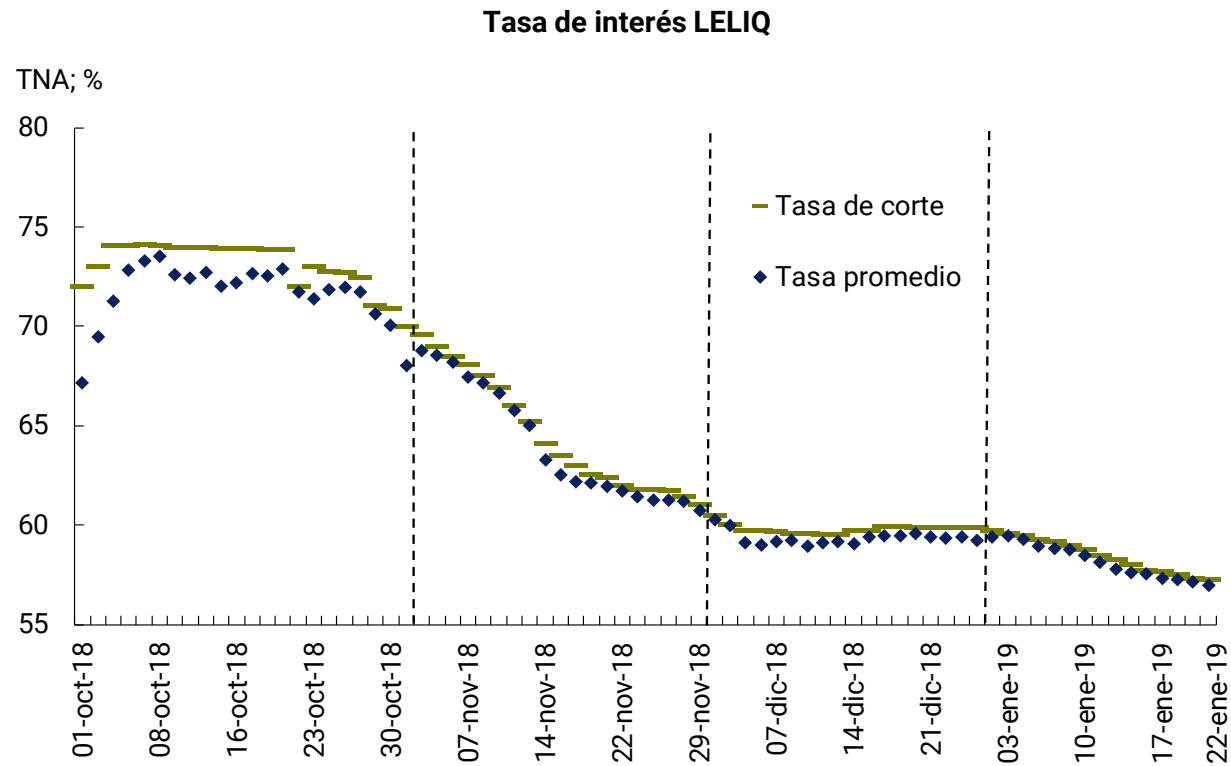


Fuente | BCRA.

La demanda de circulante aumentó en diciembre



La tasa de interés de referencia baja paulatinamente

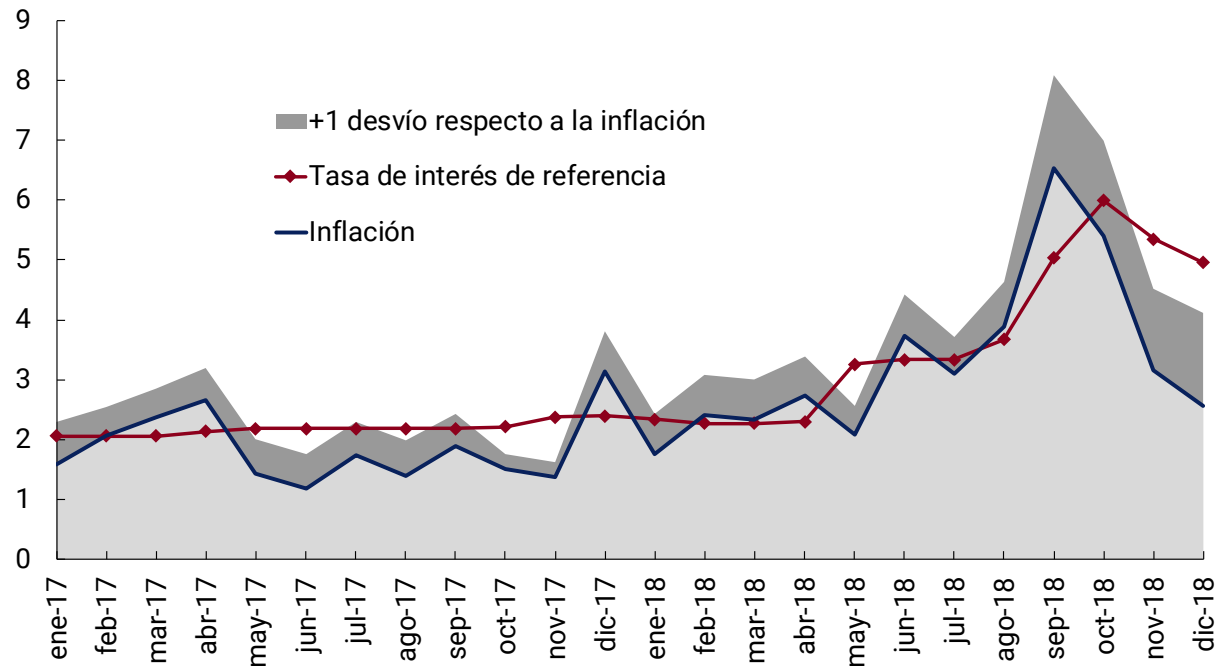


Fuente | BCRA.

Las tasas reflejan inflación y volatilidad

Tasa de interés de referencia e inflación

%; mensual



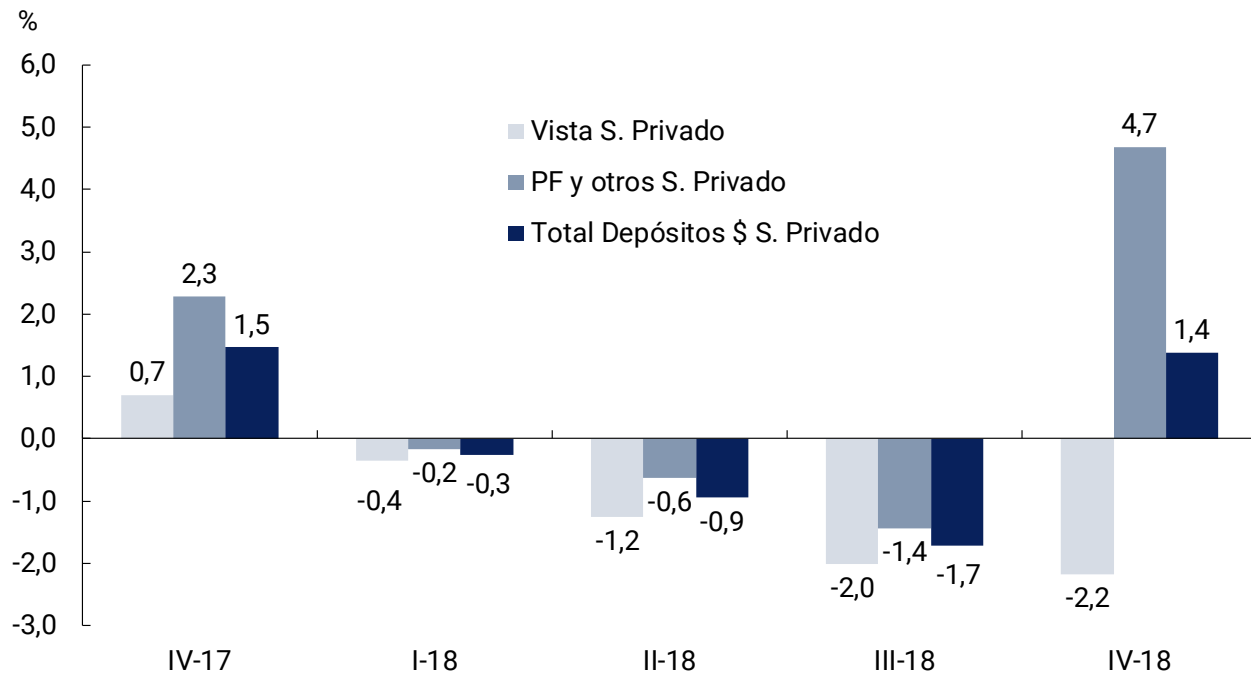
Fuente | INDEC y BCRA.

Tasa de interés pasivas



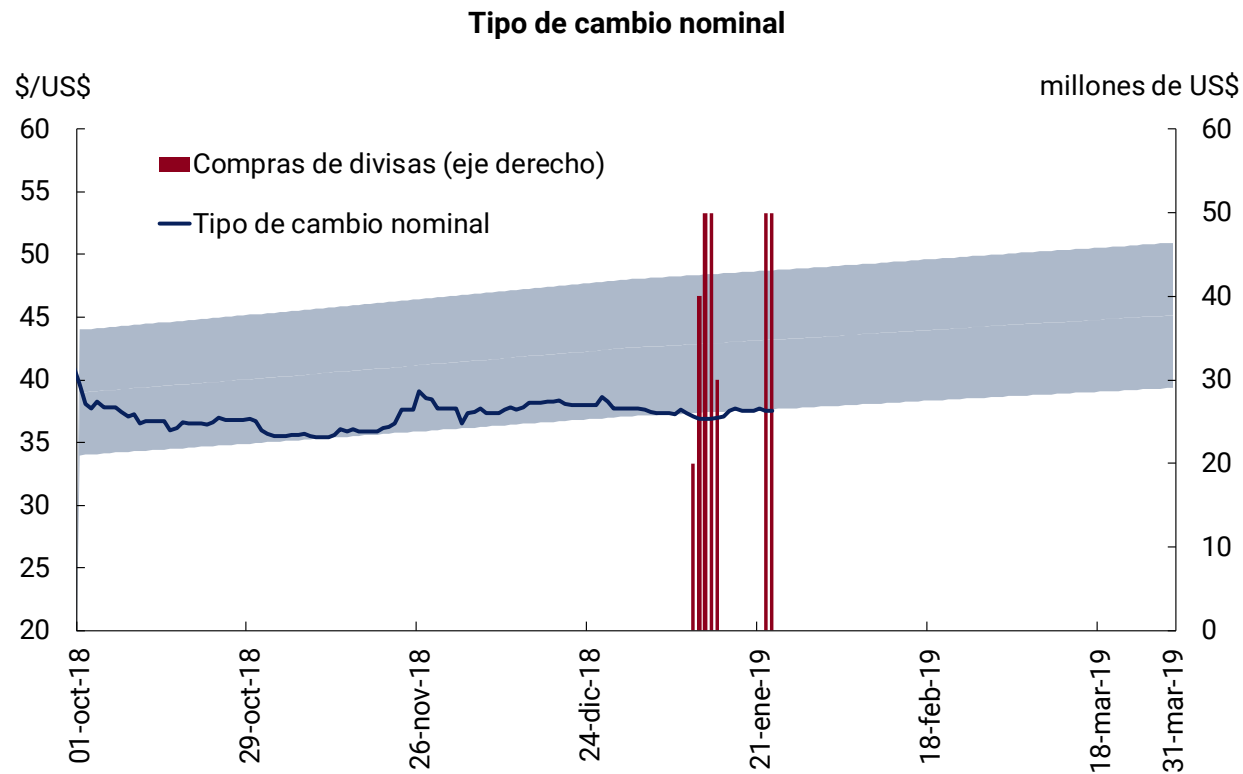
Crecimiento de depósitos impulsado por plazo fijo

Depósitos del sector privado en pesos
(variación mensual promedio en el trimestre – real desestacionalizado)



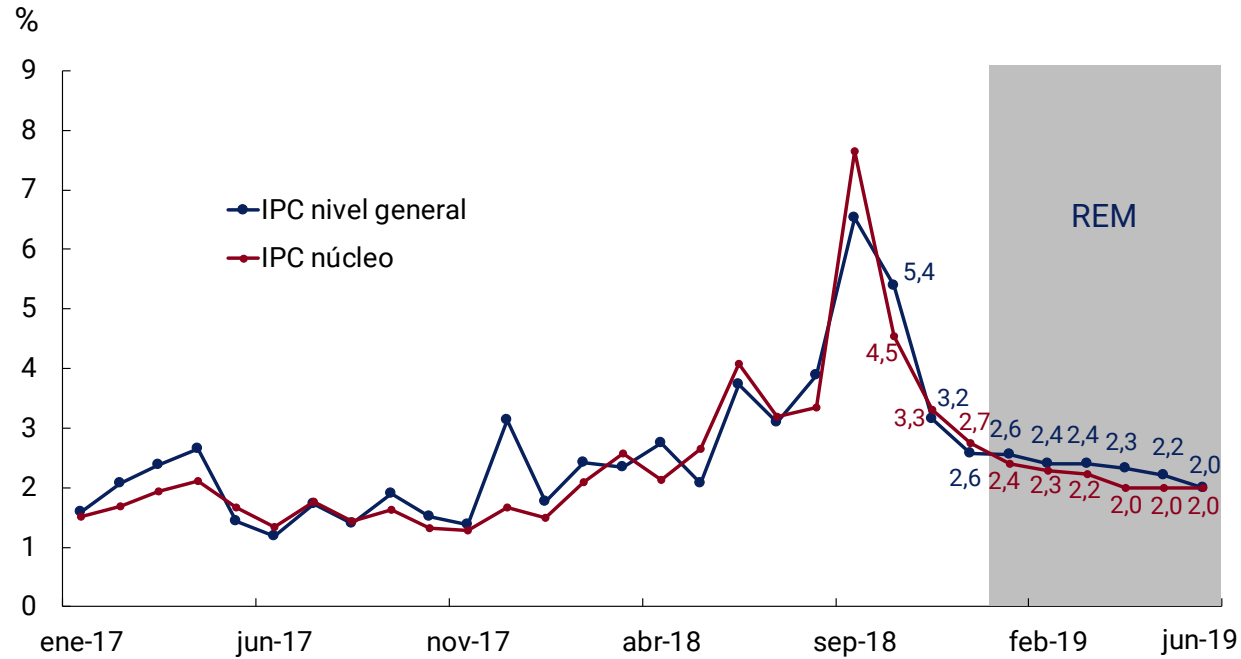
Fuente | BCRA.

Complemento de la meta de base monetaria



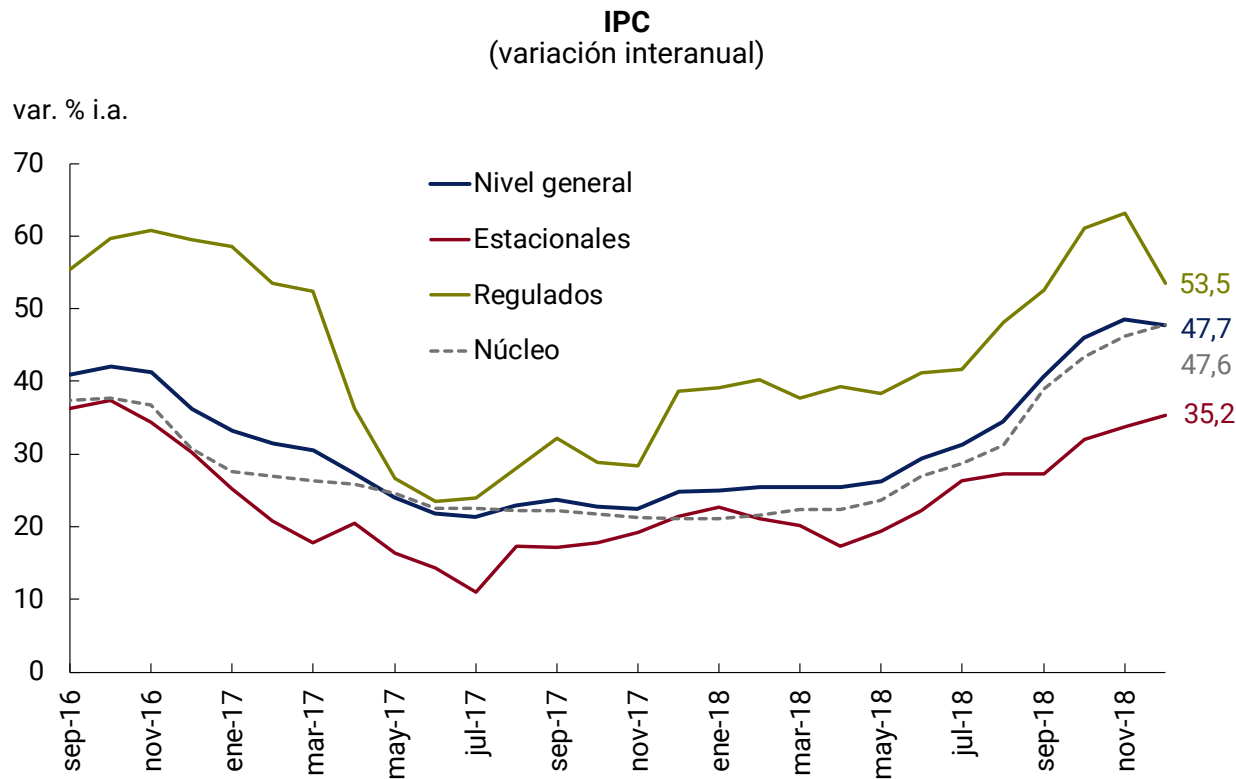
Fuente | BCRA.

IPC y Expectativas (variación mensual)



Fuente | INDEC y REM.

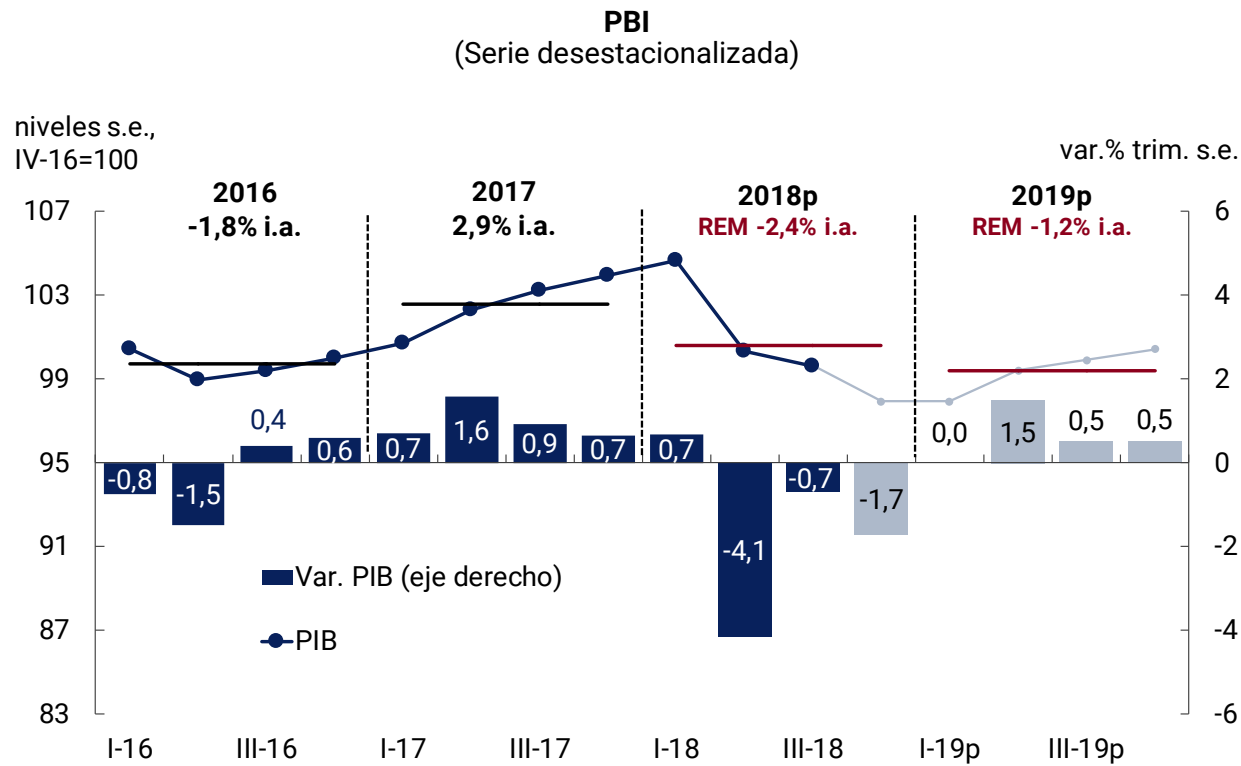
pero partiendo de niveles muy altos



Nota | IPC de cobertura nacional empalmado con el IPC-GBA y el IPC-NP calculado por el BCRA.

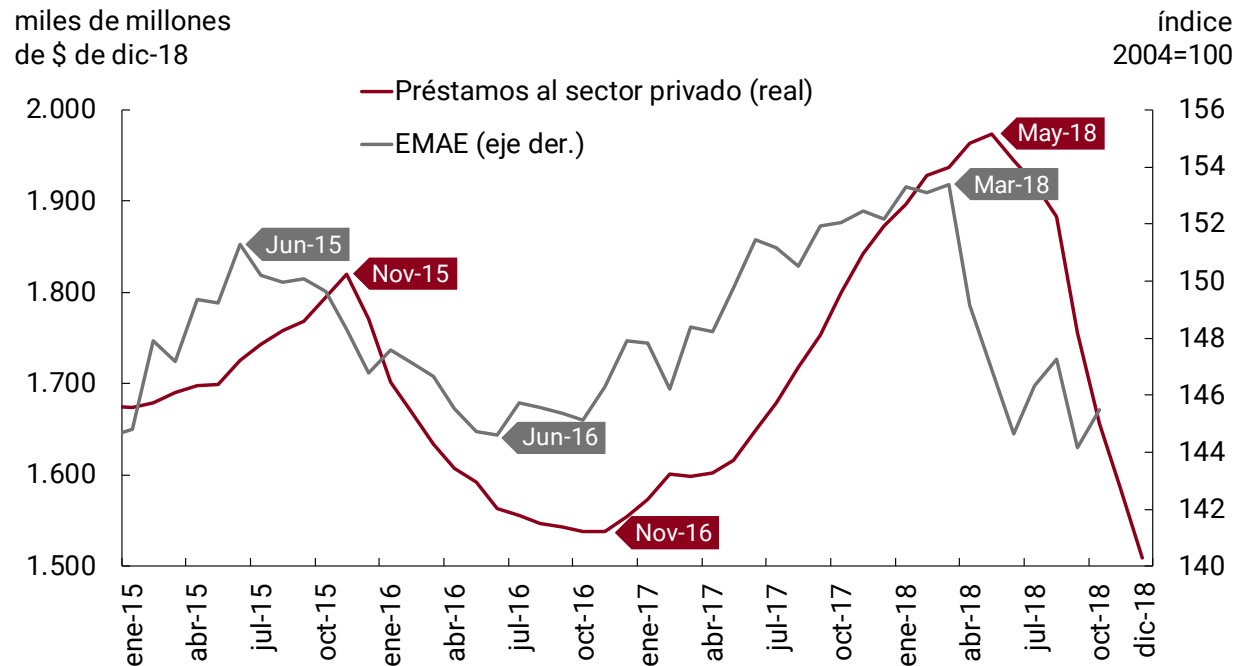
Fuente | INDEC y Dirección General de Estadística y Censos - GCBA.

Analistas esperan recuperación en 2019



Nota | IPC de cobertura nacional empalmado con el IPC-GBA y el IPC-NP calculado por el BCRA.
Fuente | INDEC y Dirección General de Estadística y Censos - GCBA.

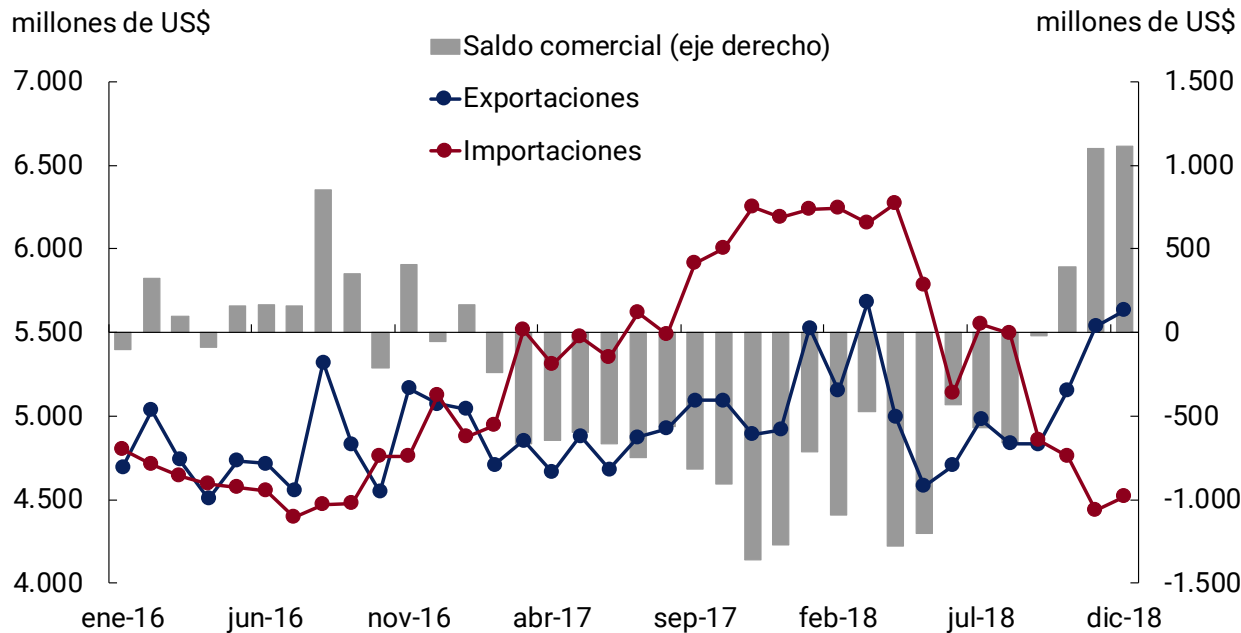
Préstamos al sector privado (series desestacionalizadas)



Fuente | INDEC y BCRA.

Sector externo ya contribuye al crecimiento

Comercio exterior de bienes (series desestacionalizadas)

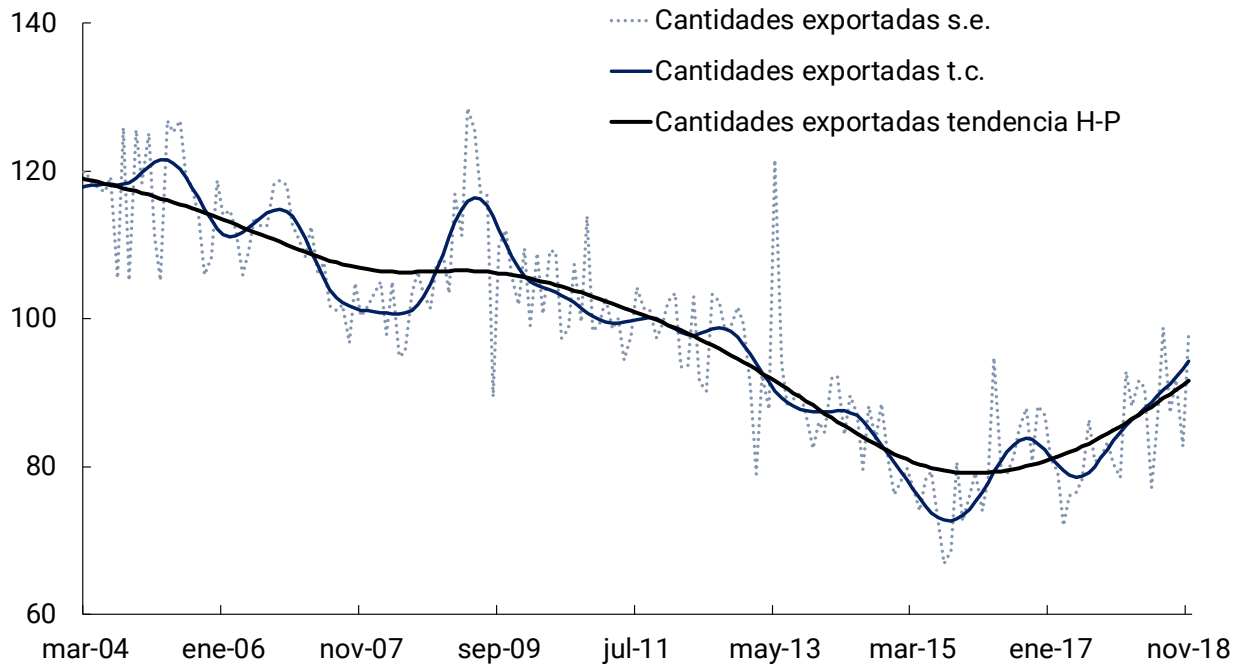


Fuente | INDEC.

Crecimiento de las exportaciones no agrícolas



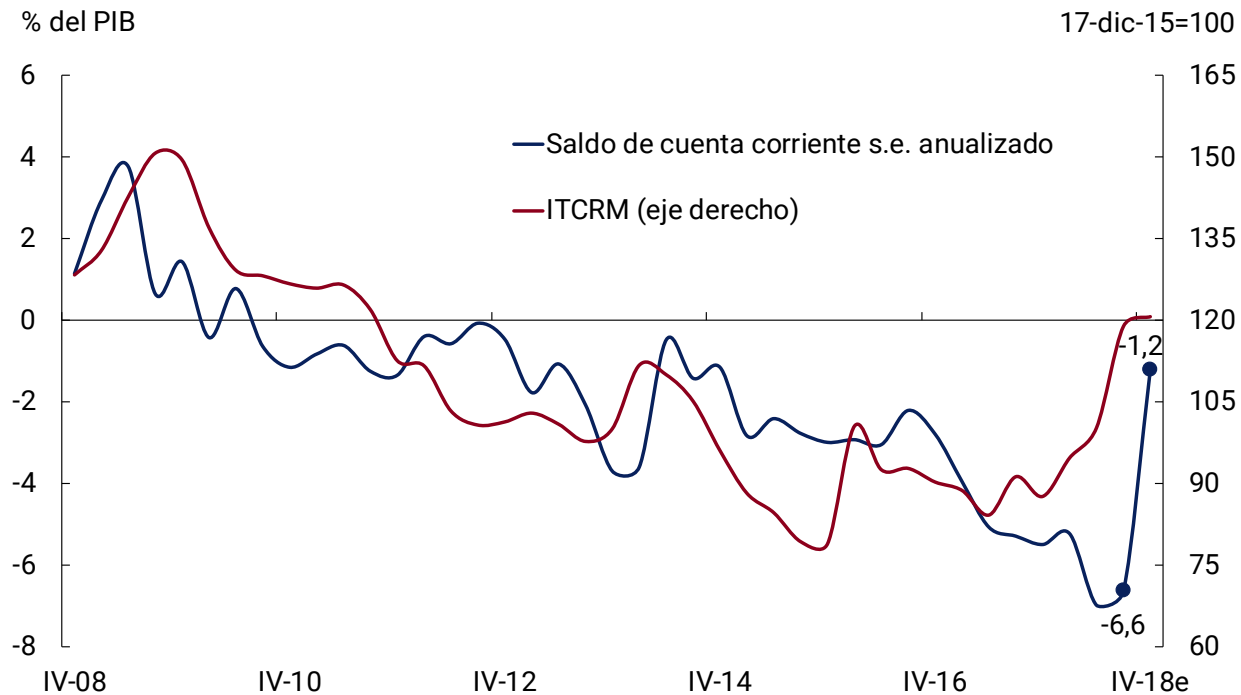
2011=100



Fuente | INDEC.

La cuenta corriente corrigió en el cuarto trimestre

Cuenta corriente del balance de pagos

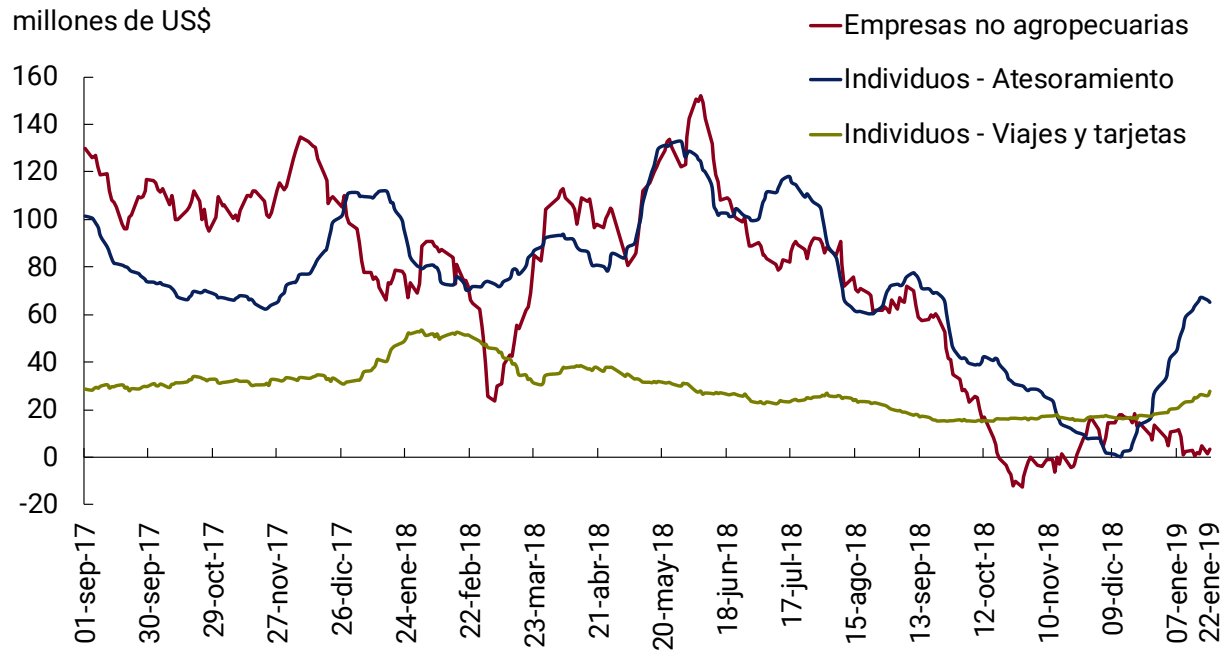


e | estimado

Fuente | INDEC y BCRA.

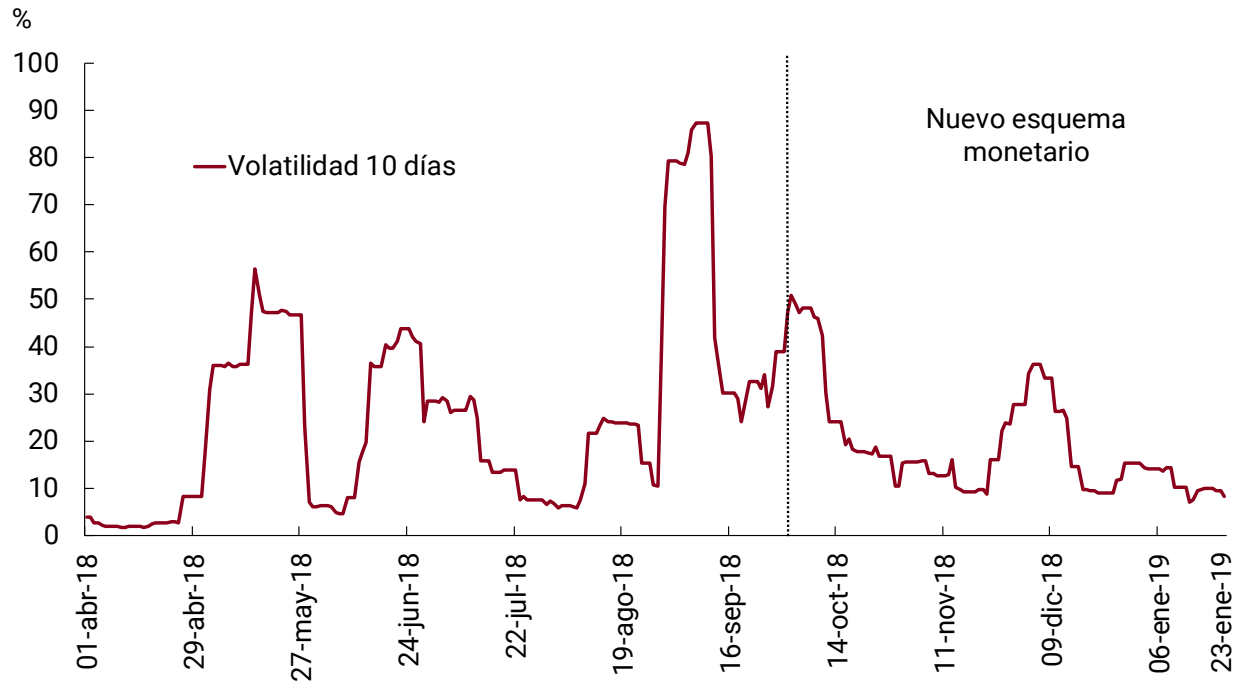
Menores flujos en el mercado de cambios

Compras netas diarias en el Mercado de Cambios (Promedio móvil de 20 días)



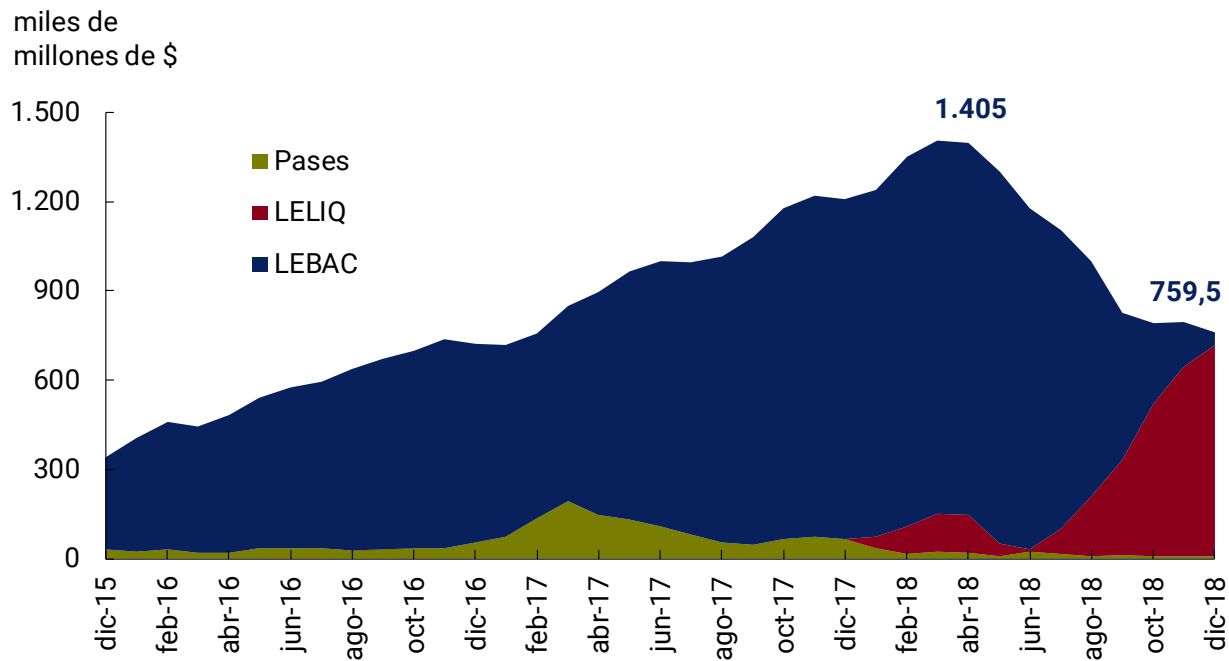
Fuente | BCRA.

Volatilidad del tipo de cambio (10 días)



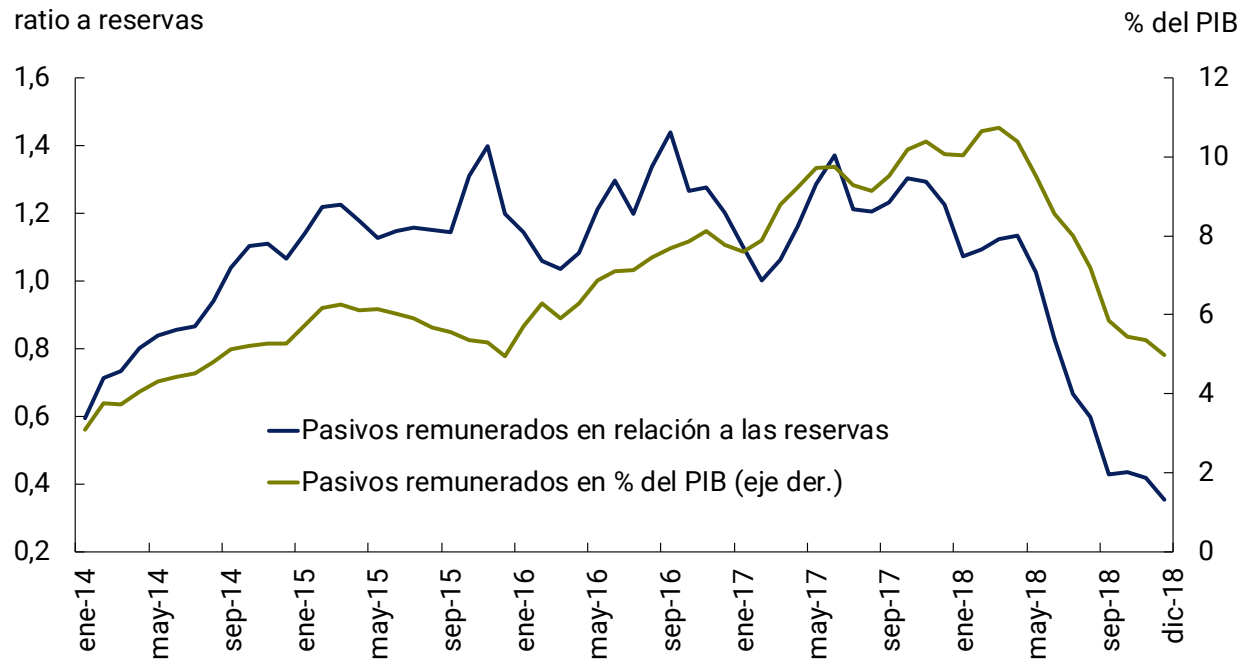
Fuente | BCRA.

Stock de pasivos remunerados del BCRA (LEBAC, LELIQ y pases)



Fuente | BCRA.

Stock de pasivos remunerados del BCRA (LEBAC, LELIQ y pases)



Fuente | BCRA.



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA