



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

AGOSTO 2024

Informe de Política Monetaria – Agosto 2024

Informes del Observatorio UNR N° 66

Informe de Coyuntura N° 25

Septiembre 2024

Autores:

- Luciano Andrés Jara Musuruana |

luciano.jara@unr.edu.ar

<https://orcid.org/0000-0002-0203-180X>

Patricio Hernán Almeida Gentile |

patricio.almeida@unr.edu.ar |

<https://orcid.org/0000-0002-0308-9165>

Responsabilidad editorial:

- Luciano Andrés Jara Musuruana

- ISSN (serie Informes del Observatorio UNR): 2683-9067

- ISSN (sub-serie Informes de Coyuntura): 2683-9075

- Palabras Clave: reservas, dólares, interés, base monetaria

- Clasificación JEL: E58, H63



UNR

Universidad Nacional de Rosario

- Rector: Franco Bartolacci

- Vicerrector: Héctor Darío Masía

Observatorio Económico Social |
UNR

<https://unr.edu.ar/observatoriounr/>

ISSN (página web) 2683-8923

Córdoba 1814 (S2000AXD)

Rosario, Argentina

+54 9 341 4802620 / Interno 147

observatorioeconsocial@unr.edu.ar

Observatorio
Económico Social

RESUMEN EJECUTIVO

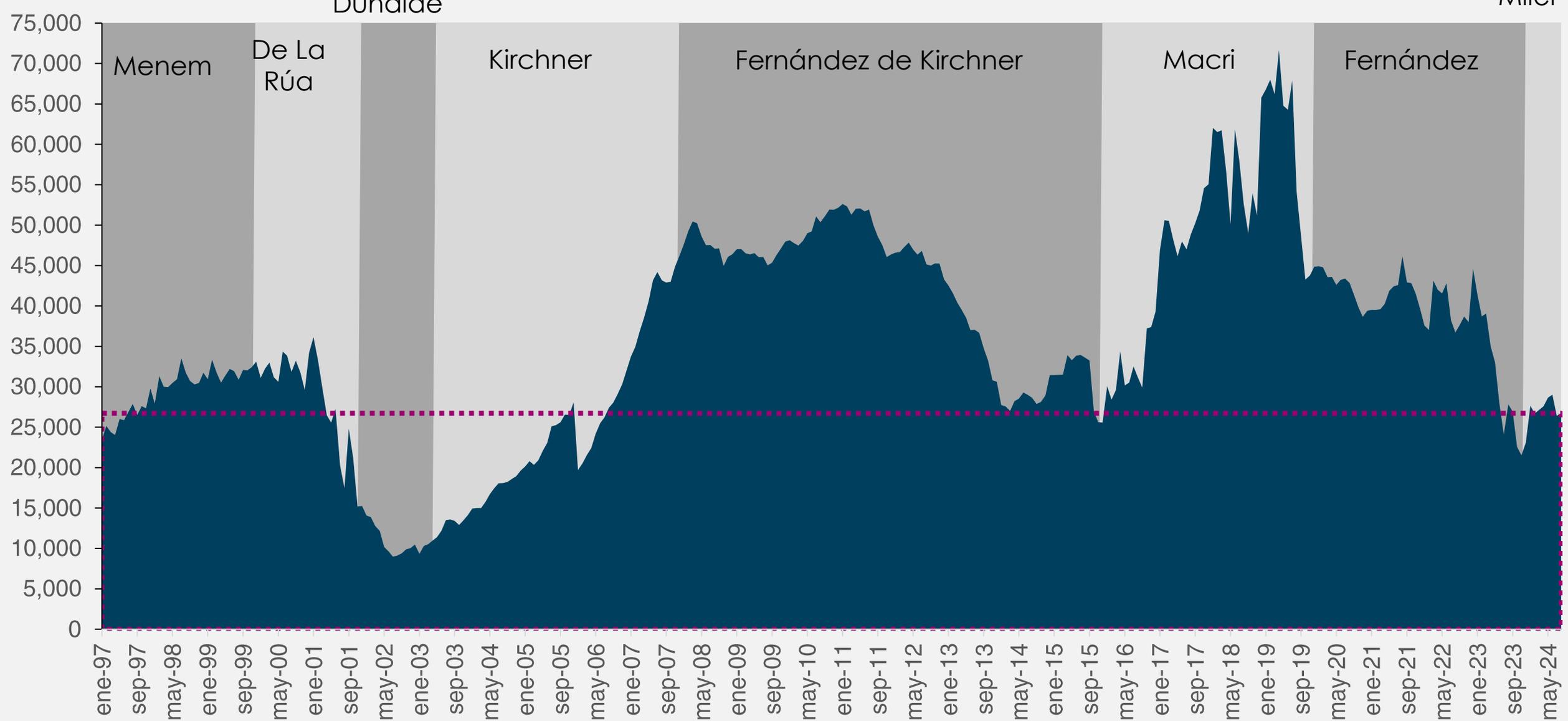
- A partir de diciembre las nuevas autoridades pusieron en marcha un “cambio de régimen monetario no disruptivo”, con el fin de corregir los desbalances presentes.
- La tasa de política monetaria cambio de instrumentos, de LELIQs a pases pasivos y a LEFIs, bajando progresivamente la tasa buscando disminuir y eliminar en última instancia el pasivo remunerado de la institución y con ello la emisión endógena.
- Para la regularización de los pagos de comercio exterior el BCRA decidió emitir tres series de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL).
- El objetivo de fortalecer las Reservas Internacionales todavía no se ha cumplido, en buena medida por el atraso real del tipo de cambio.
- El ritmo de devaluación prefijada del 2% mensual, conocido como crawling peg, en comparación con la inflación, hace que el tipo de cambio se aprecie en términos reales.
- Este atraso se hace evidente en el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), teniendo en cuenta la devaluación del principal socio comercial de la Argentina, Brasil.



Reservas Internacionales

Período 1997-2024

Reservas Internacionales (en miles de millones de u\$s)



Fuente: BCRA



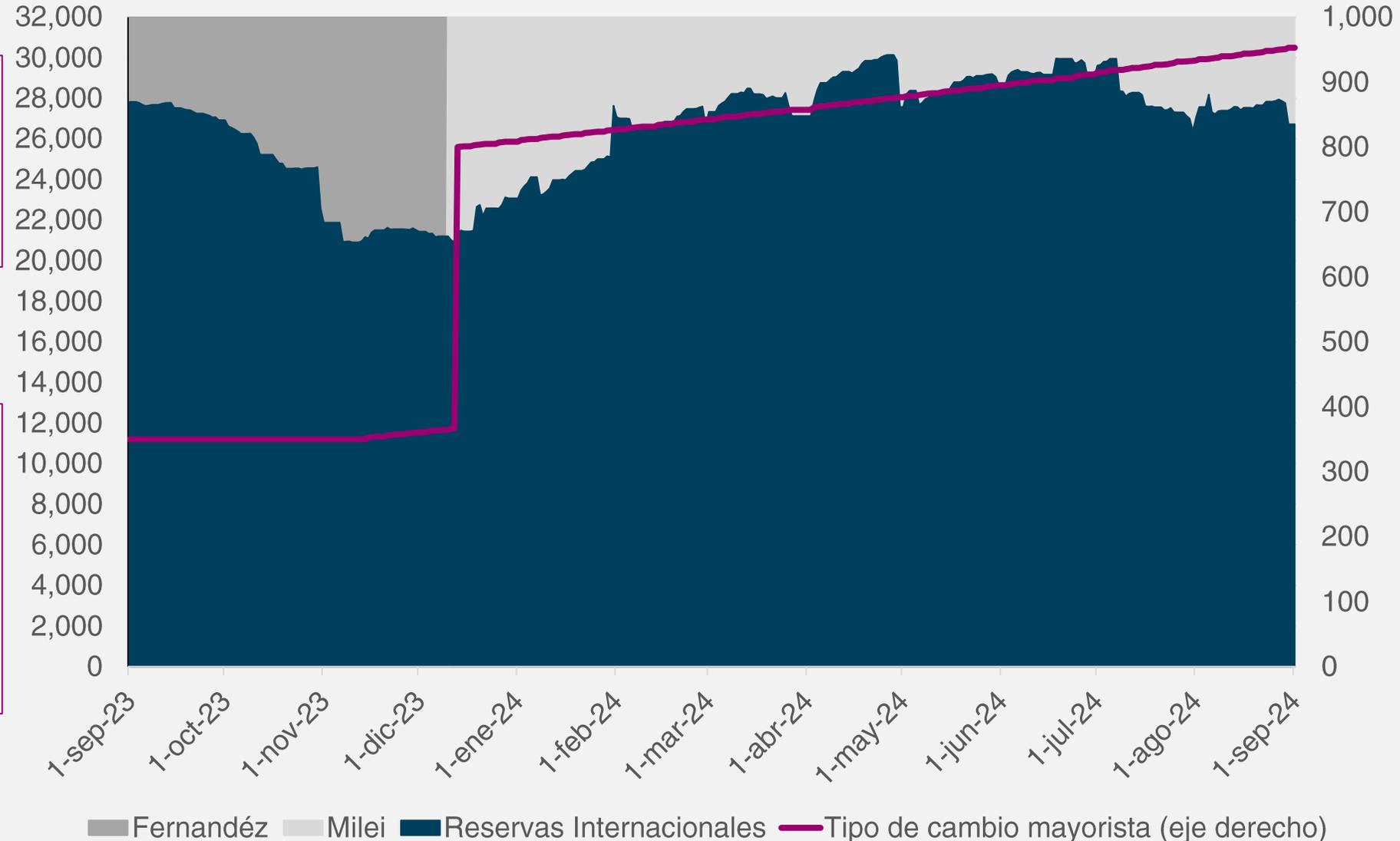
Reservas Internacionales

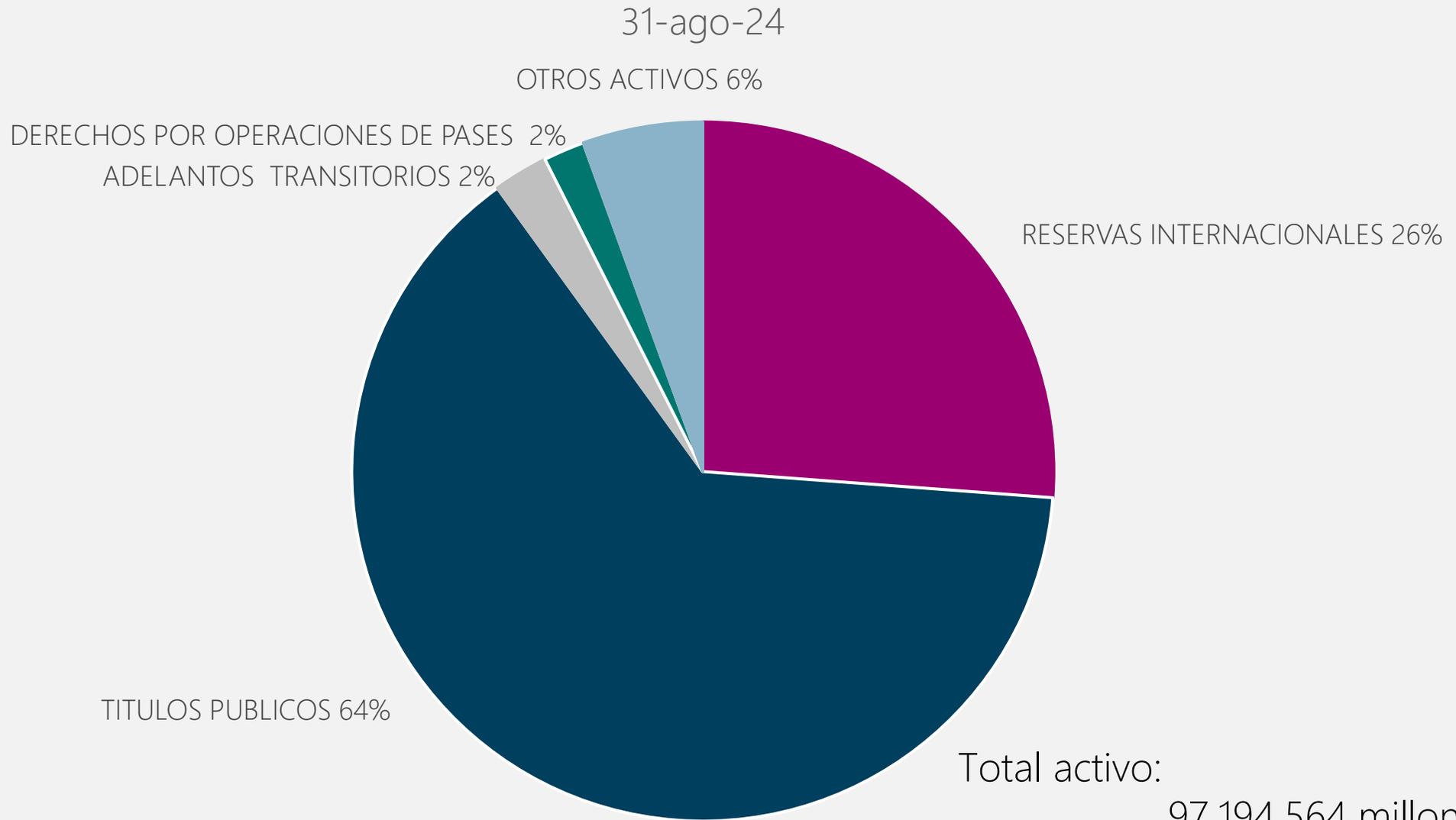
Reservas Internacionales (en miles de millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

En los primeros meses de 2024 las reservas mantienen una tendencia creciente.

Variación % Res. Inter. (al 1 de septiembre 2024)

Mensual	-1,29%
Acum. 24	15,80%
Interanual	-3,97%



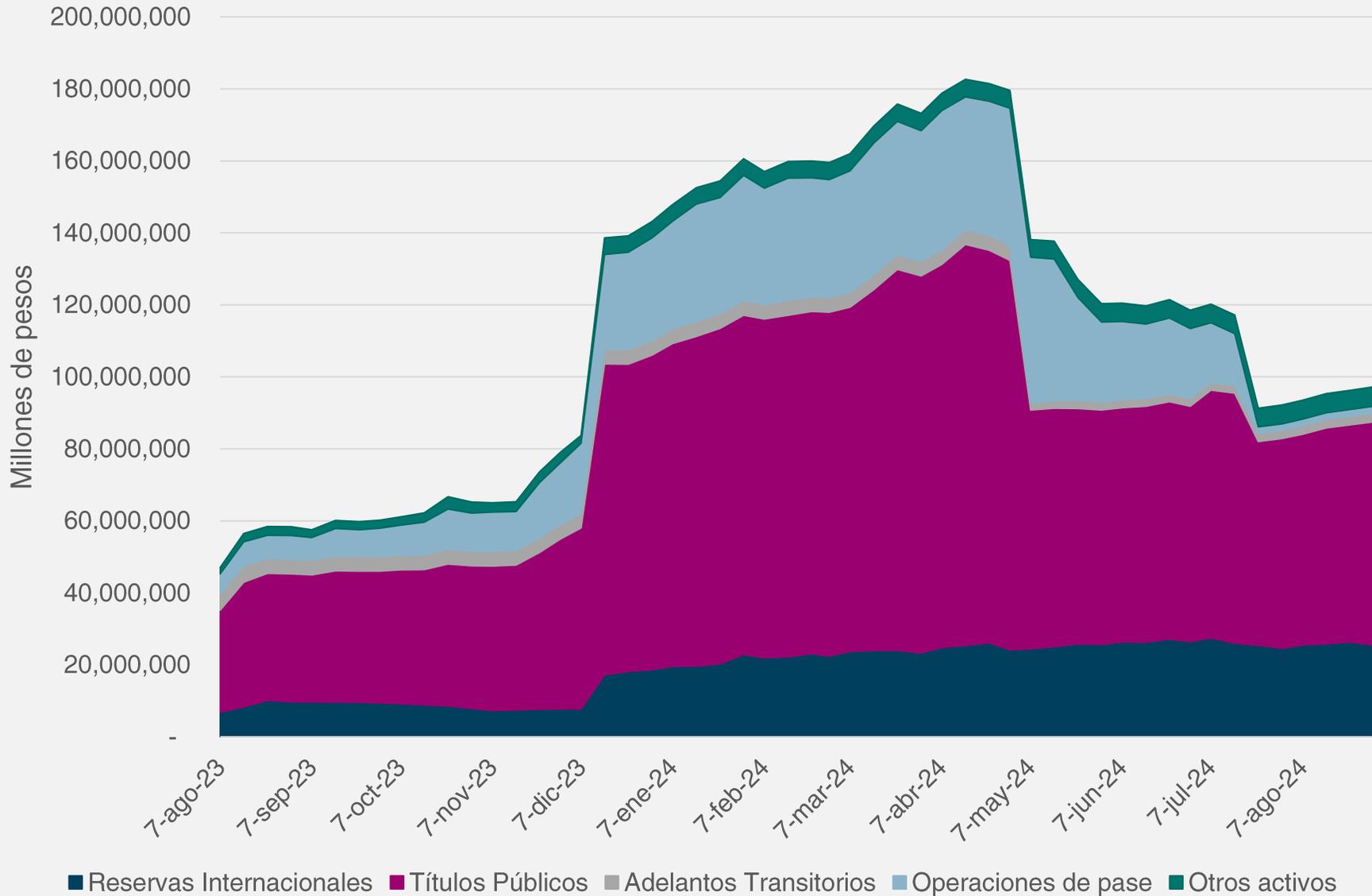


Total activo:

97.194.564 millones de pesos
102.006 millones de dólares

Fuente: BCRA





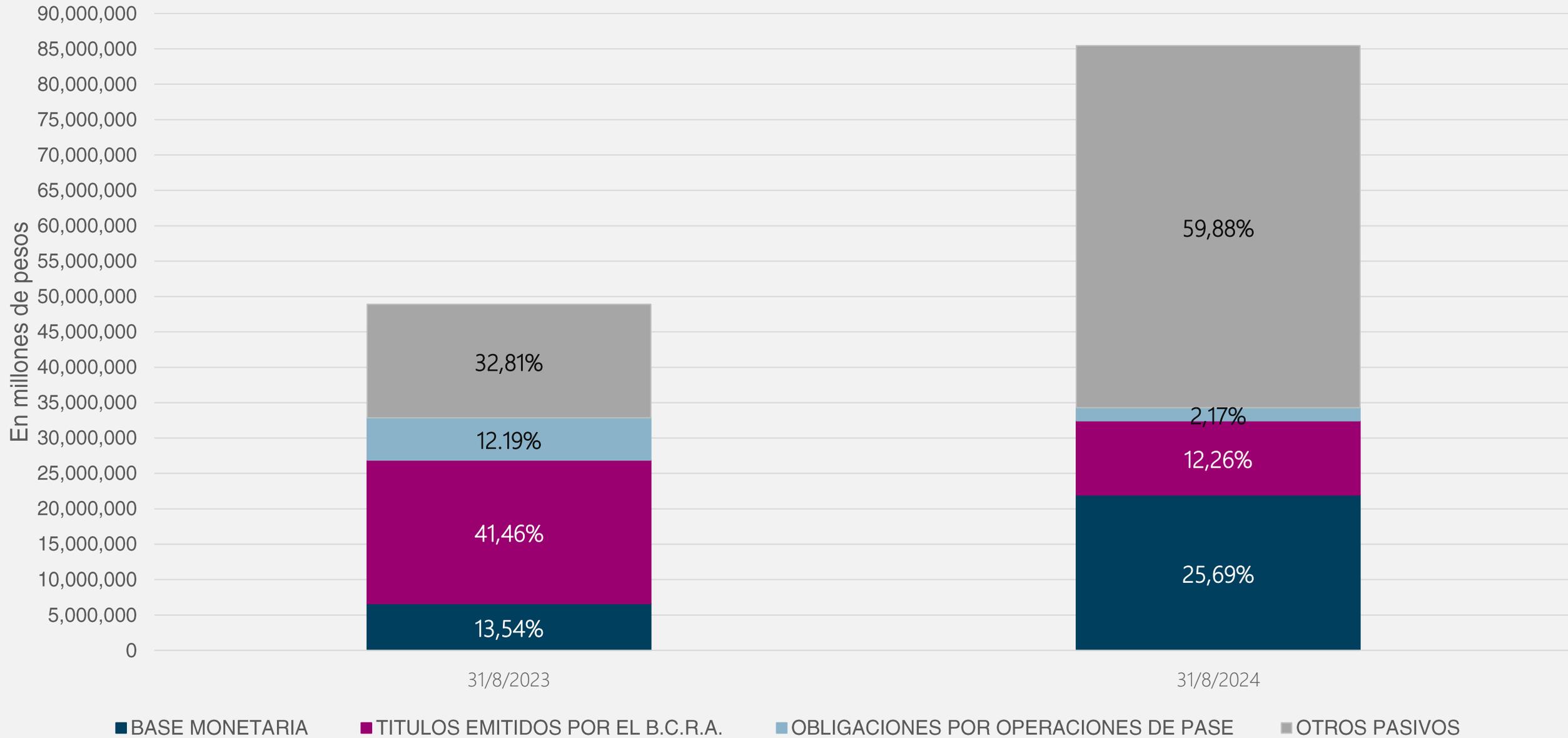
En diciembre de 2023 el tipo de cambio oficial paso de 365 a 800 pesos por dólar.

El cambio que se da en mayo es resultado de un ajuste en el criterio de valuación, a costo de amortización de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional

Variación % (al 31 de ago)	
Mensual	5,40%
Acum. 24	-32,10%
Anual	66,45%

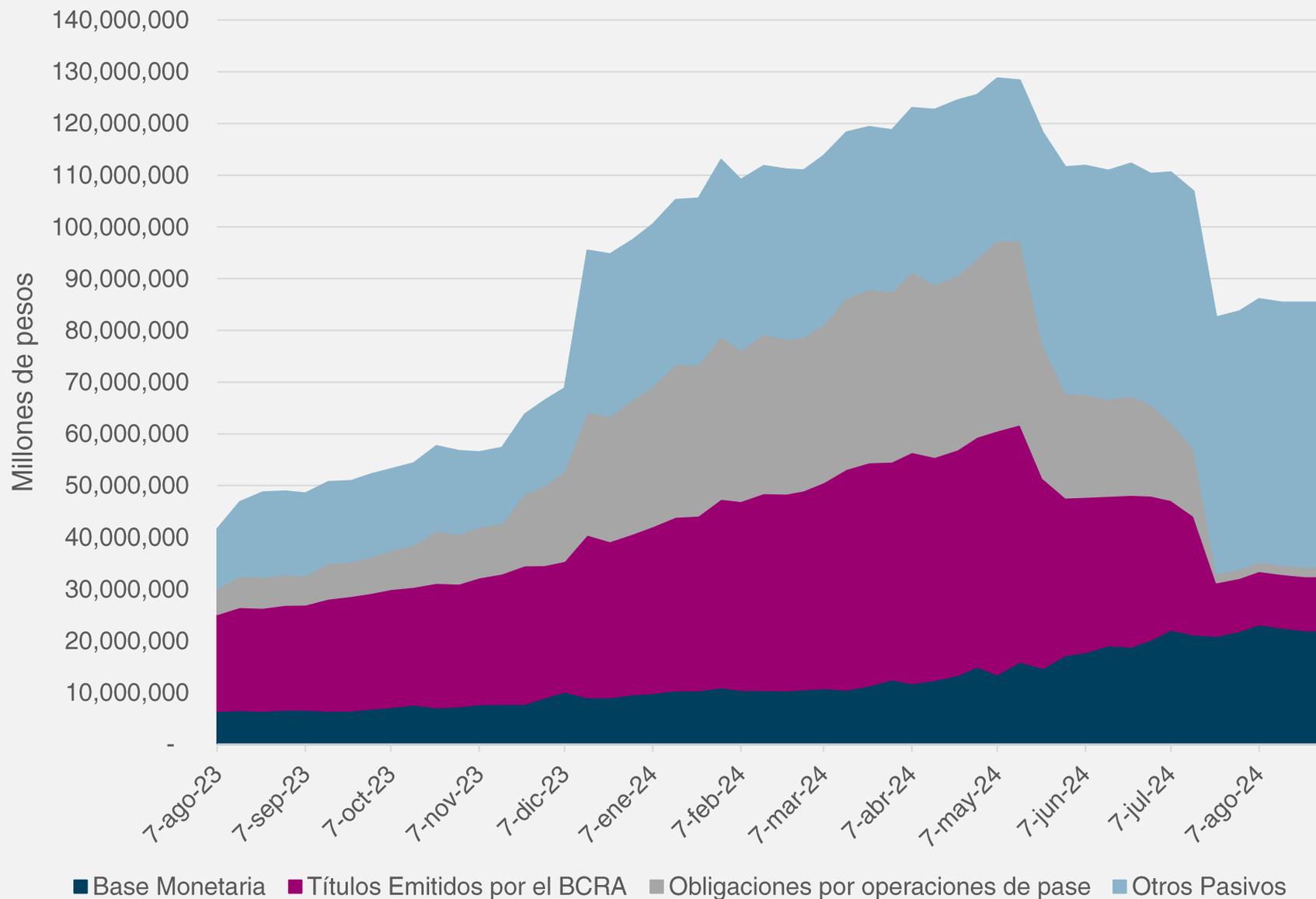


Pasivo del BCRA



Fuente: BCRA





Fuente: BCRA

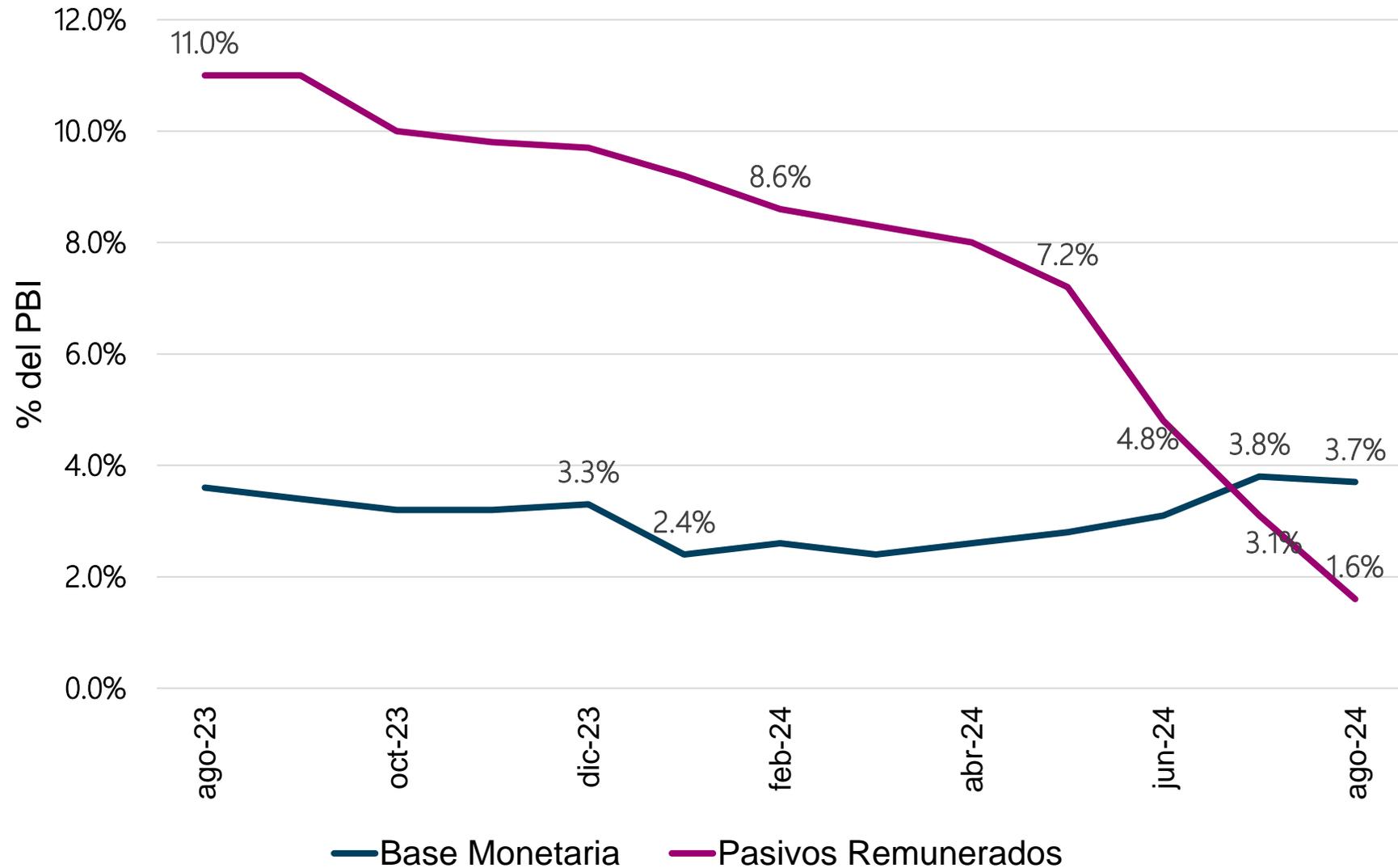
El BCRA dispuso cerrar la ventana de pases pasivos a partir del 22 de julio de 2024, con el objetivo de terminar con la emisión endógena generada por estos.

Variación % del pasivo (al 31 de agosto 2024)

Mensual	2,05%
Acum. 24	-12,39%
Anual	74,68%

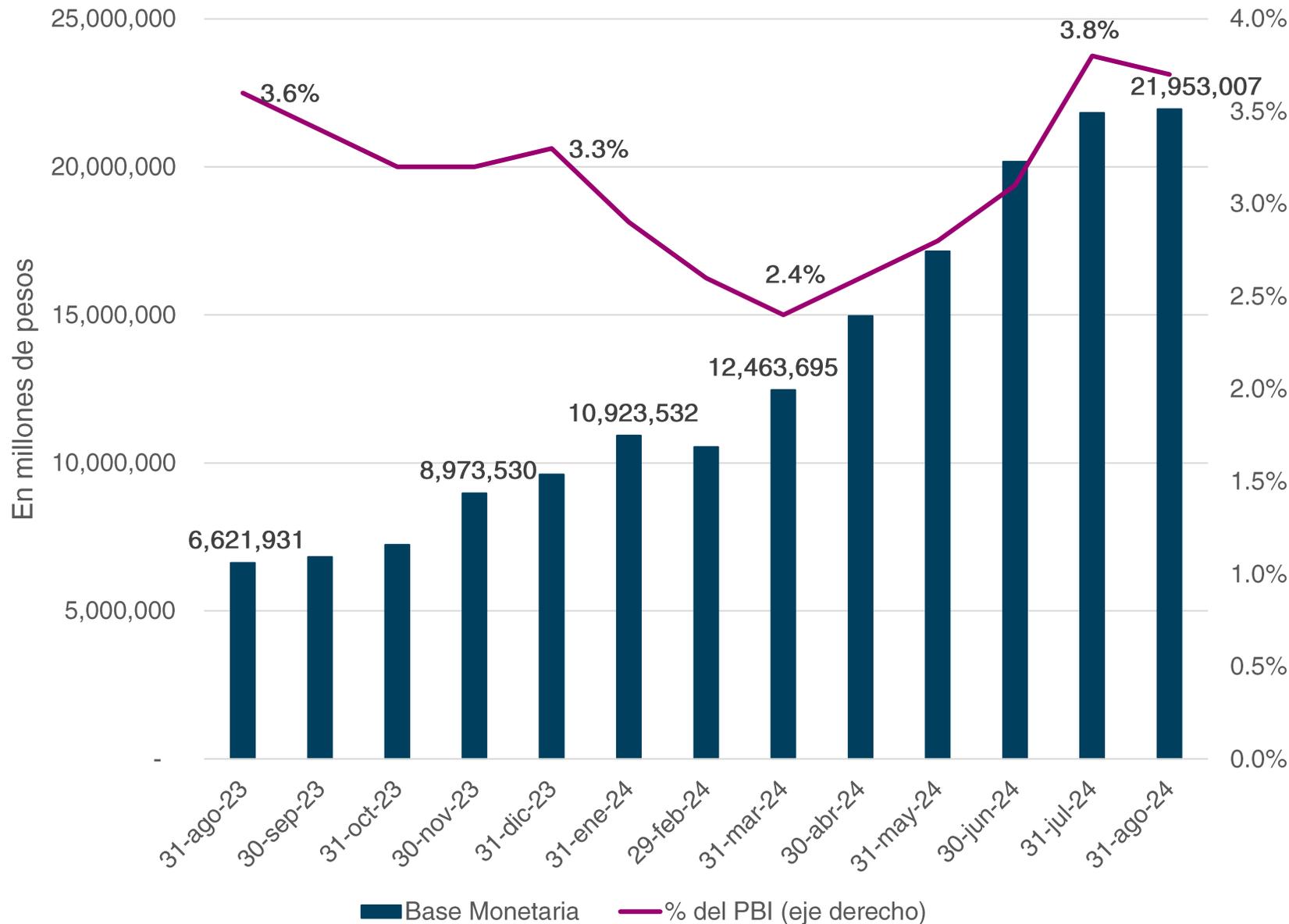


Pasivos remunerados y Base monetaria



El 22 de junio el BCRA dispuso la suspensión de la operatoria de pases pasivos, elimina la emisión endógena, remplazada por la "Letra Fiscal de Liquidez" (LeFi), emitida por el tesoro.

Los pasivos remunerados disminuyeron:
 -47,8% real mensual
 -80,7% real acumulado 2024
 -85,2% real interanual



Fuente: BCRA

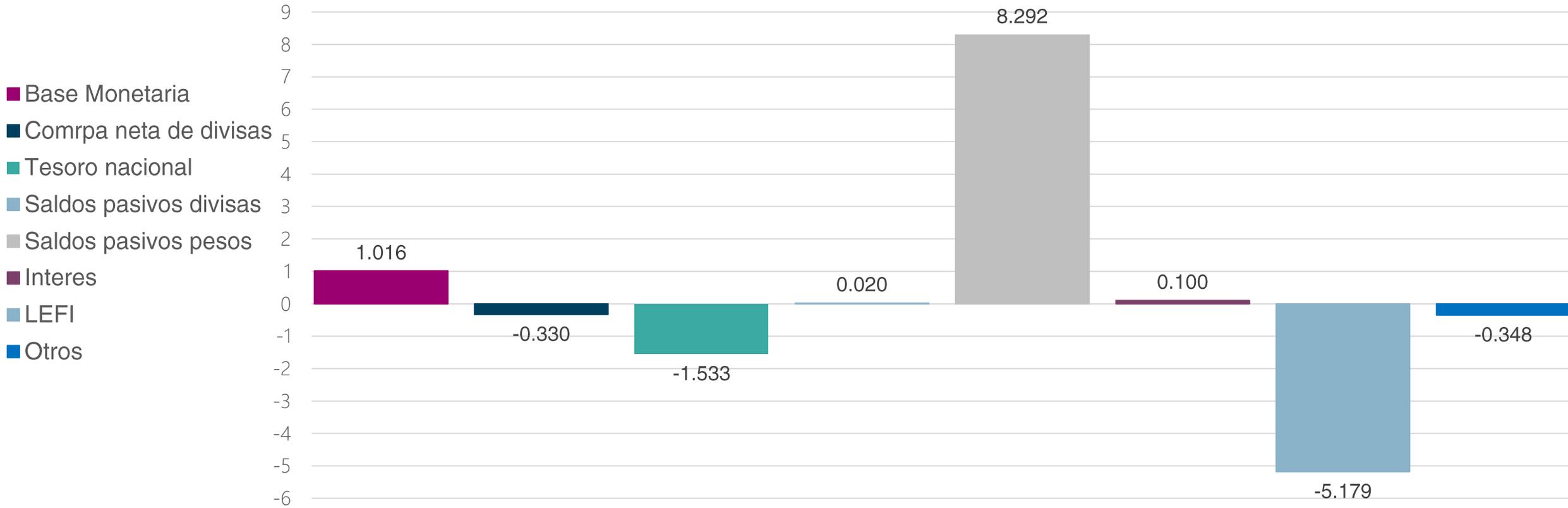
El BCRA propuso como objetivo limitar la cantidad de pesos al monto de la **Base Monetaria Amplia** (la suma de pasivos remunerados en pesos y base monetaria) del 30 de abril de 2024, es decir, \$47,7 billones pesos corrientes (9,1% del PIB).

Variación % promedio de la BM (a agosto 2024)

	Nominal	Real
Mensual	8,11%	10,6%
Acum. 24	127,1%	37,2%
Anual	241,3%	-0,8%



Factores de variación de la Base Monetaria (en millones de millones de pesos) agosto 2024

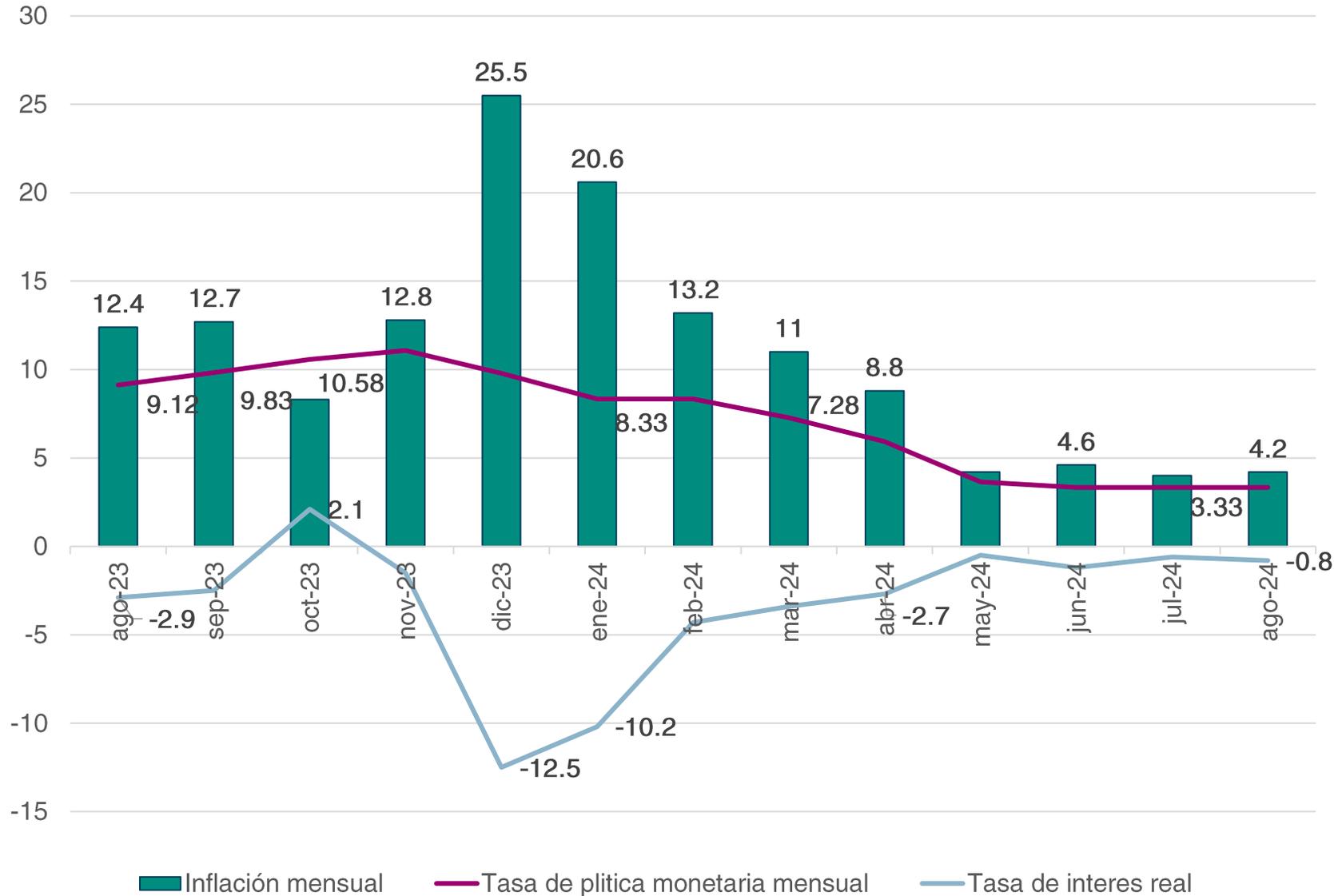


Fuente: BCRA

La expansión de la Base Monetaria se debió al desarme de la posición de pasivos pasivos por parte de las entidades financieras, parcialmente compensado por el efecto contractivo de las operaciones de mercado abierto a través de LEFI.

La Base monetaria aumento, en agosto de 2024, 1,016 billones respecto al mes anterior. El BCRA anuncio que procederá a esterilizar los pesos emitidos por la compra del saldo de la balanza de pagos posterior al 30 de abril





Tasa nominal anual de política monetaria 31 de agosto 2024: 40%

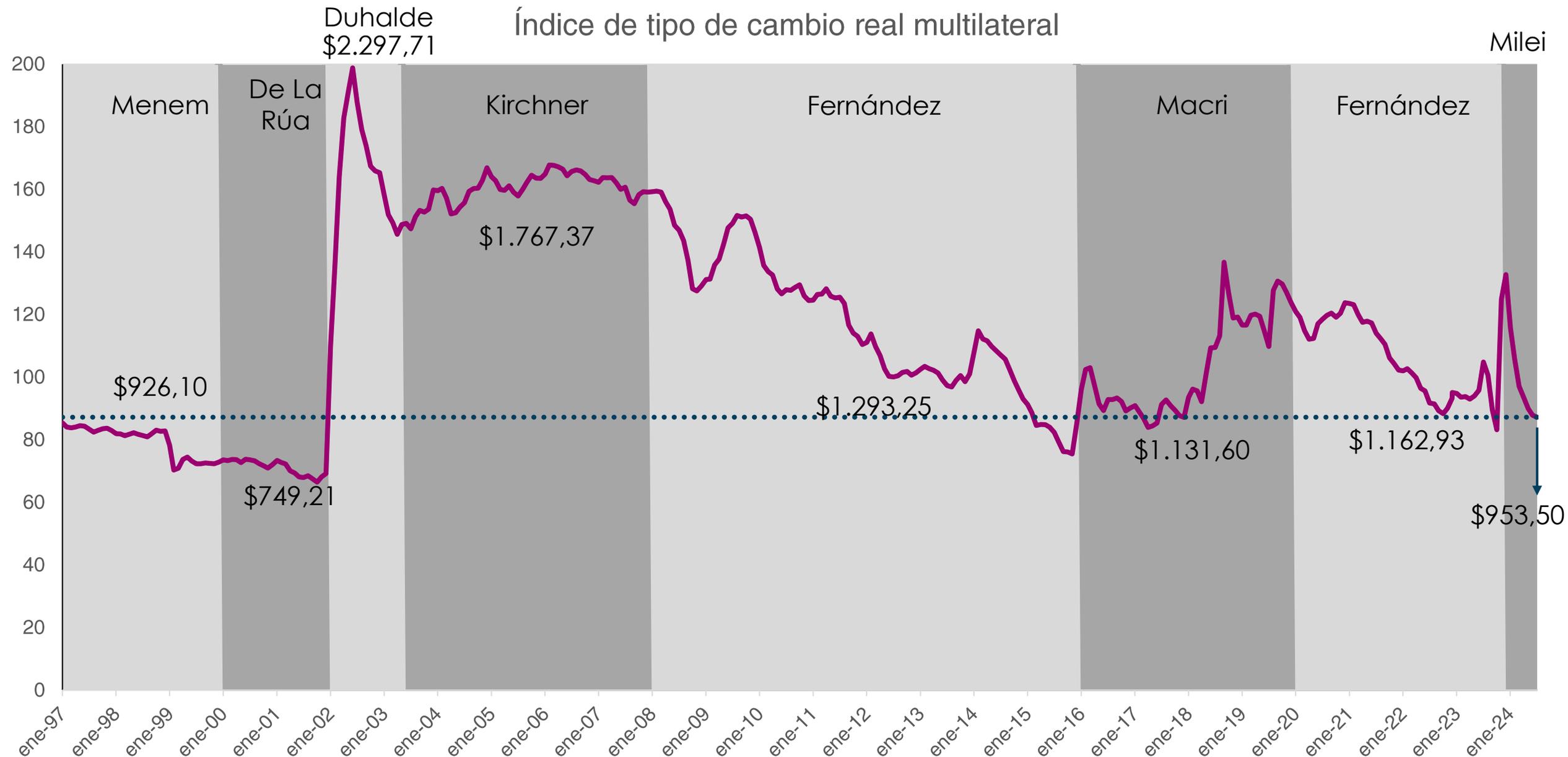
Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días 31 de julio: 34,67%

Tasa nominal anual de préstamos personales 31 de agosto: 66,78%

La tasa de interés real negativa redujo los pasivos remunerados



Índice de tipo de cambio real multilateral





Dólar Oficial 30/08
\$ 932,28

Cotizaciones al 30/8	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.279,96
CCL	\$ 1.298,37
Blue	\$ 1.275,00
Tarjeta	\$ 1.555,20

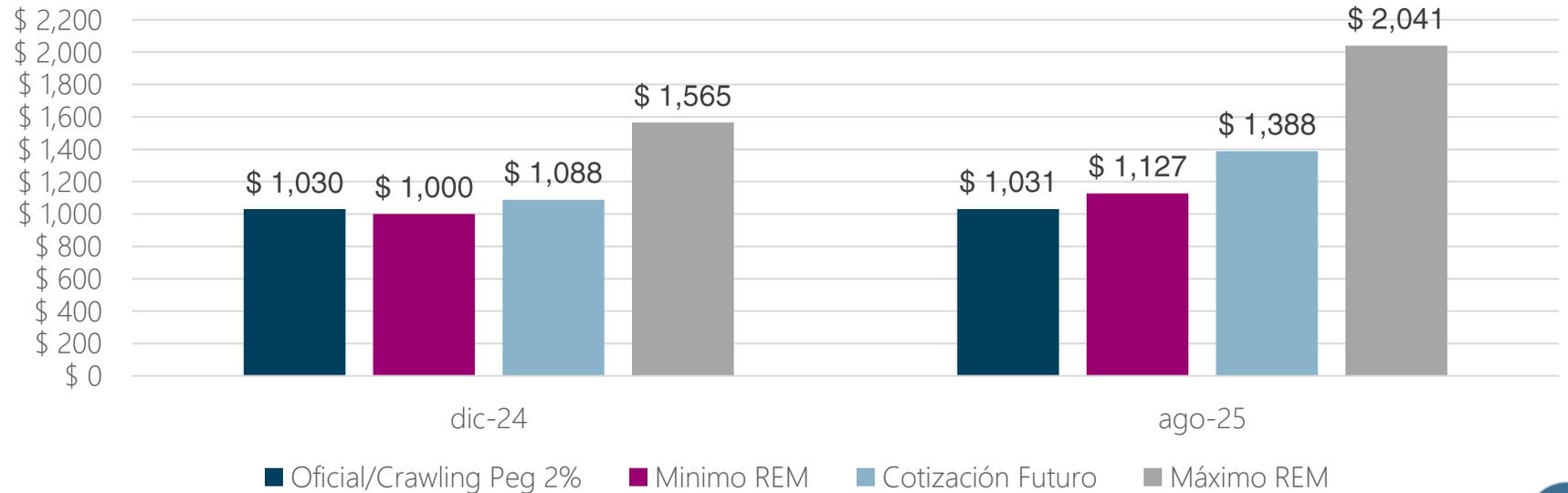
Brecha al 30/08	Porcentaje
MEP	37,29 %
CCL	39,27 %
Blue	36,76 %
Tarjeta	66,82 %

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Expectativas a futuro



Fuente: REM y Matba-Rofex

