

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

SEPTIEMBRE 2024

Informe de Política Monetaria – Septiembre 2024

Informes del Observatorio UNR N° 67

Informe de Coyuntura N° 26

Octubre 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, blanqueo

- 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

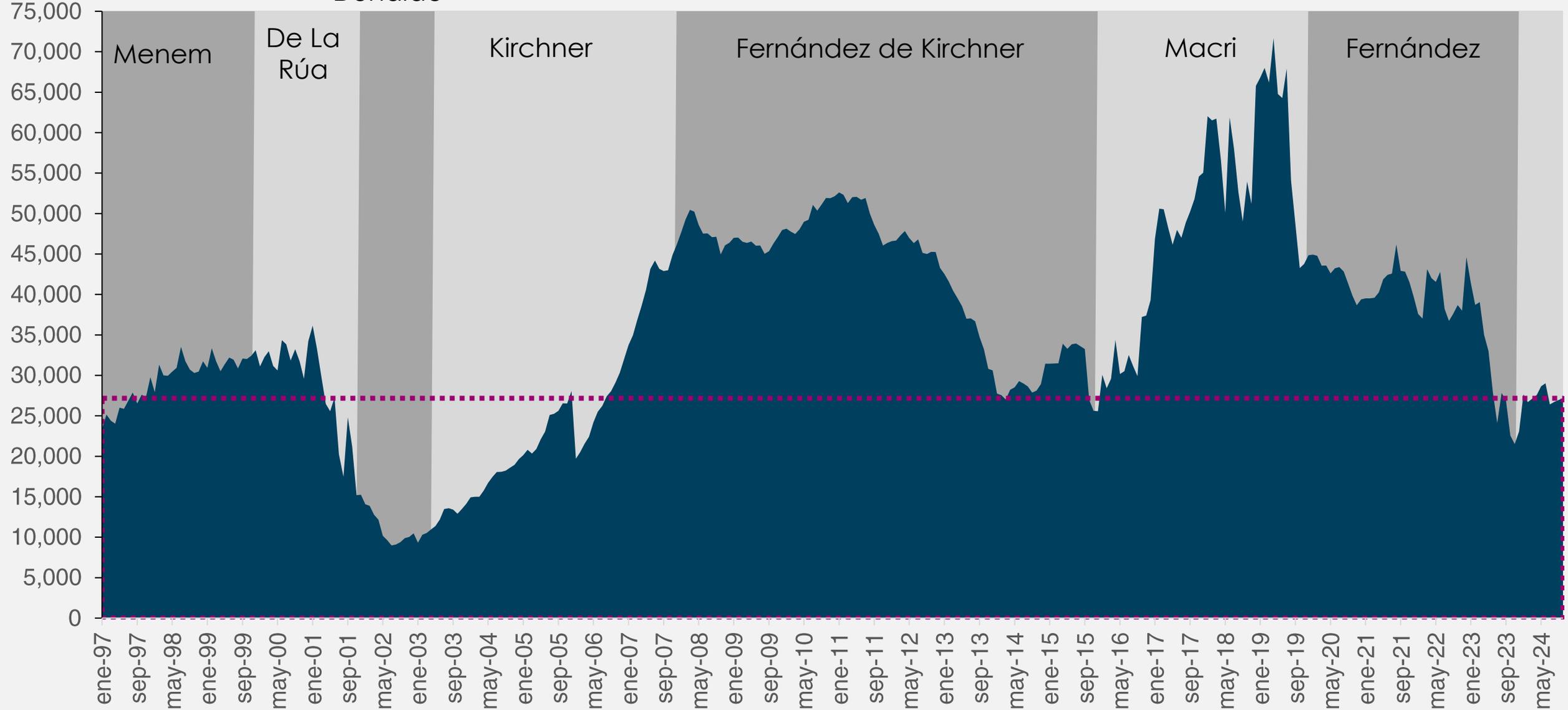
Observatorio
Económico Social

RESUMEN EJECUTIVO

- El blanqueo aprobado por el Congreso a propuesta del Ejecutivo generó una importante entrada de depósitos en dólares, otorgando liquidez al sistema en la moneda estadounidense.
- La tasa de política monetaria cambió de instrumentos, de LELIQs a pasivos 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.
- La regularización de los pagos del saldo comercial se está concretando, con el pago de las importaciones que habían sido diferidas a principios de año, y la emisión del 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 (en miles de millones de u\$s)



Milei

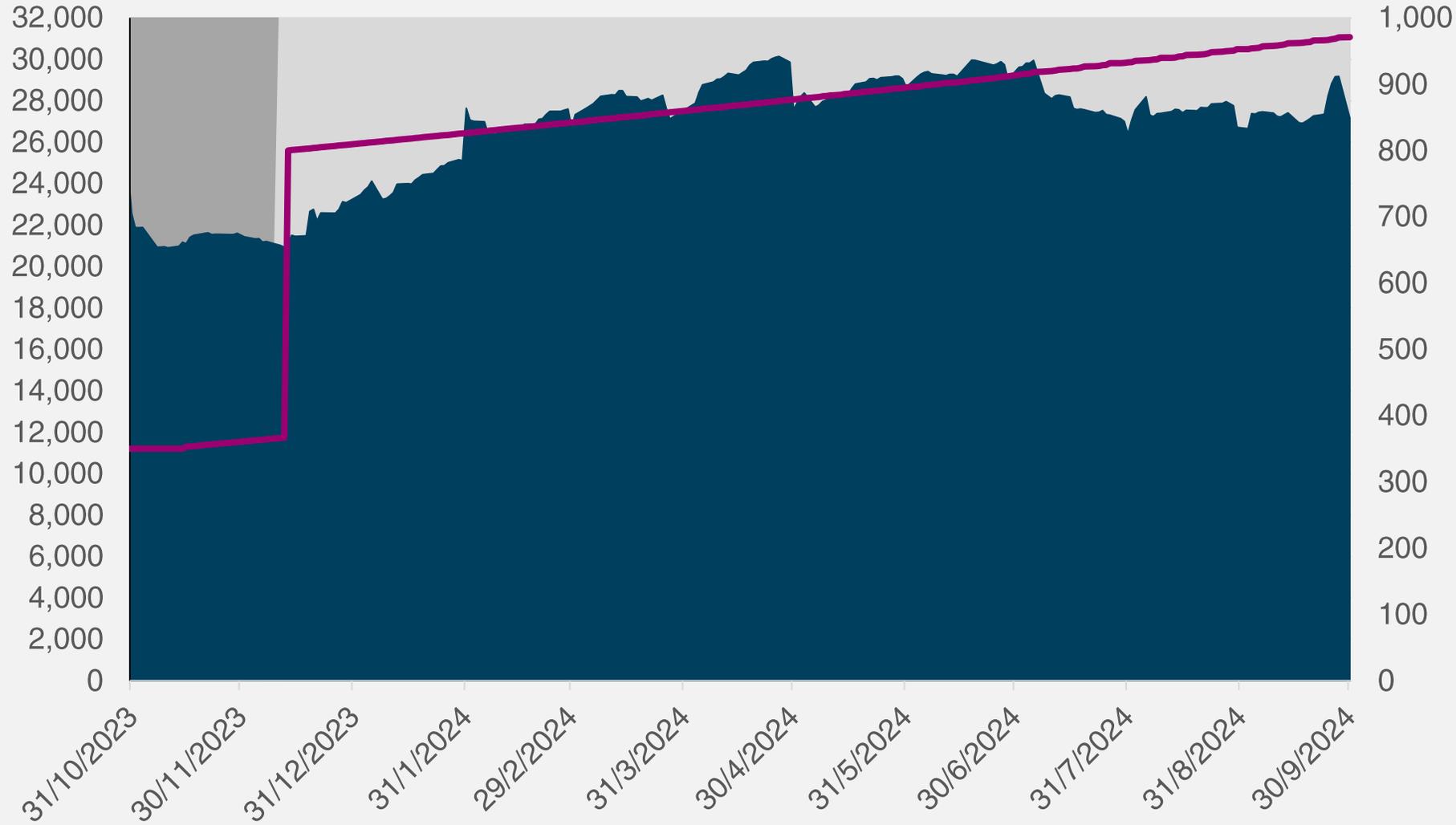


Reservas Internacionales (en miles de millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

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

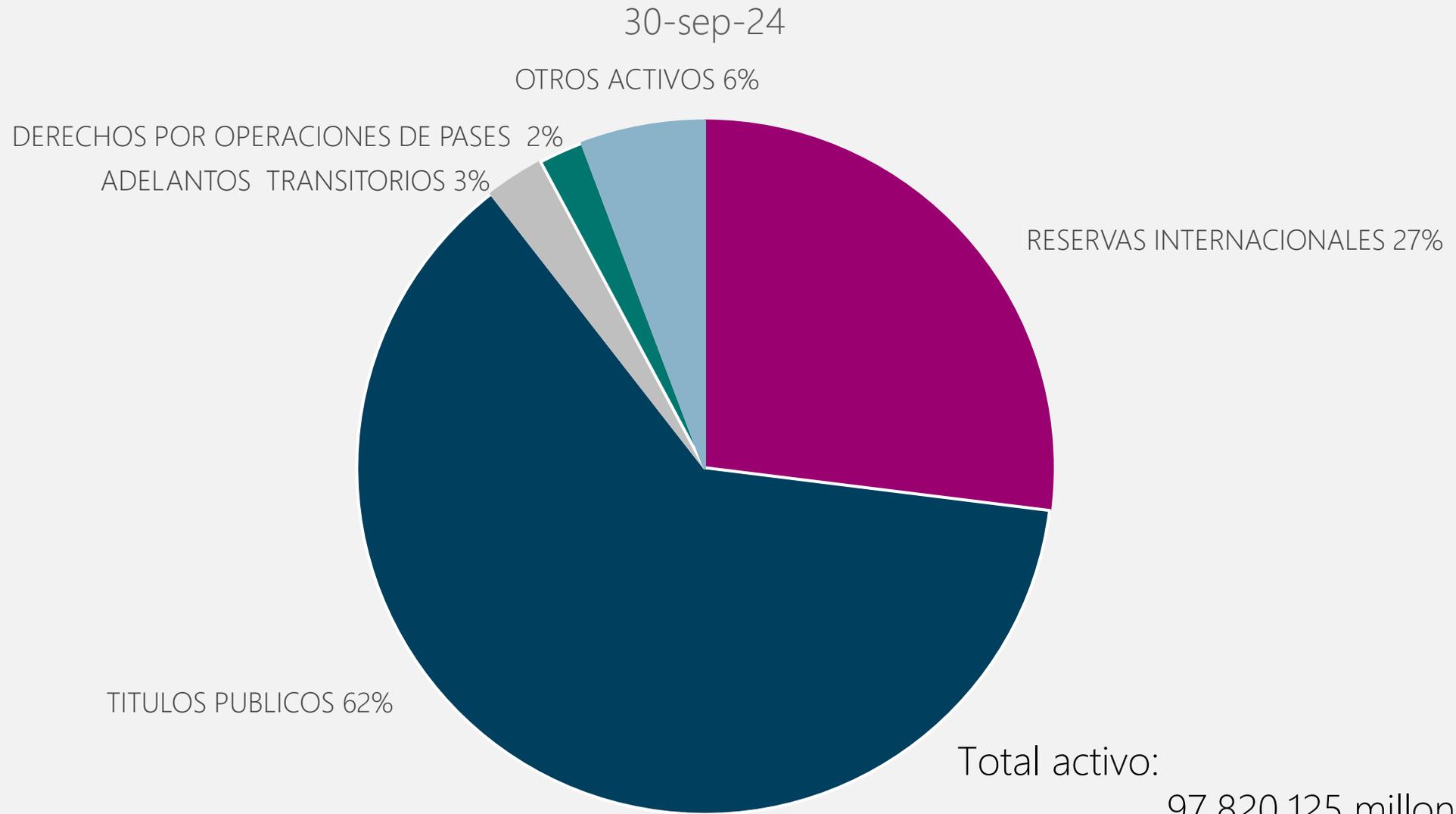
Variación % Res. Inter. (al 30 de septiembre 2024)

Mensual	1,70%
Acum. 24	17,77%
Interanual	0,92%



■ Fernández ■ Milei ■ Reservas Internacionales — Tipo de cambio mayorista (eje derecho)





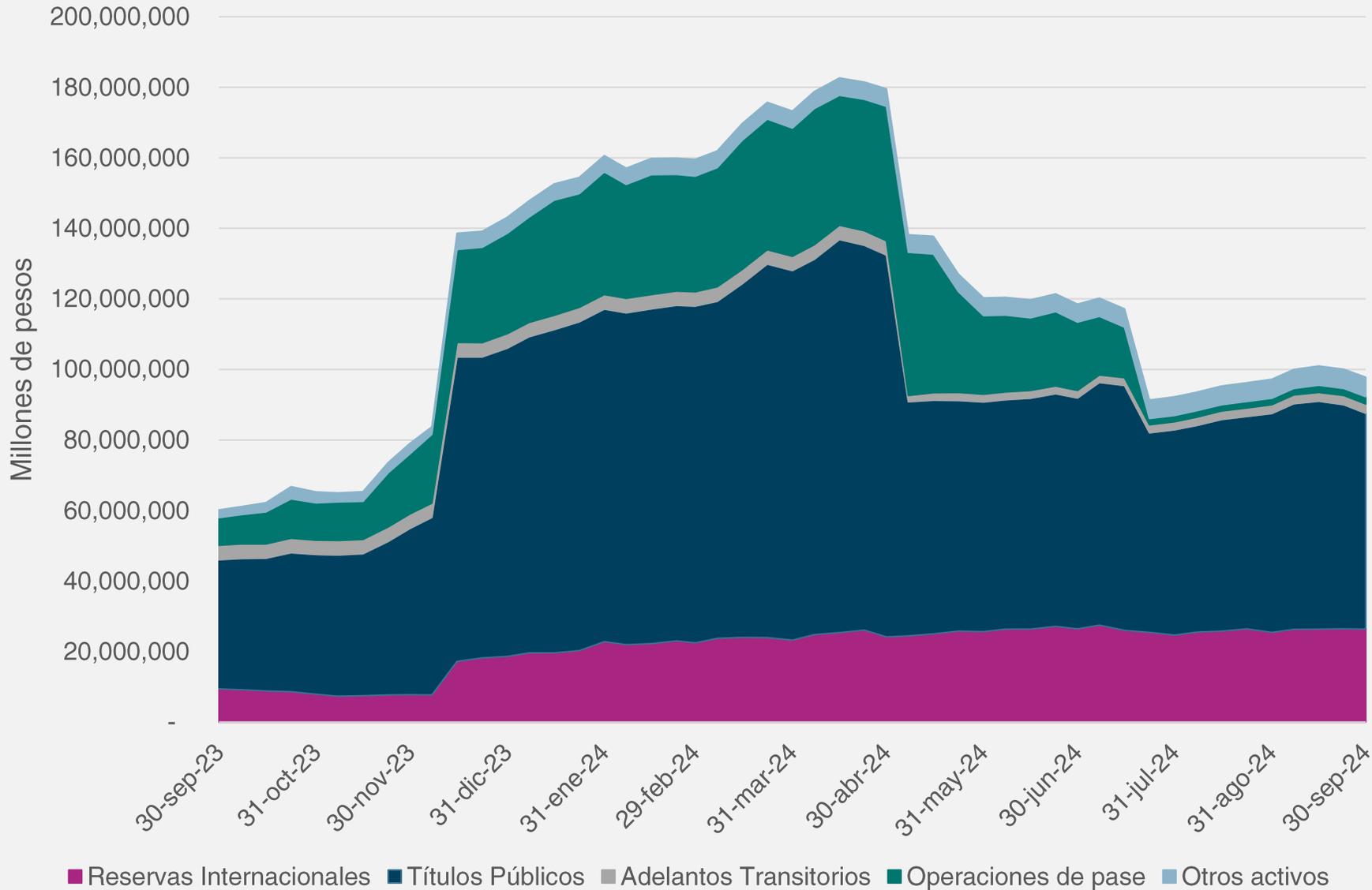
Total activo:

97.820.125 millones de pesos
100.750 millones de dólares

Fuente: BCRA



Activo del BCRA



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

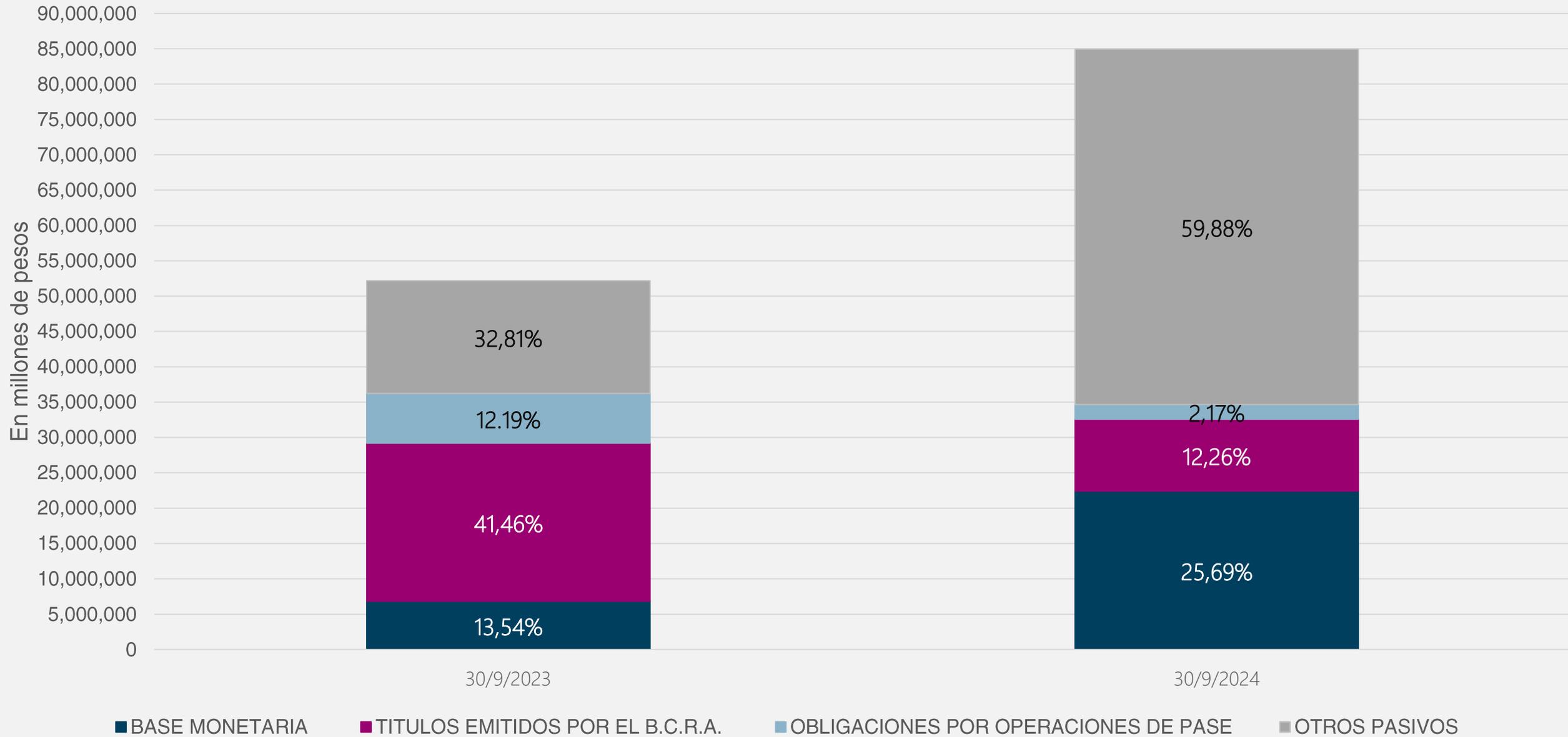
El cambio que se da en mayo es resultado de un ajuste en el criterio de valuación, a costo de amortización de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional

Variación % (al 31 de sep)	
Mensual	0,64%
Acum. 24	-31,67%
Anual	62,55%

Fuente: BCRA

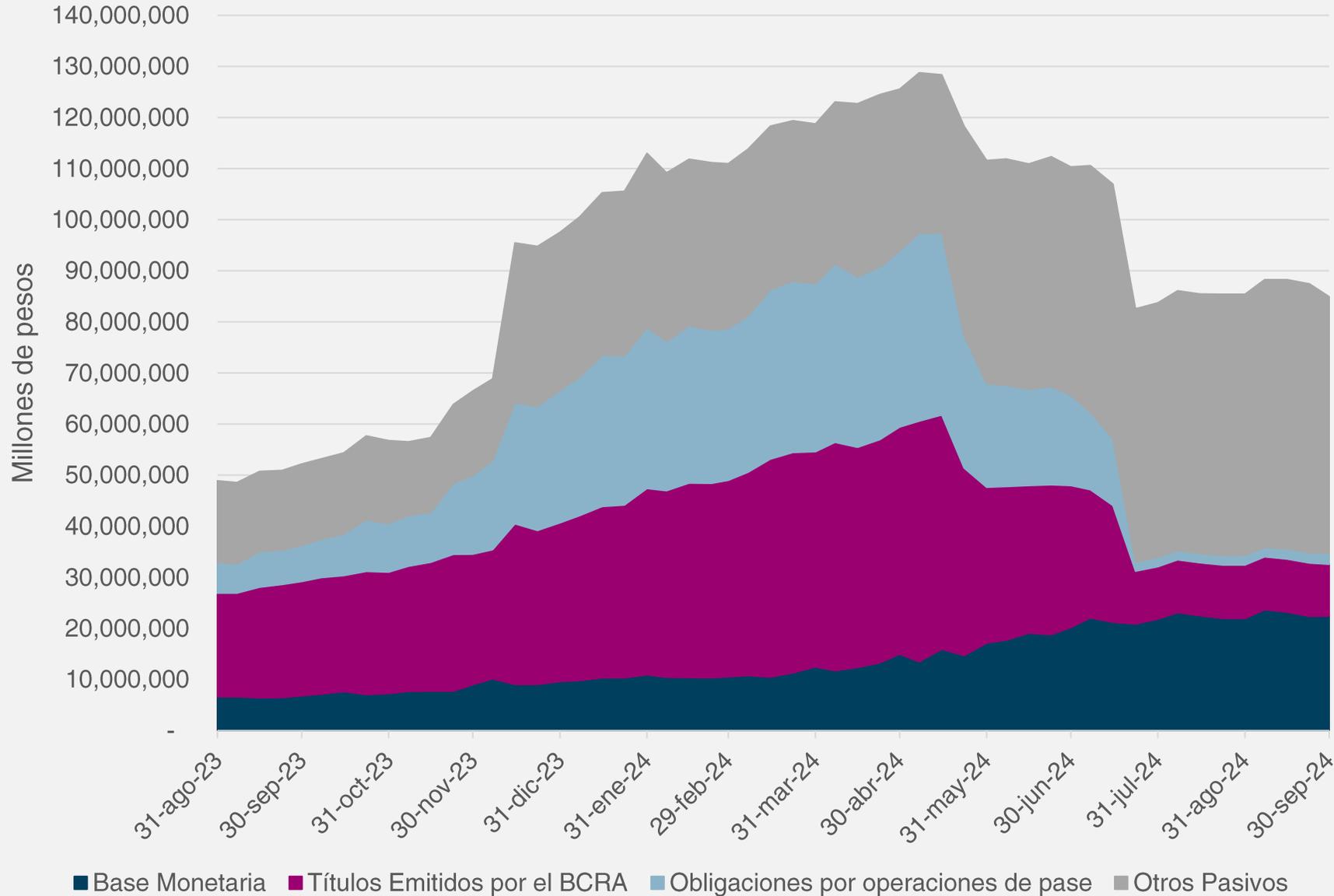


Pasivo del BCRA



Fuente: BCRA





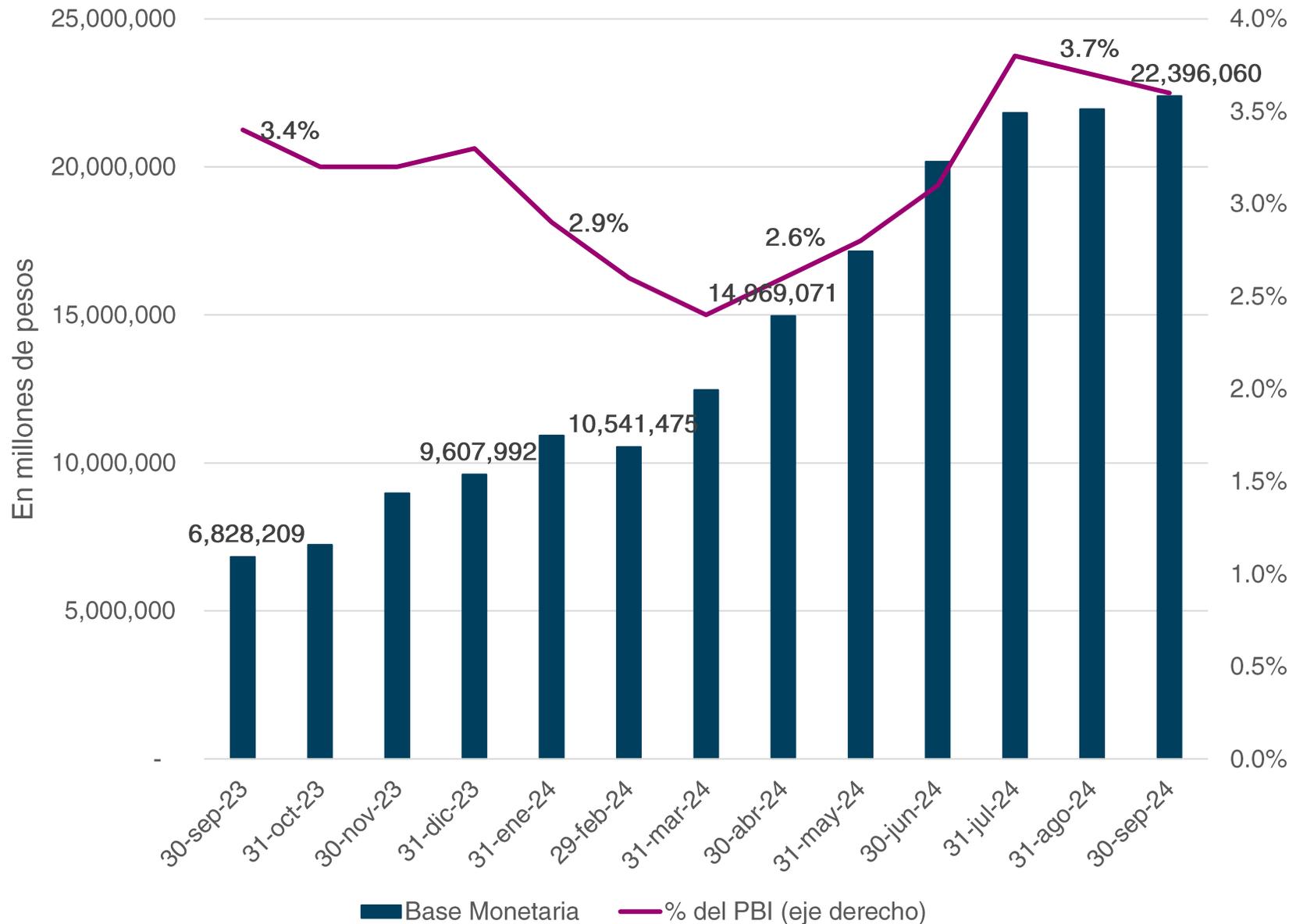
Fuente: BCRA

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 30 de septiembre 2024)

Mensual	-0,58%
Acum. 24	-12,90%
Anual	62,77%





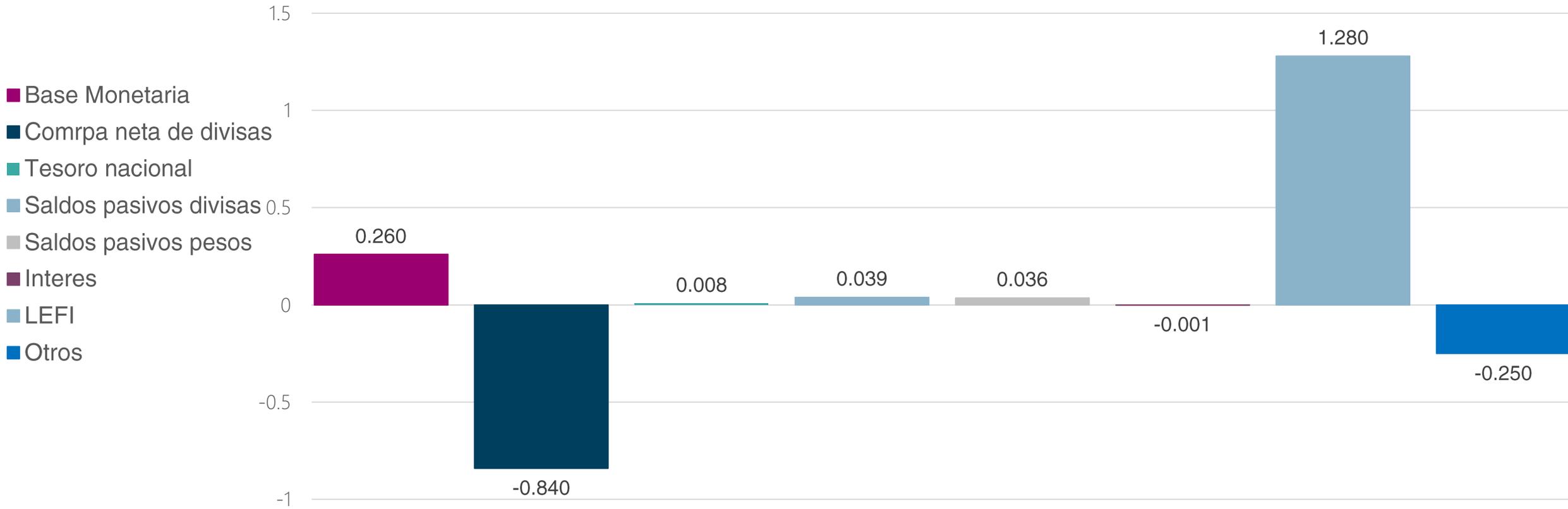
Fuente: BCRA

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 septiembre 2024)

	Nominal	Real
Mensual	1,2%	1,6%
Acum. 24	147,4%	38,4%
Anual	248,8%	16,9%

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

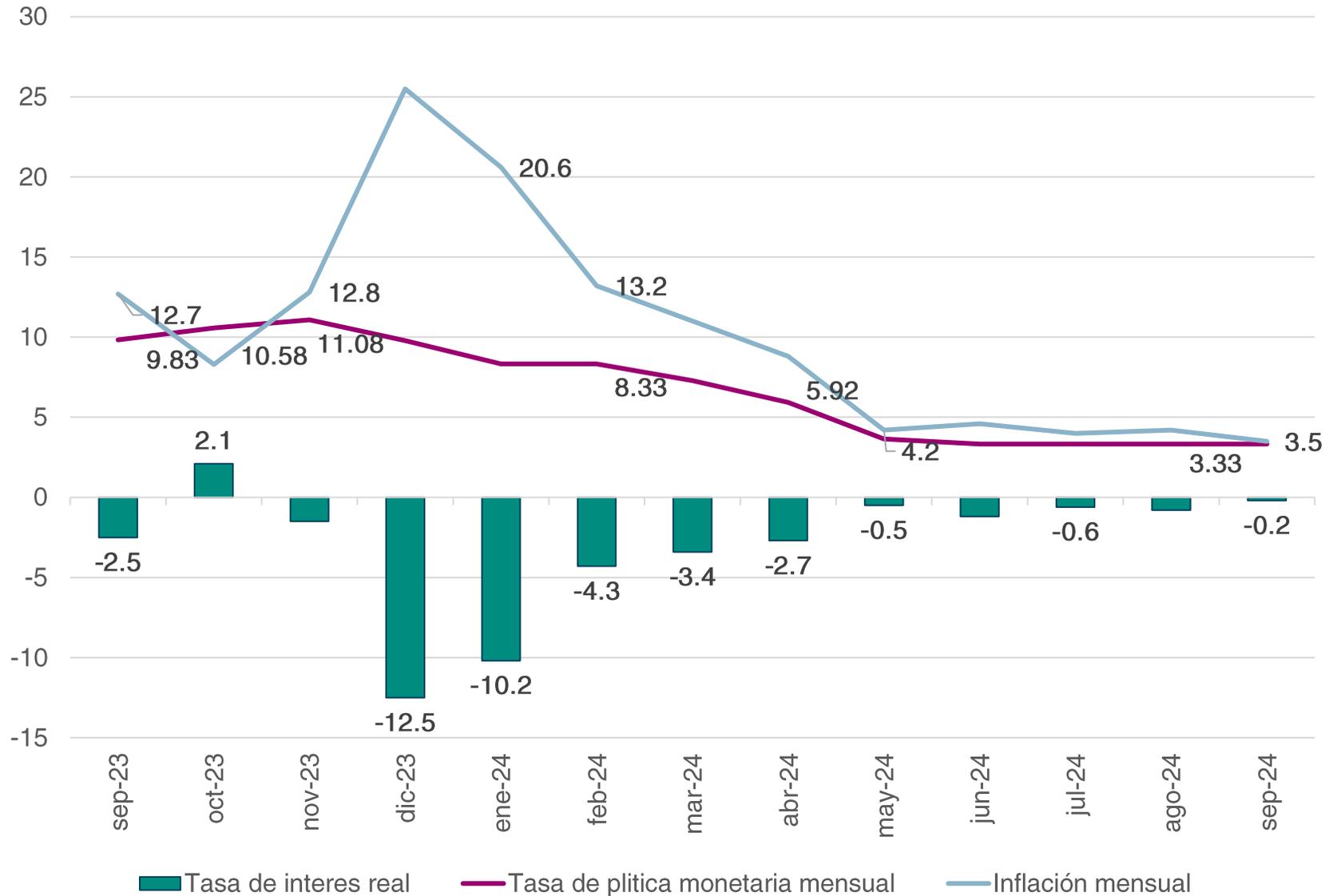


Fuente: BCRA

La expansión estuvo asociada a la última licitación del Tesoro Nacional, dado que parte de los vencimientos se afrontaron con fondos de la cuenta en pesos del Tesoro en el BCRA.

La Base monetaria aumento, en septiembre de 2024, \$0,4 billones respecto al mes anterior, en promedio mensual lo hizo \$0,26 billones. Las entidades financieras esperan que se sostenga la demanda de crédito.





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

Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días 30 de septiembre: 35,66%

Tasa nominal anual de préstamos personales 31 de septiembre: 68,75%

La tasa de interés real negativa redujo los pasivos remunerados

Fuente: BCRA

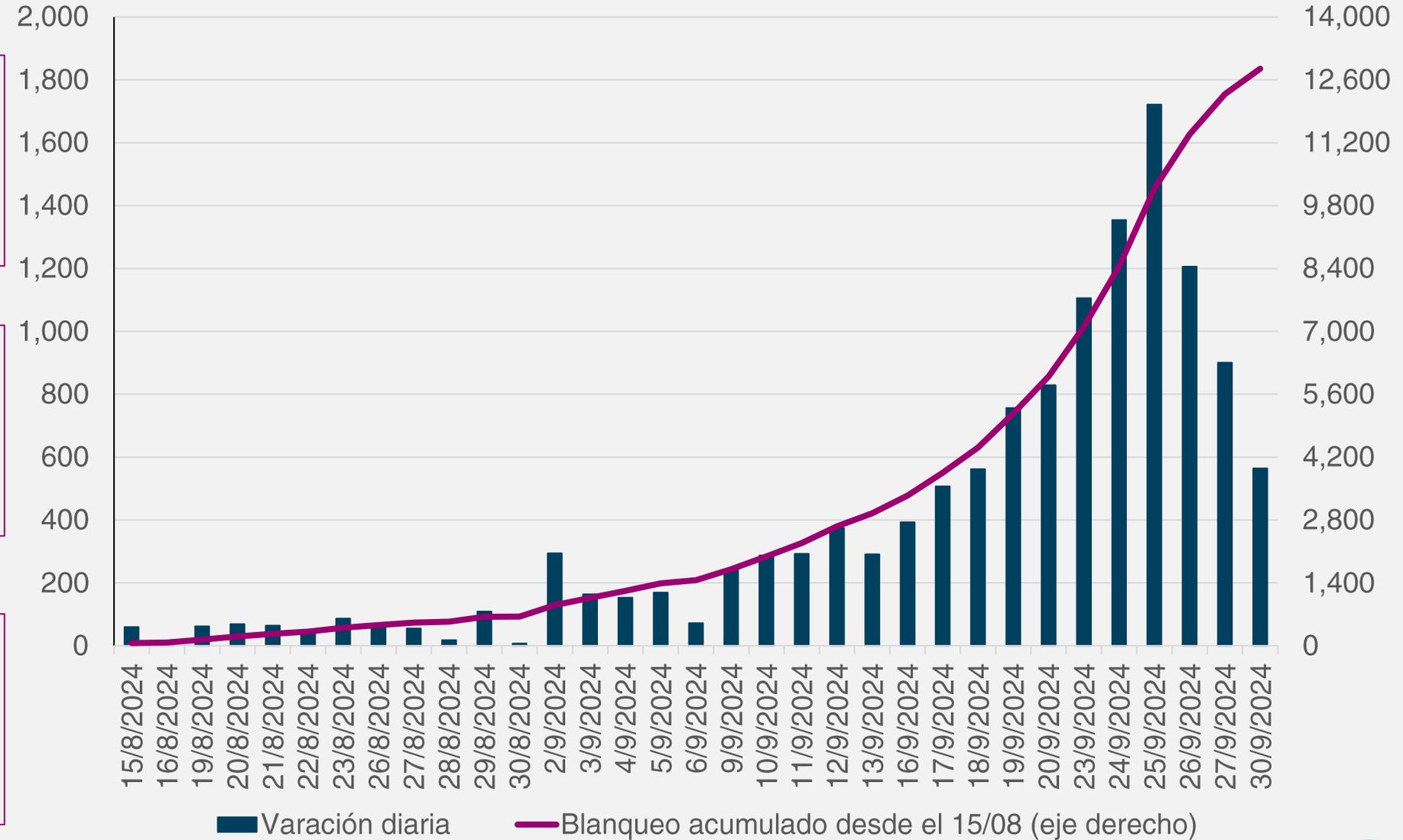


Blaqueo, depósitos en USD en el sistema bancario (en millones)

La tendencia fue creciente hasta alcanzar el máximo el 25/09 con USD 1.722 millones depositados.

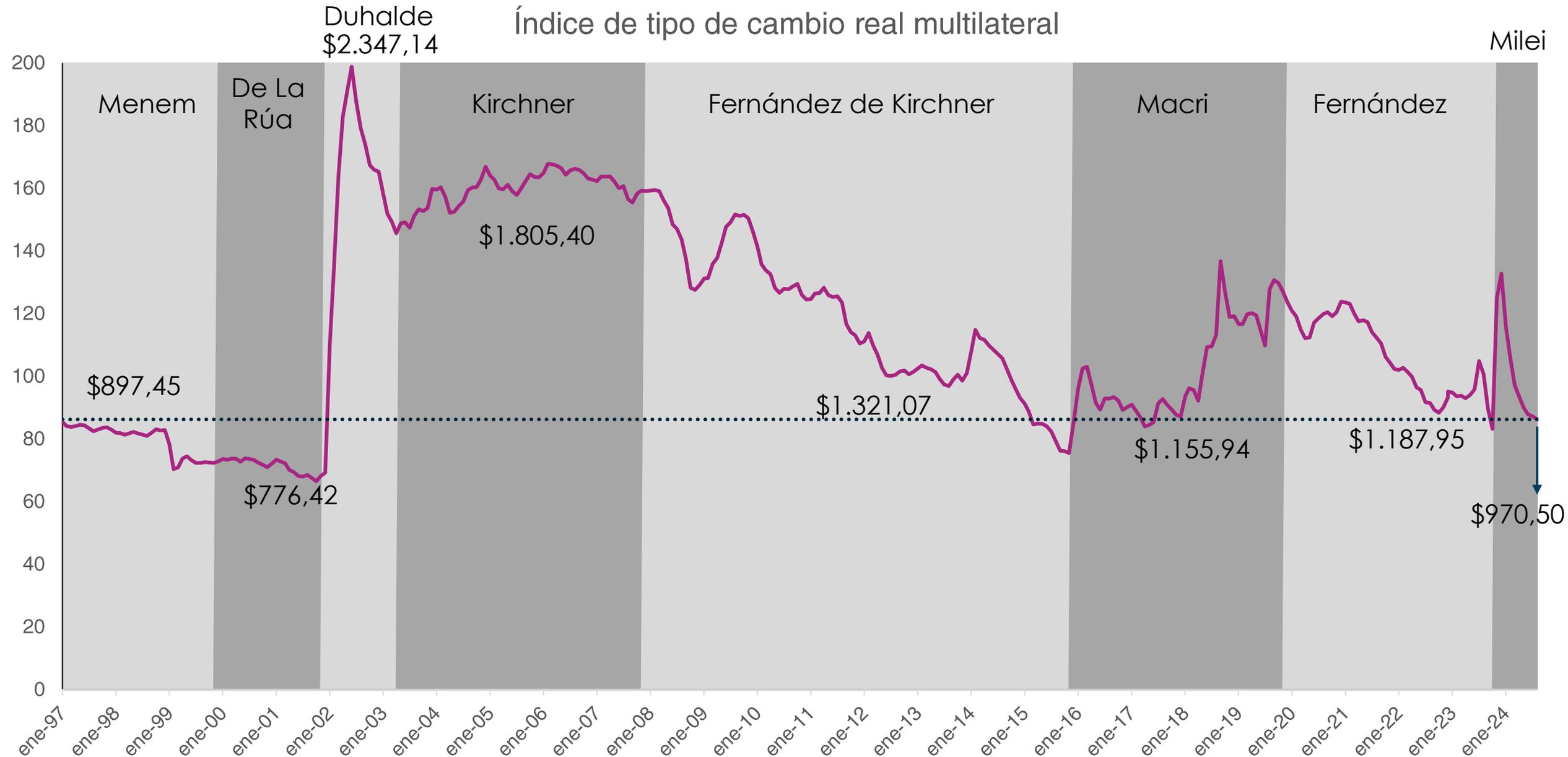
El blanqueo se prorrogó oficialmente hasta el 31/10 la primera etapa que debió finalizar el 30/09

A partir del 1/10 se conocieron los primeros retiros, sin embargo, el saldo positivo continúa





Índice de tipo de cambio real multilateral





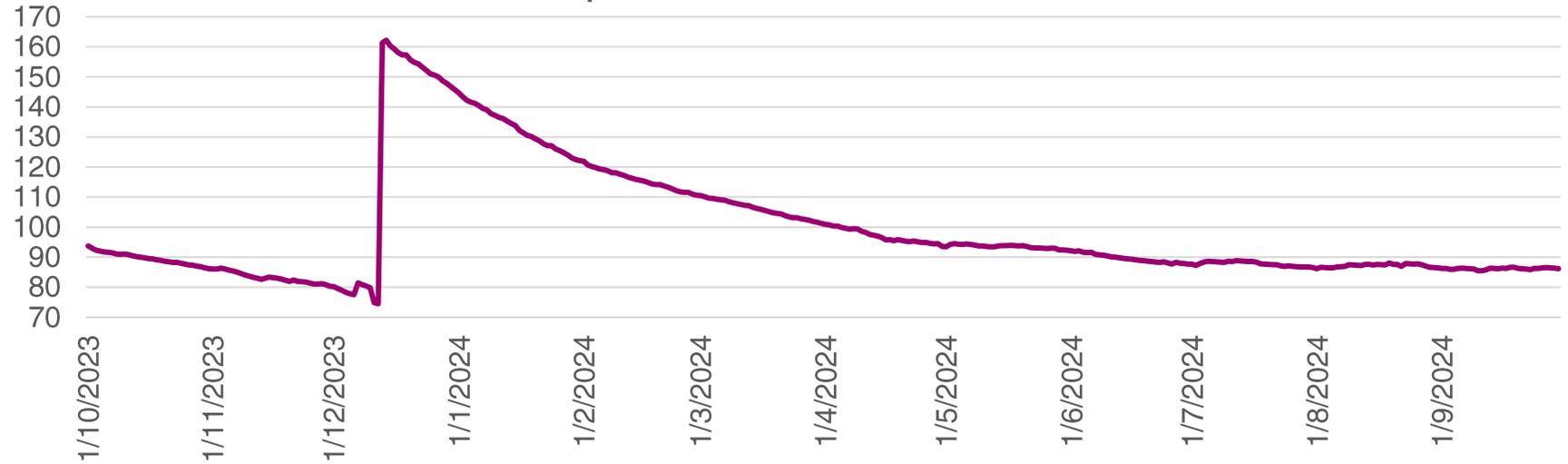
Dólar mayorista 30/09

\$ 970,92

Cotizaciones al 30/9	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.215,03
CCL	\$ 1.243,91
Blue	\$ 1.235,00
Tarjeta	\$ 1.584,00

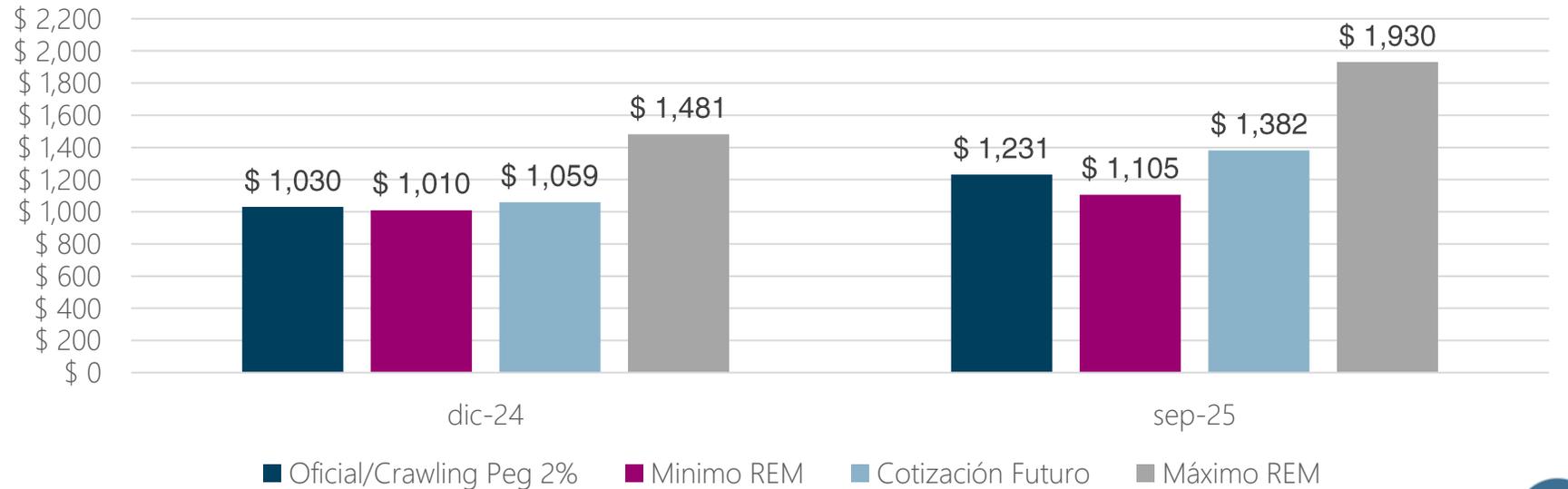
Brecha al 30/09	Porcentaje
MEP	25,14 %
CCL	28,12%
Blue	27,20 %
Tarjeta	63,14 %

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Expectativas a futuro



Fuente: REM y Matba-Rofex

