

BANCO CENTRAL
DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Octubre 2024

Informe de Política Monetaria – Octubre 2024

Informes del Observatorio UNR N° 67

Informe de Coyuntura N° 26

Noviembre 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

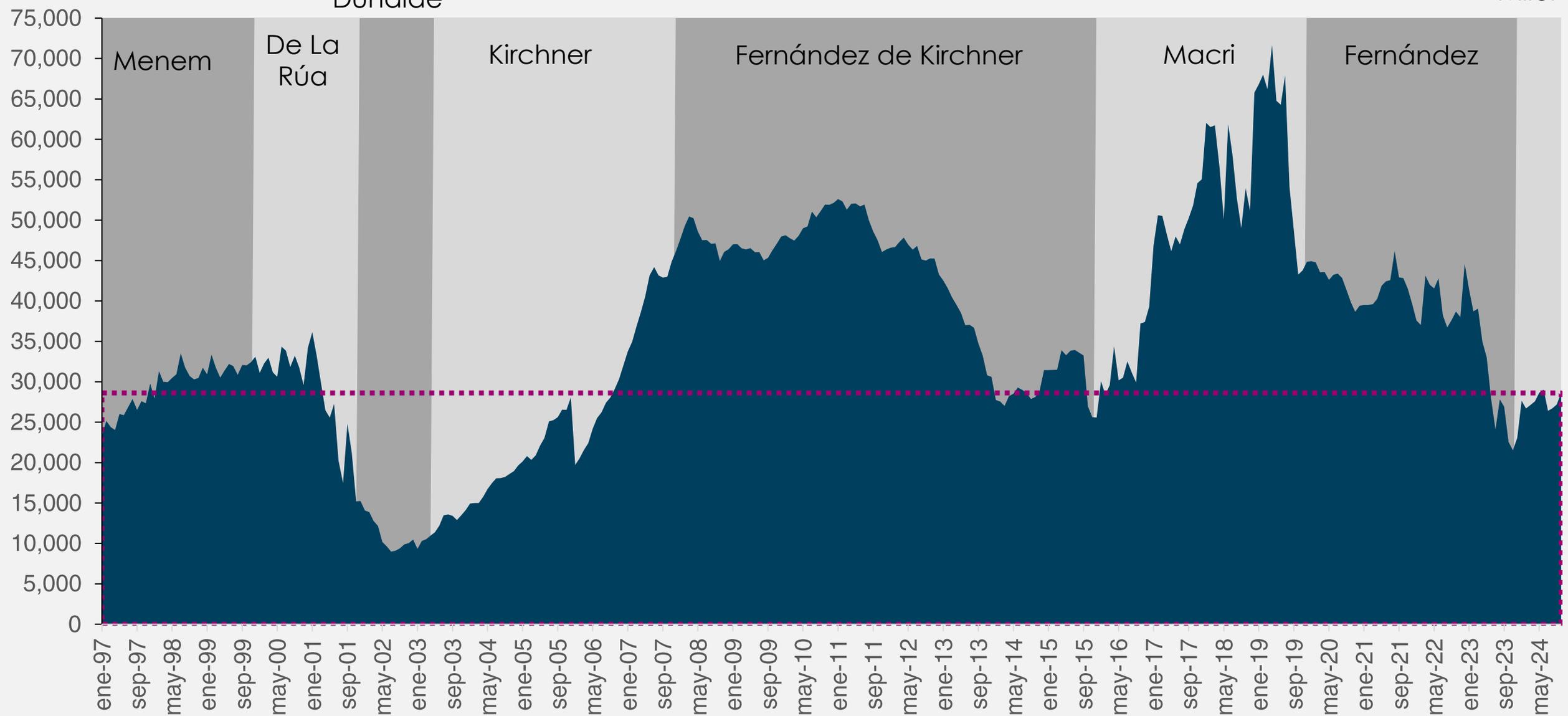
Observatorio
Económico Social

RESUMEN EJECUTIVO

- El blanqueo aprobado por el Congreso a propuesta del Ejecutivo generó una entrada de depósitos en dólares por más de 15,500 millones, otorgando liquidez al sistema en la moneda estadounidense.
- 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.
- La tasa de interés real fue positiva por primera vez en la nueva gestión del Ejecutivo, colocándose en 0,6%.
- 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 millones de u\$s)



Fuente: BCRA

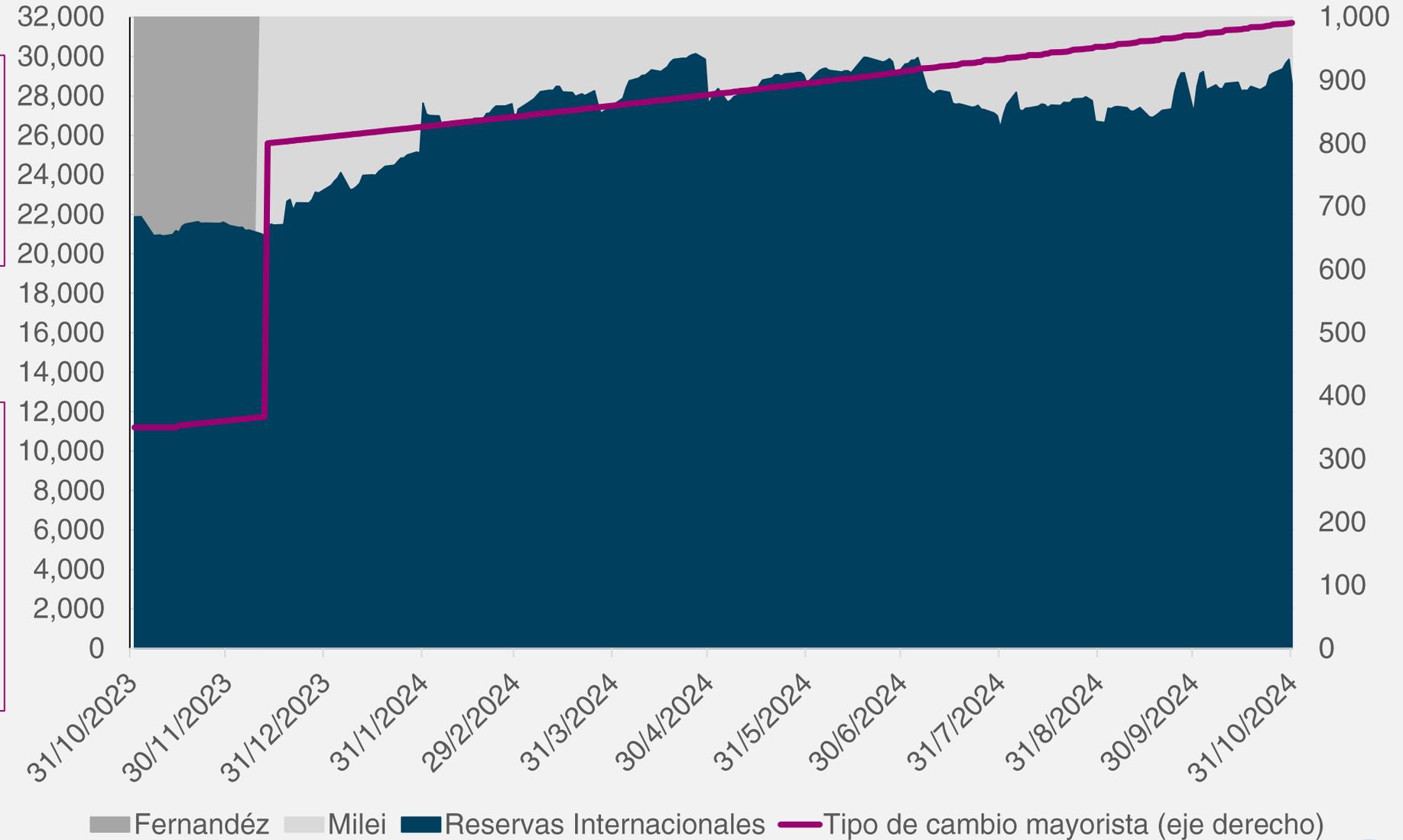


Reservas Internacionales (en millones de u\$s) y tipo de cambio nominal mayorista (en pesos por dólar)

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

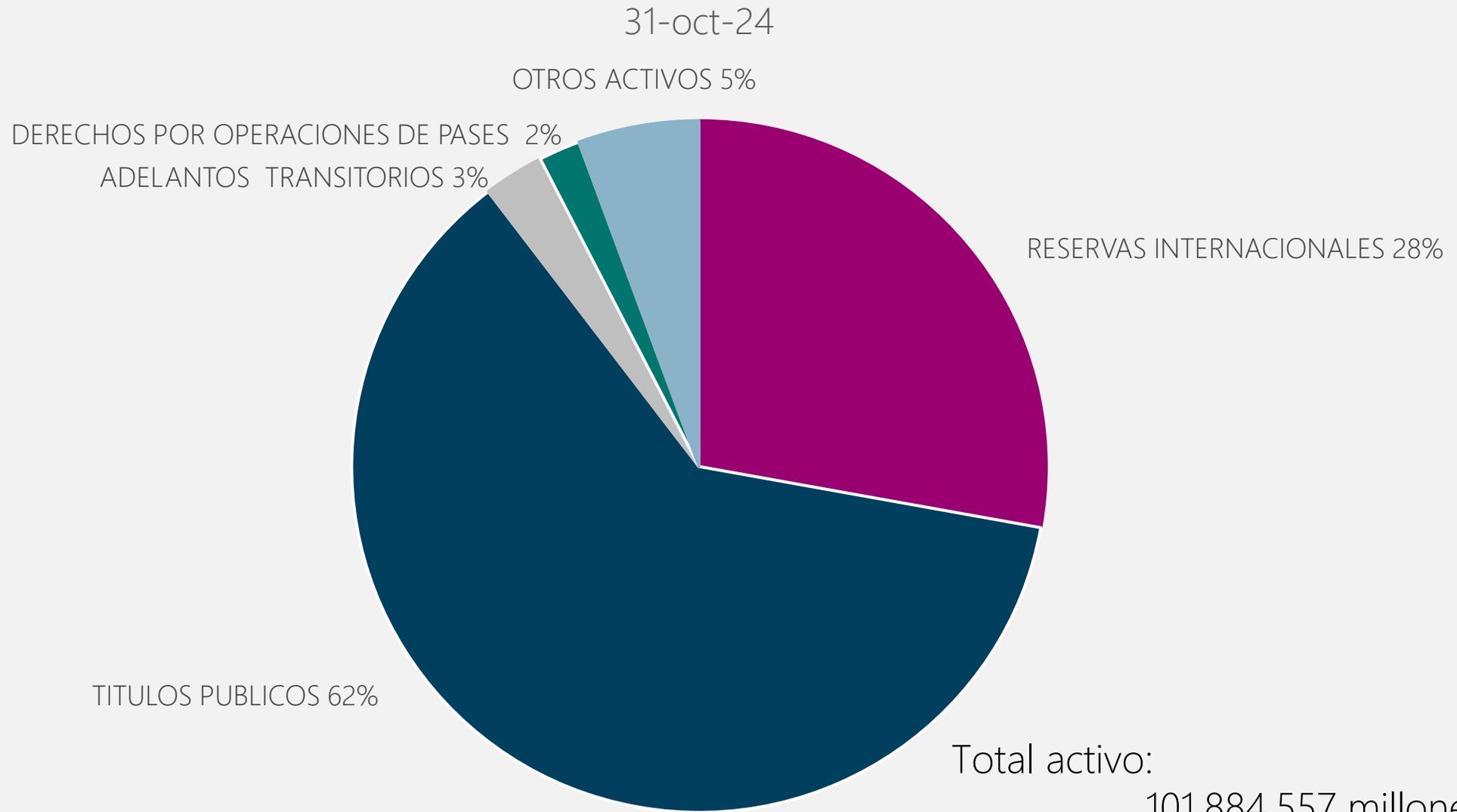
Variación % Res. Inter. (al 30 de septiembre 2024)

Mensual	5,32%
Acum. 24	24,03%
Interanual	30,82%



Fuente: BCRA

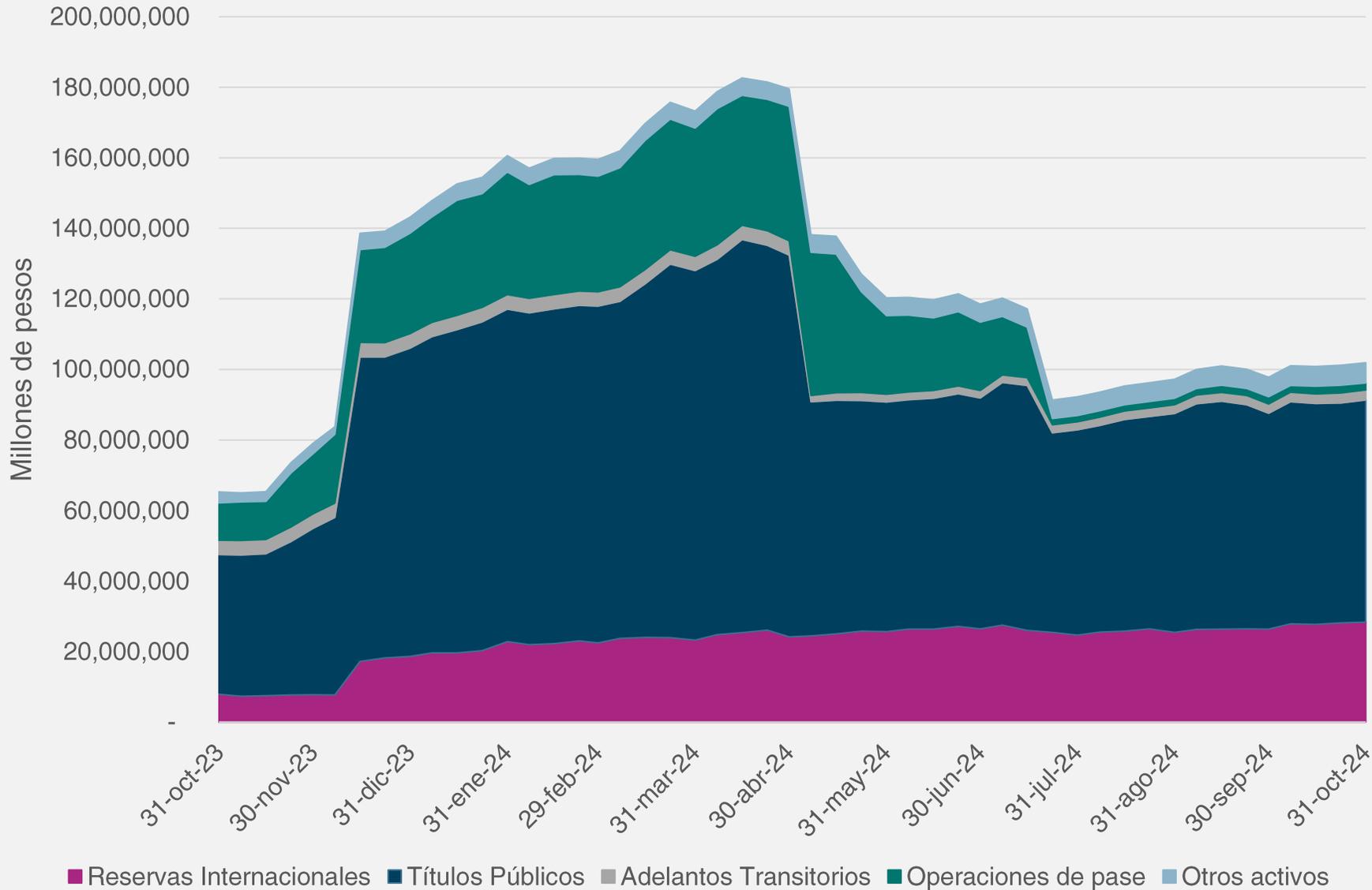




Total activo:
101.884.557 millones de pesos
102.836 millones de dólares

Fuente: BCRA





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

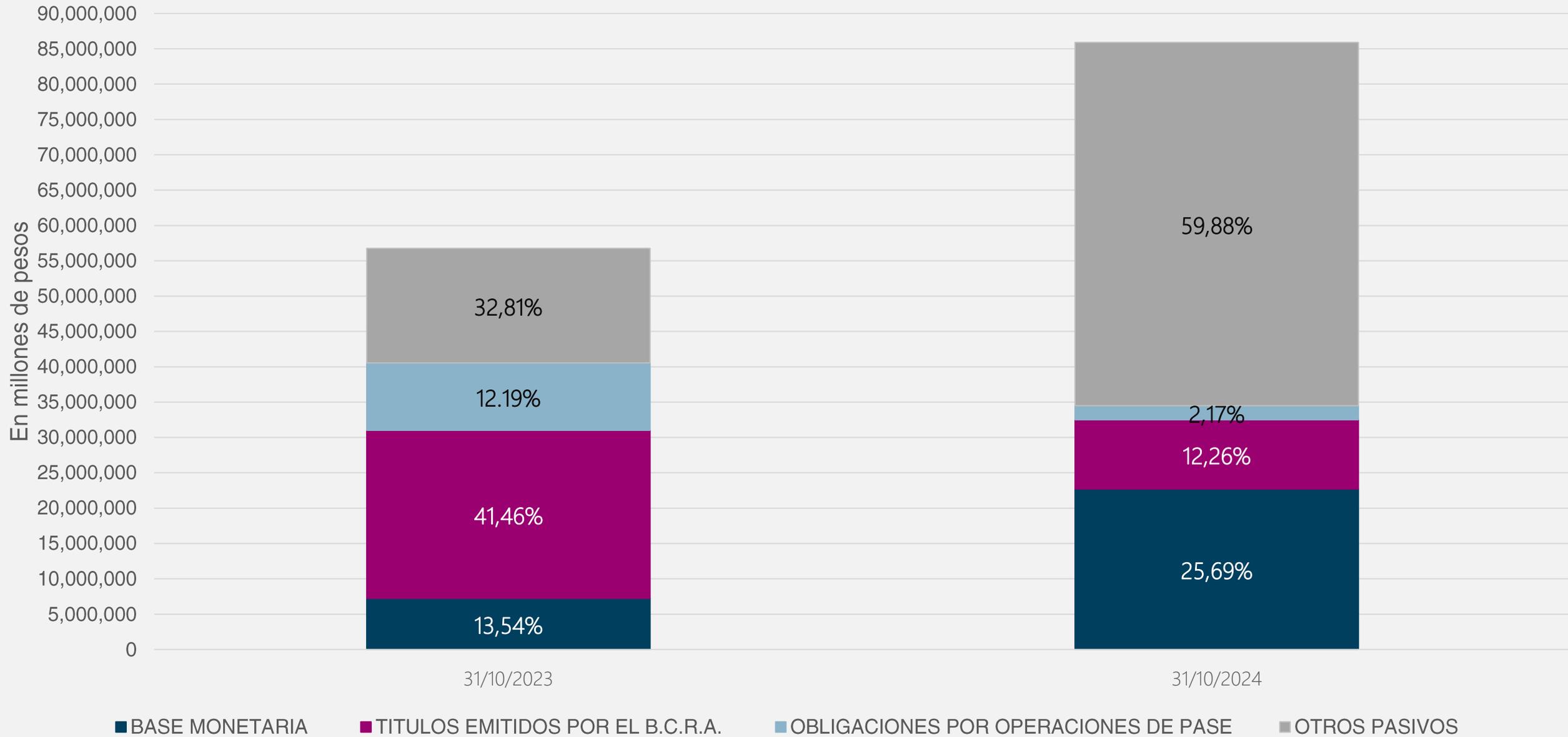
El cambio que se da en mayo es resultado de un ajuste en el criterio de valuación, a costo de amortización de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional

Variación % (al 31 de oct)	
Mensual	4,16%
Acum. 24	-28,83%
Anual	49,90%

Fuente: BCRA

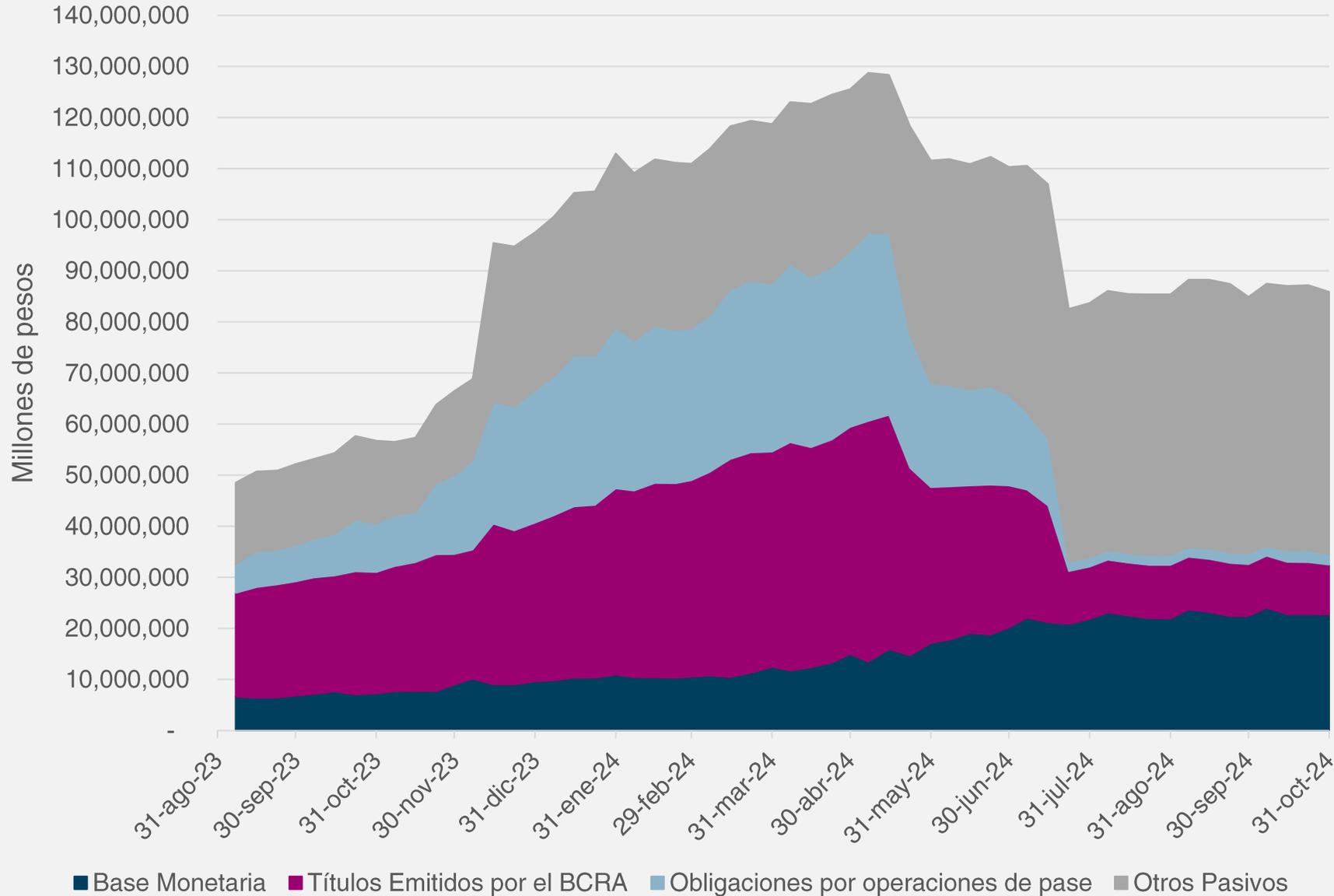


Pasivo del BCRA



Fuente: BCRA





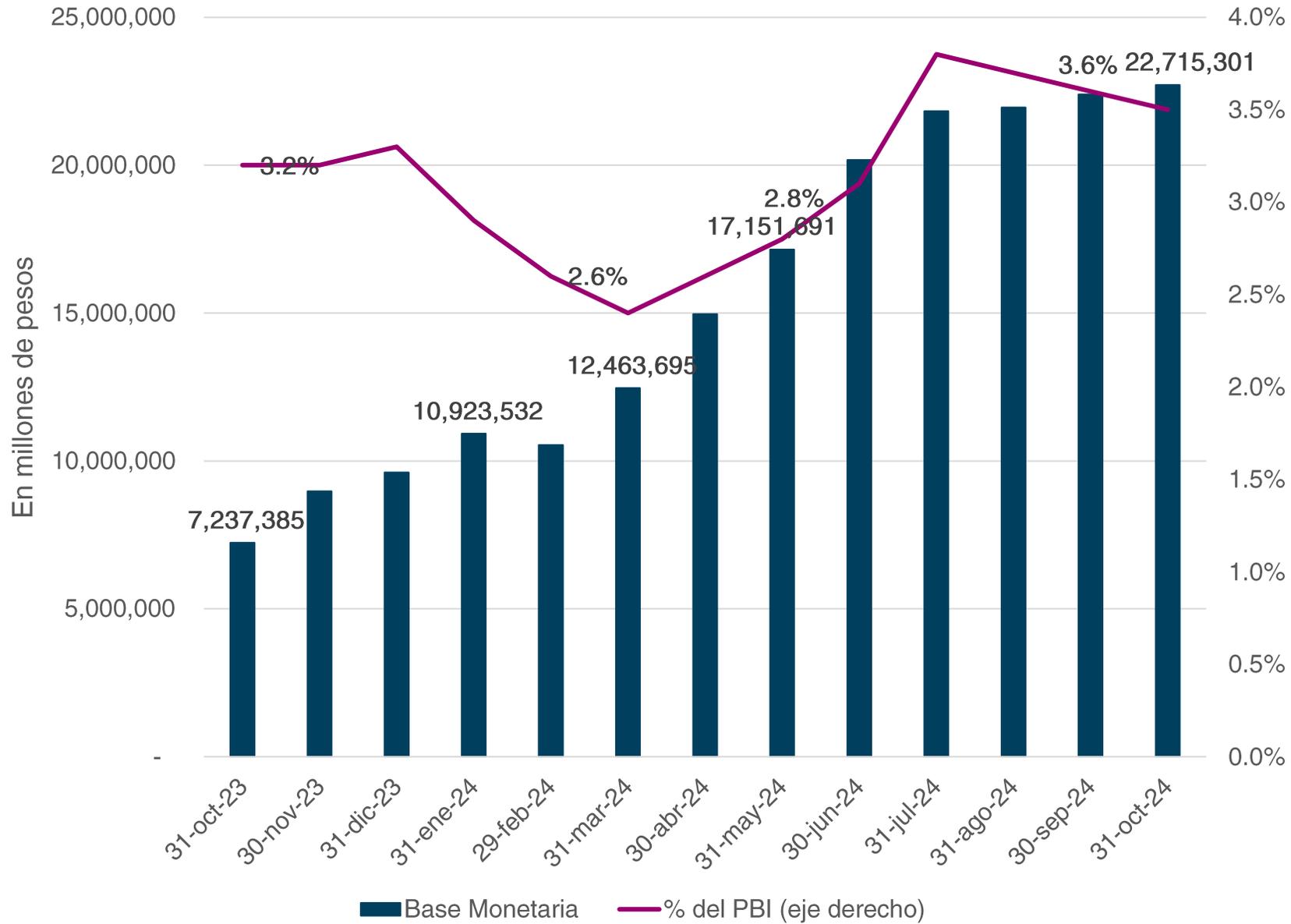
Fuente: BCRA

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 31 de octubre 2024)

Mensual	1,12%
Acum. 24	-11,92%
Anual	51,33%





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).

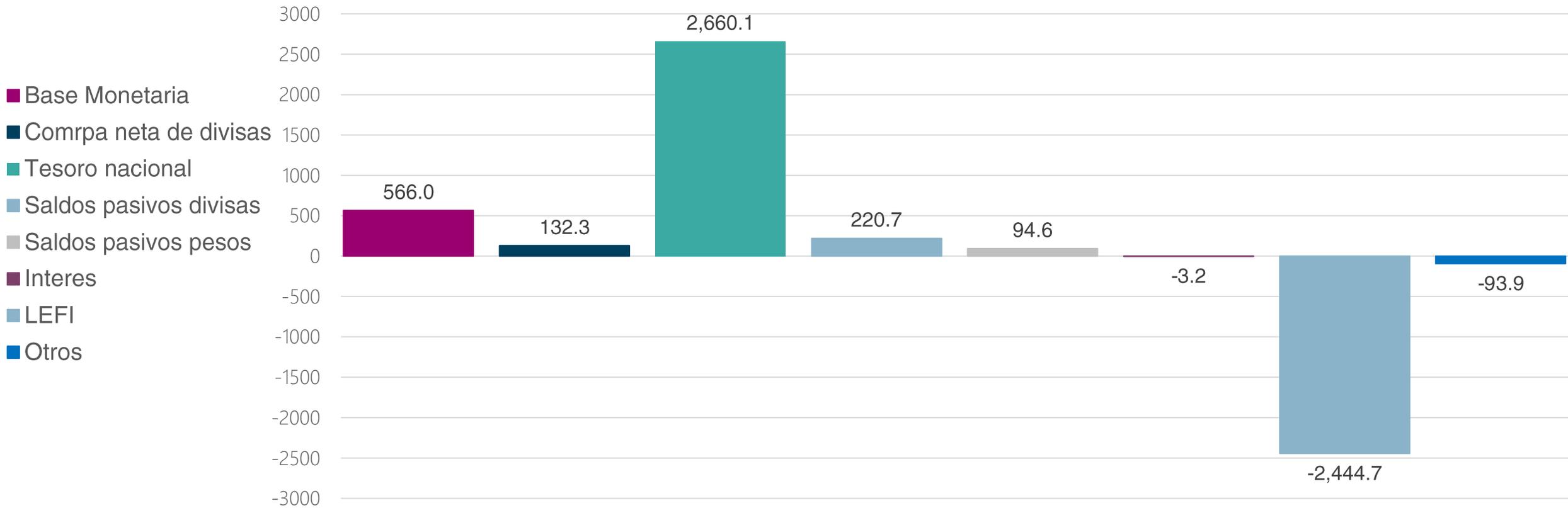
Variación % promedio de la BM (a septiembre 2024)

	Nominal	Real
Mensual	2,5%	1,2%
Acum. 24	153,6%	40,2%
Anual	224,2%	15,2%

Fuente: BCRA



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

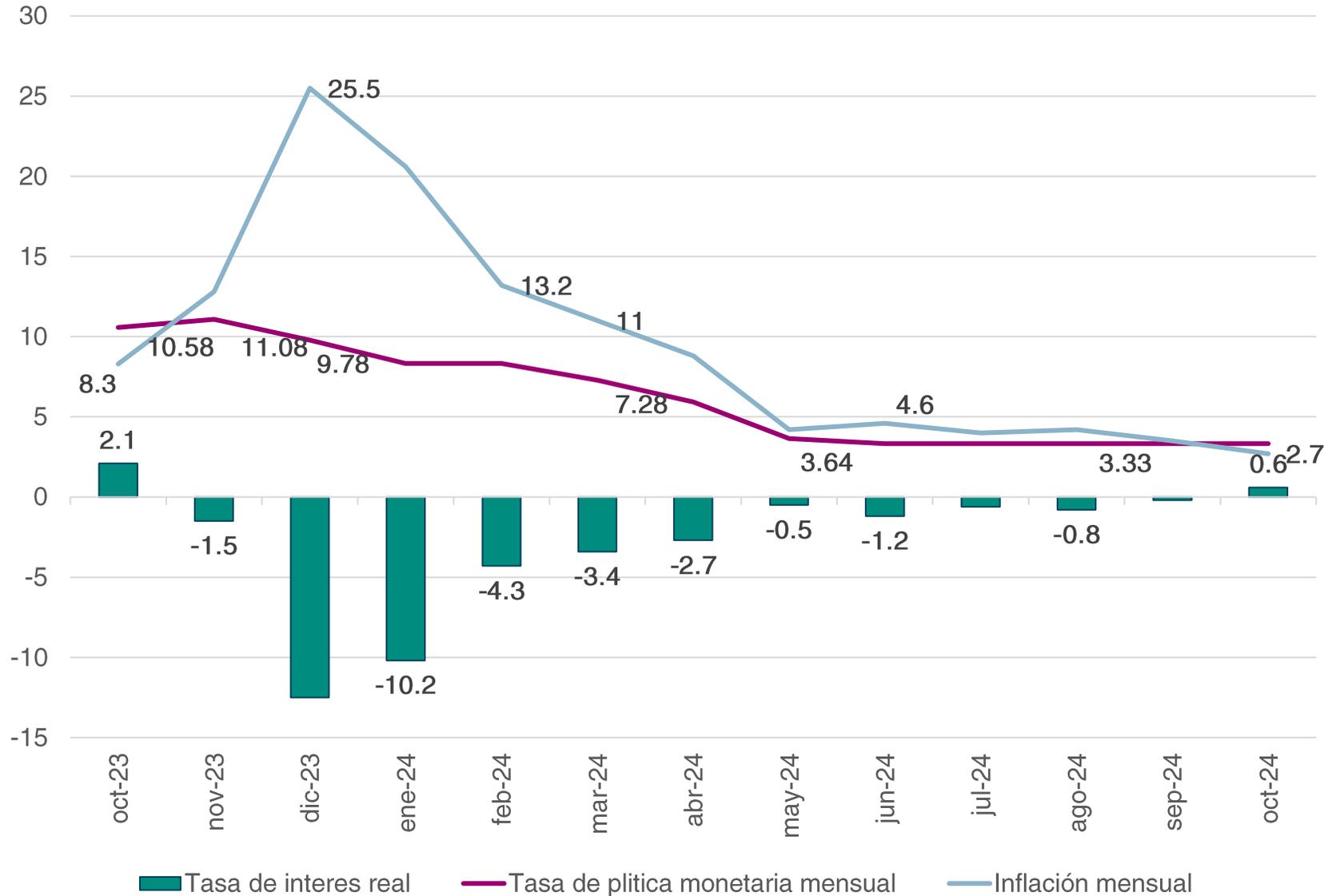


Fuente: BCRA

La expansión estuvo asociada a ventas de dólares del Tesoro Nacional para realizar el pago de capital e intereses de bonos en moneda extranjera, cuyo vencimiento opera en enero de 2025.

La Base monetaria aumento, en octubre de 2024, \$566 miles de millones respecto al mes anterior. Parte de la expansión monetaria fue esterilizada a través de LEFI.





Tasa nominal anual de política monetaria al 31 de octubre 2024: 30%

Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 31 de octubre: 36,52%

Tasa nominal anual de préstamos personales al 31 de octubre: 70,63%

La tasa de inter volvió a ser positiva luego de un año.

Fuente: BCRA

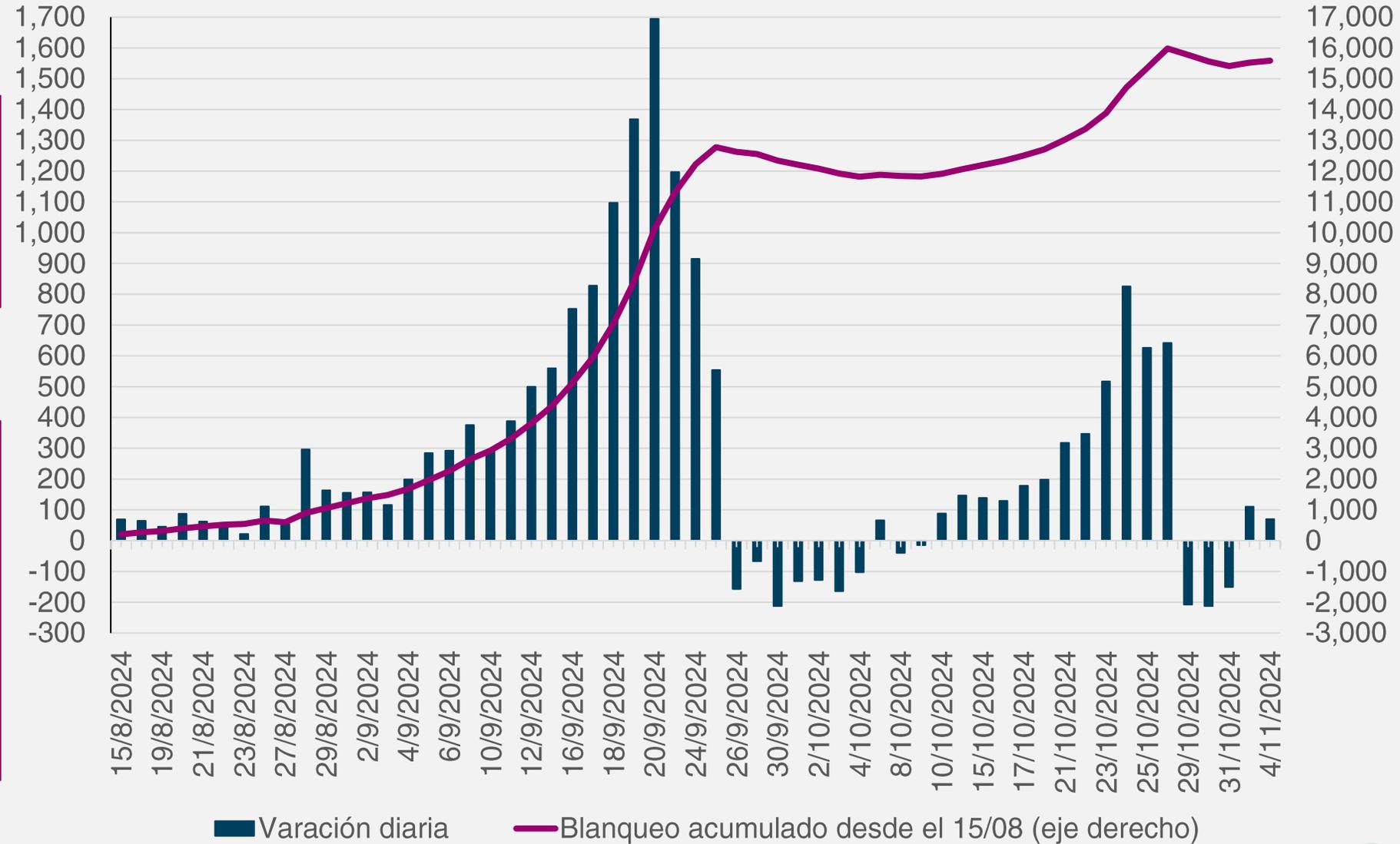


Blanqueo

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

La tendencia fue creciente hasta alcanzar el máximo el 20/09 con USD 1.1695 millones depositados.

La primera etapa del blanqueo se prorrogó oficialmente hasta el 8/11, alcanzando un poco más de 15,500 millones de dólares en el sistema bancario nacional.

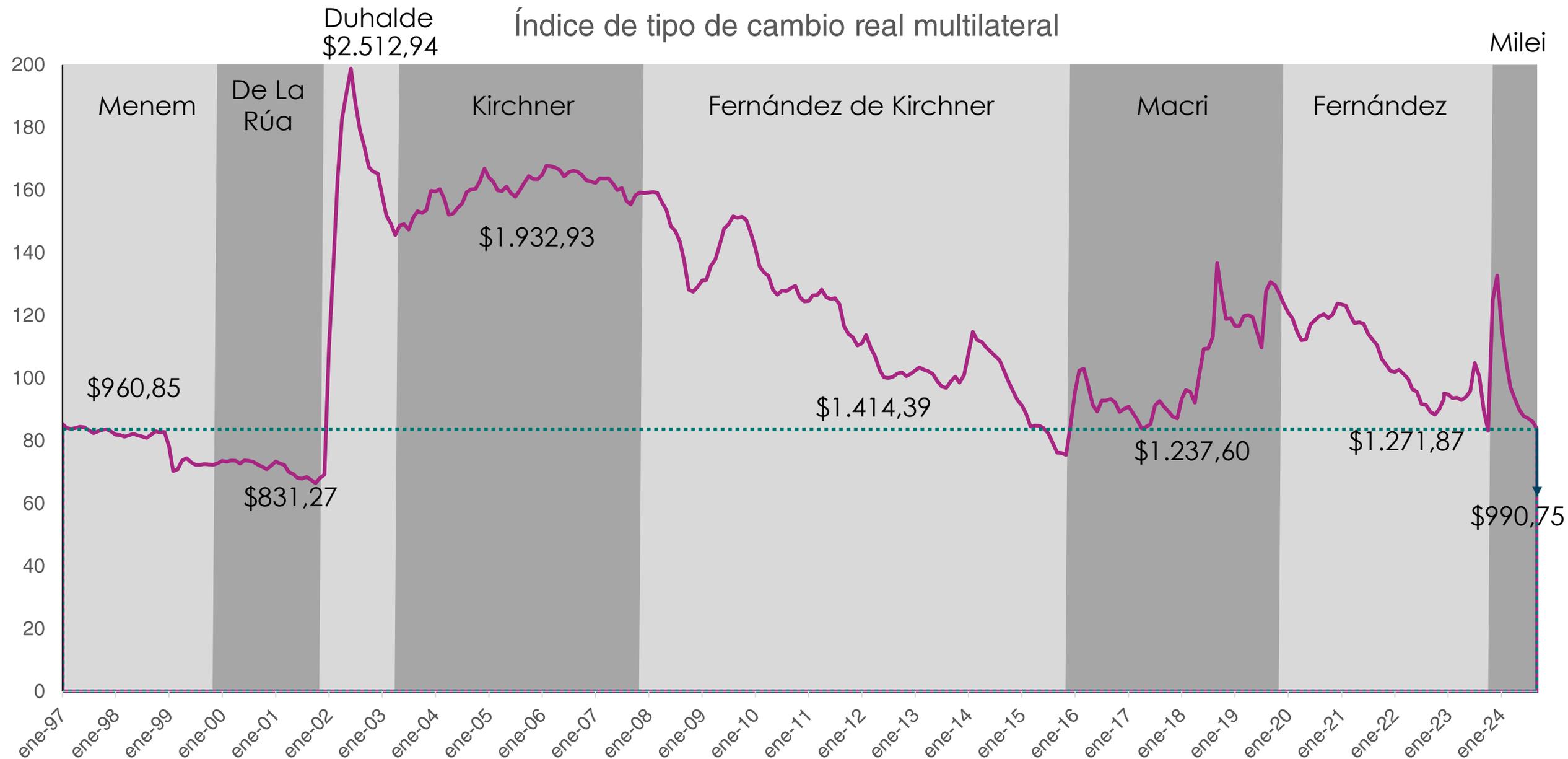


Fuente: BCRA





Índice de tipo de cambio real multilateral

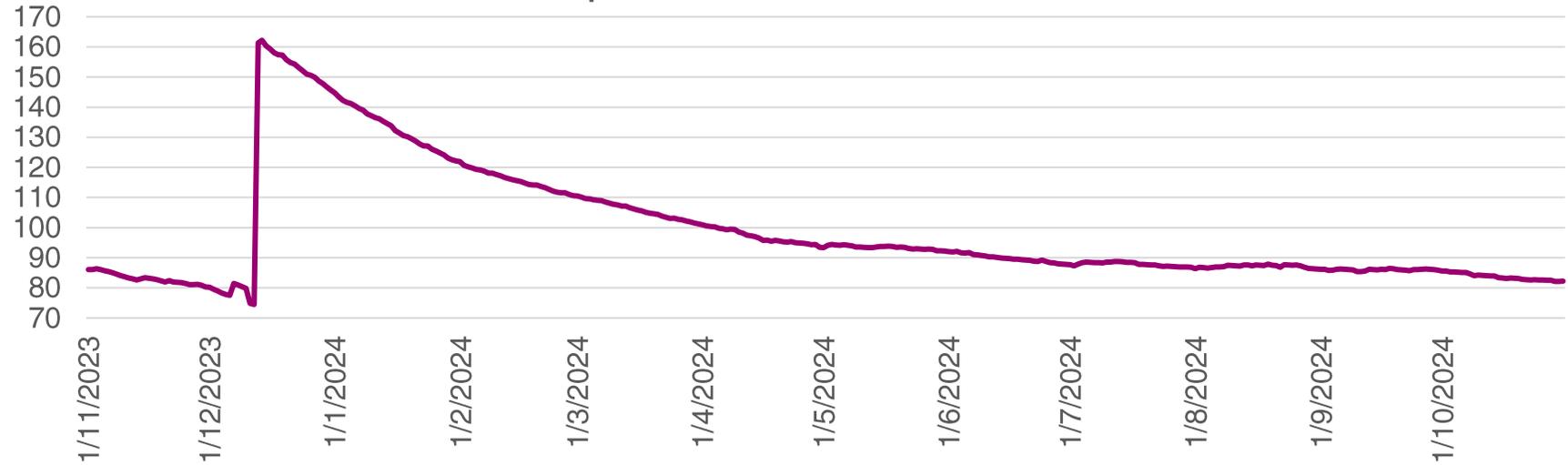




Dólar mayorista 31/10

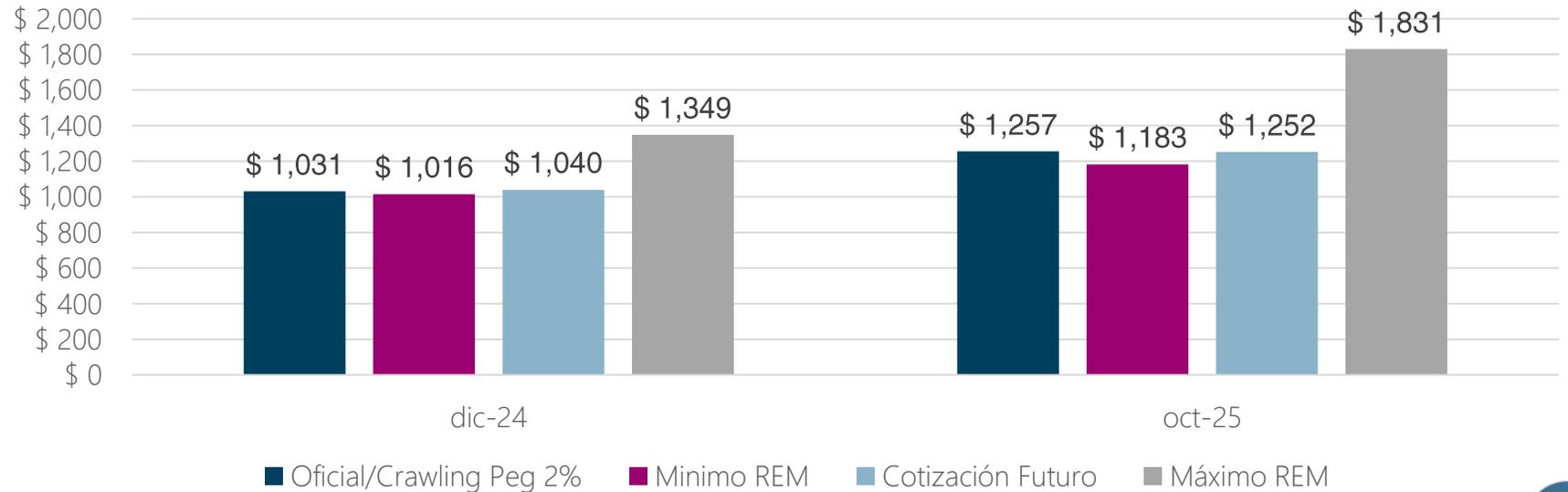
\$ 990,75

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Expectativas a futuro



Fuente: REM y Matba-Rofex

Cotizaciones al 31/10	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.131,46
CCL	\$ 1.158,12
Blue	\$ 1.180,00
Tarjeta	\$ 1.618,40

Brecha al 30/09	Porcentaje
MEP	14,20 %
CCL	16,89%
Blue	19,10 %
Tarjeta	63,35 %

