



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Diciembre 2024

Informe de Política Monetaria – Diciembre 2024

Informes del Observatorio UNR N° 70

Informe de Coyuntura N° 29

Enero 2025

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

- La base monetaria mostró un aumento en el año de 45,6% en términos reales, un aumento promedio mensual de 3,2%. Los agregados monetarios amplios (M3 privado) aumentaron en el año un 13,8% en términos reales, que refleja el comportamiento por la liquidez. Sin embargo, la tasa de interés real fue positiva sólo en dos meses
- La tasa de política monetaria cambio de instrumentos, de LELIQs a pases pasivos y a LEFI, bajando progresivamente la tasa (hasta el 32%) buscando disminuir y eliminar en última instancia el pasivo remunerado de la institución y con ello la emisión endógena.
- Las Reservas Internacionales experimentaron variaciones, influenciadas por las intervenciones en el mercado de cambios, pago de deuda y el atraso cambiario.
- El blanqueo aprobado por el Congreso a propuesta del Ejecutivo generó una entrada de depósitos en dólares que permanecen en el sistema por casi USD 13.000 millones.
- El tipo de cambio presentó un esquema de devaluación prefijada del 2% mensual en 2024, que fue recortado a 1% en enero. Conocido como crawling peg, se debe comparar con la inflación, determina la apreciación o depreciación del tipo de cambio en términos reales.



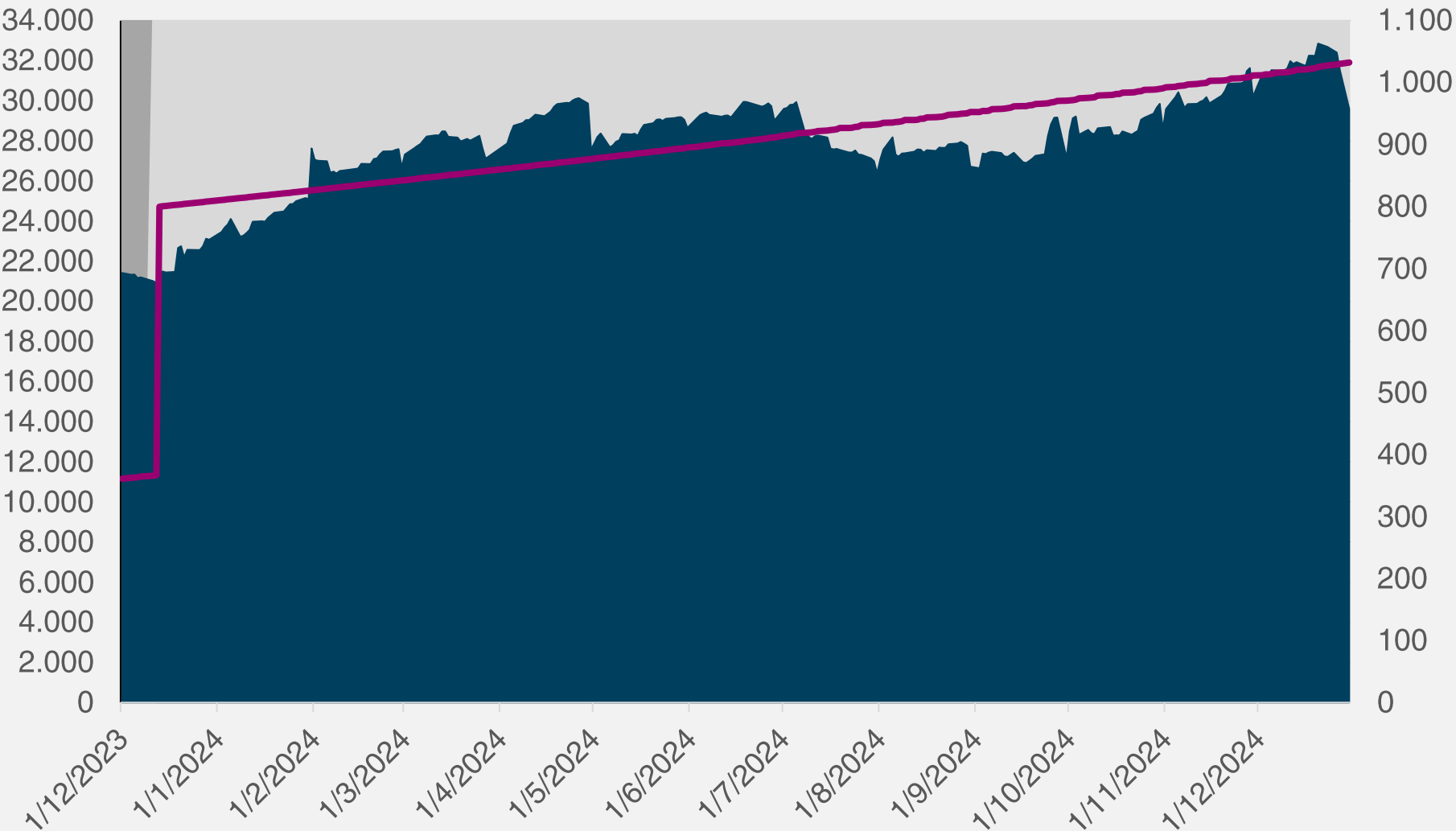
Reservas Internacionales

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

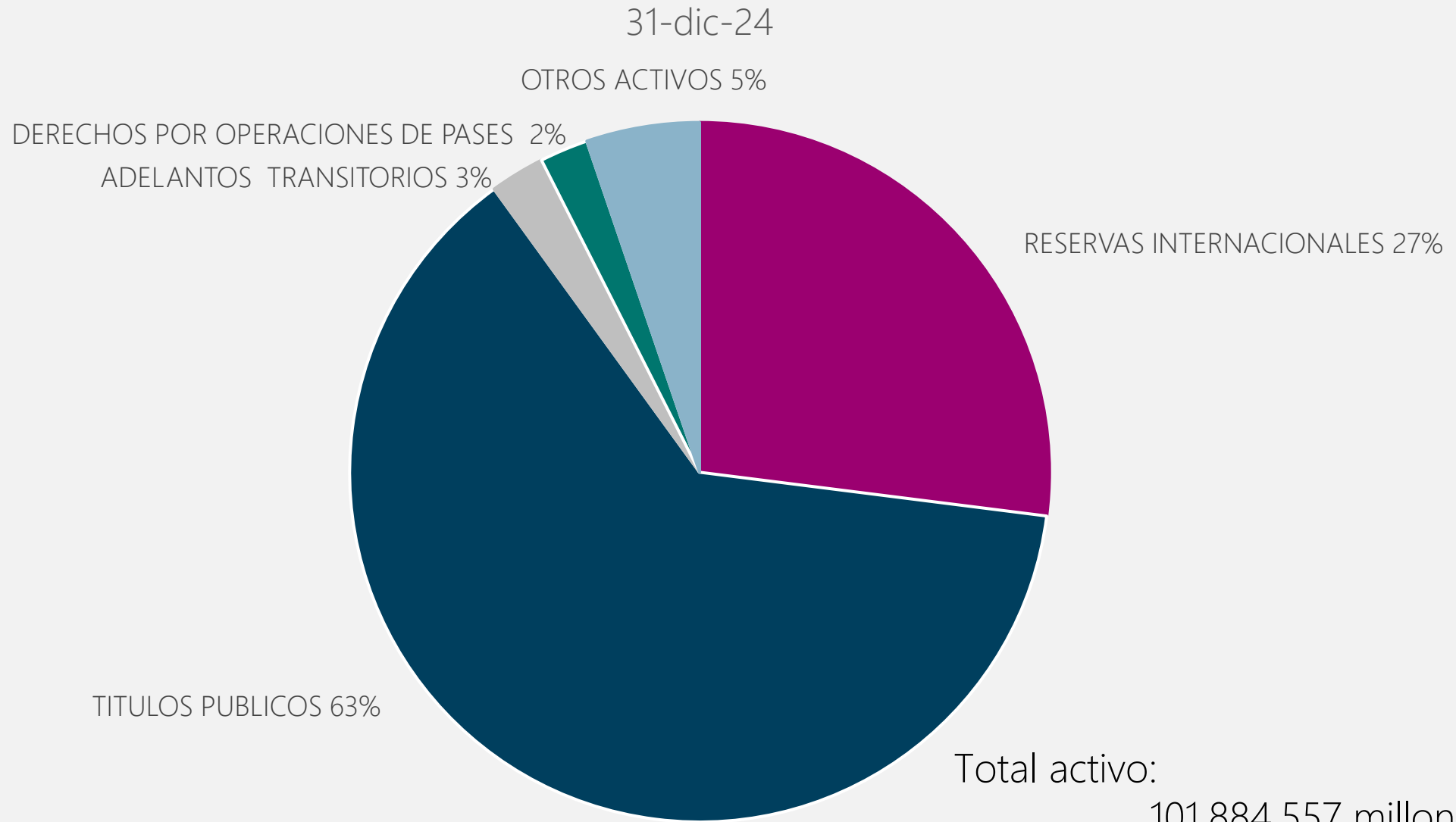
Las reservas internacionales muestran una tendencia creciente, pero el pago de deuda, y las intervenciones en el mercado de cambios, generan un comportamiento inestable

Variación % Res. Inter.
(al 31 de diciembre 2024)

Mensual	5,46%
Acum. 24	41,23%
Interanual	41,23%



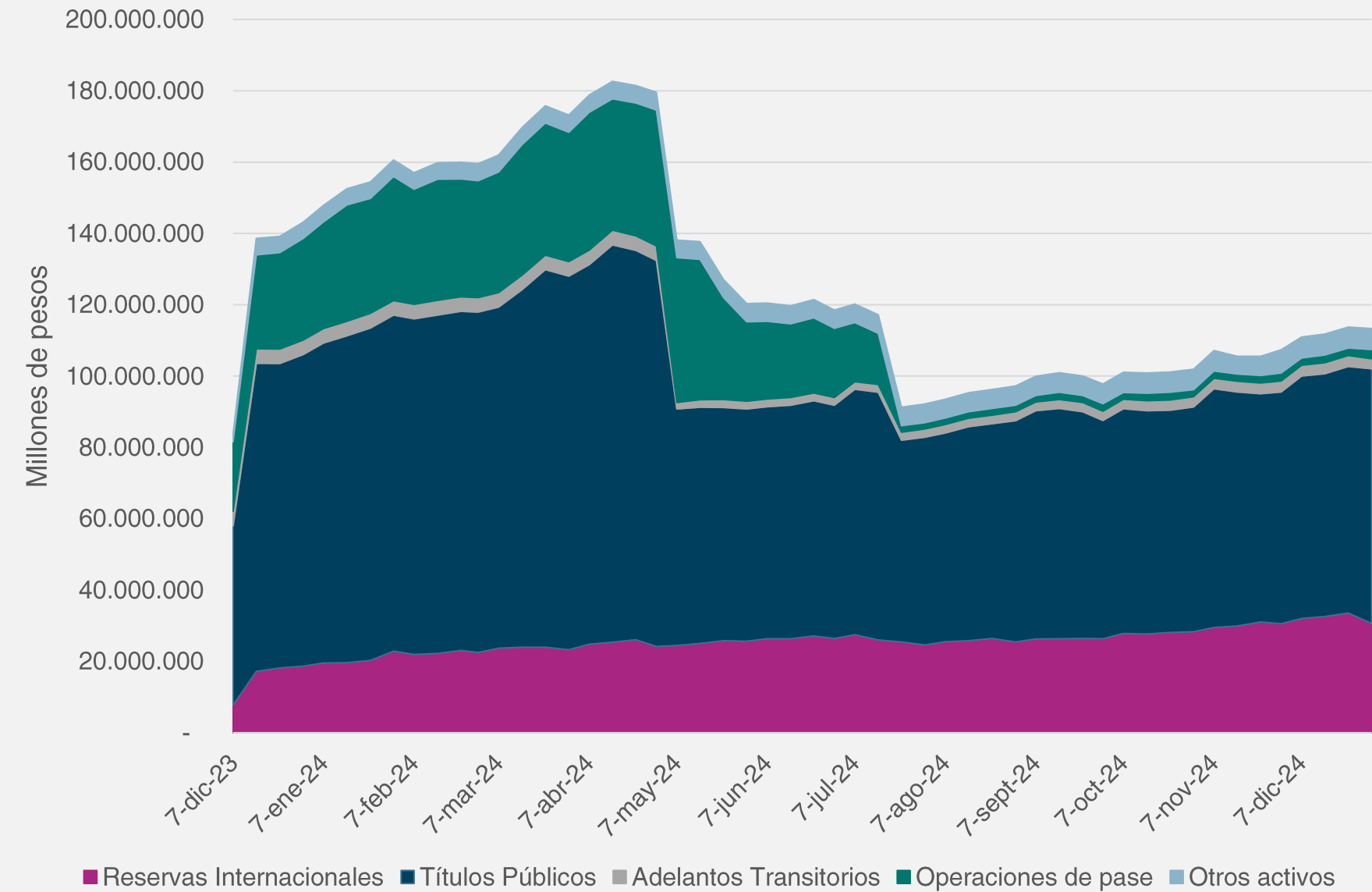
Fernández Milei Reservas Internacionales Tipo de cambio mayorista (eje derecho)



Total activo:

101.884.557 millones de pesos
102.836 millones de dólares

Fuente: BCRA

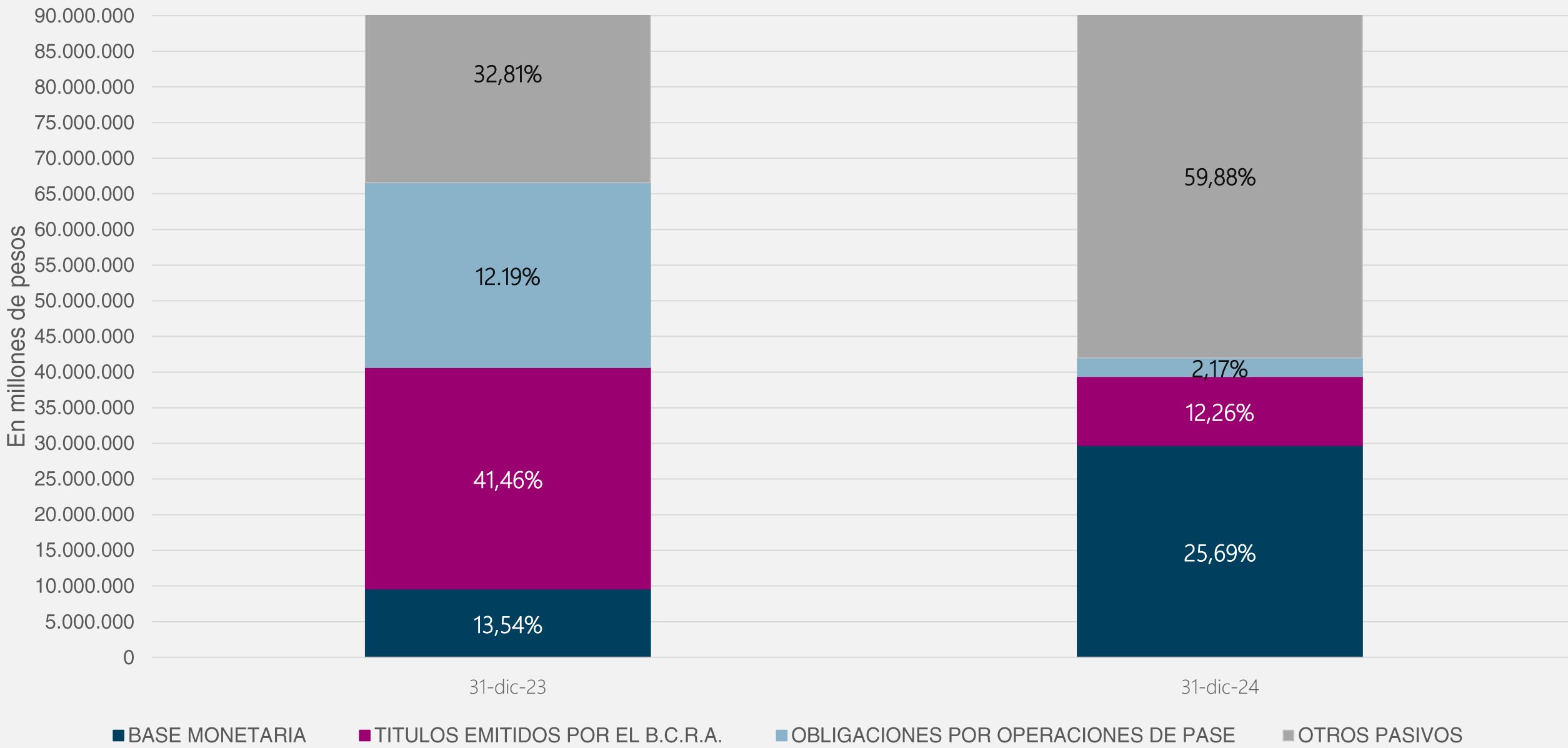


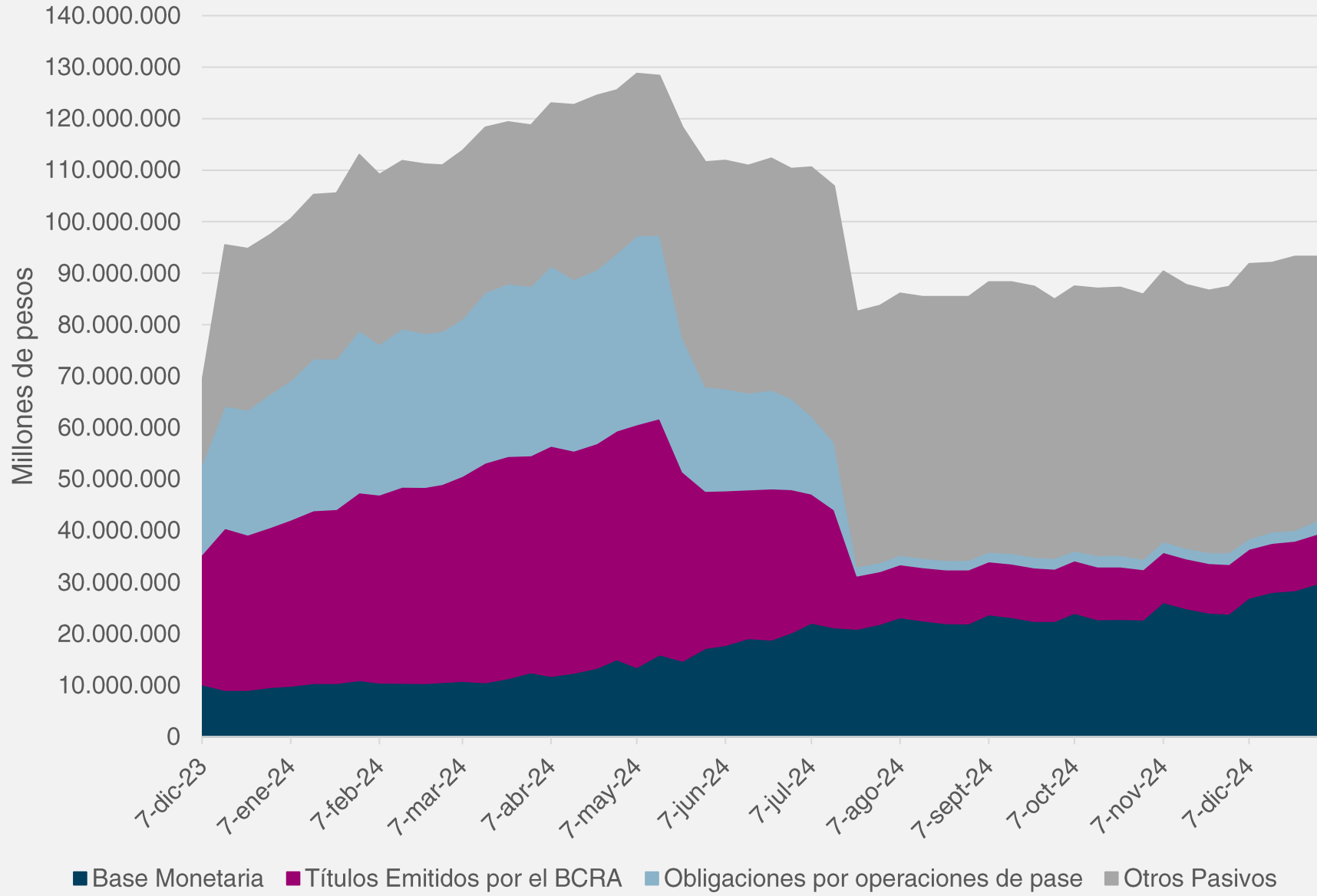
Fuente: BCRA

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 dic)	
Mensual	5,59%
Acum. 24	-20,82%
Anual	-20,82%

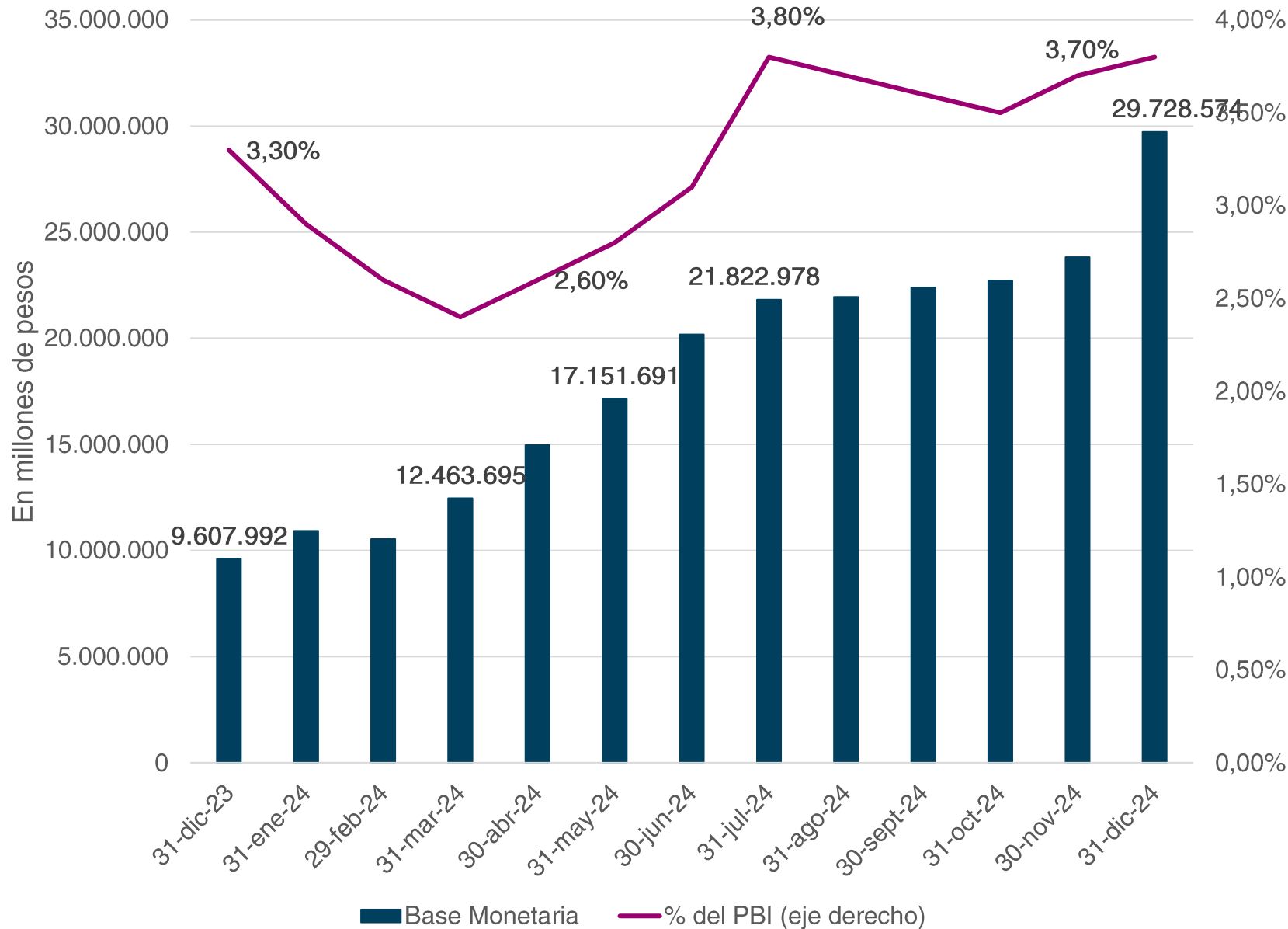




El BCRA dispuso cerrar la ventana de pases pasivos a partir del 22 de julio de 2024, con el objetivo de terminar con la emisión endógena generada por estos.

Variación % del pasivo (al 31 de diciembre 2024)

Mensual	6,66%
Acum. 24	-4,41%
Anual	-4,41%

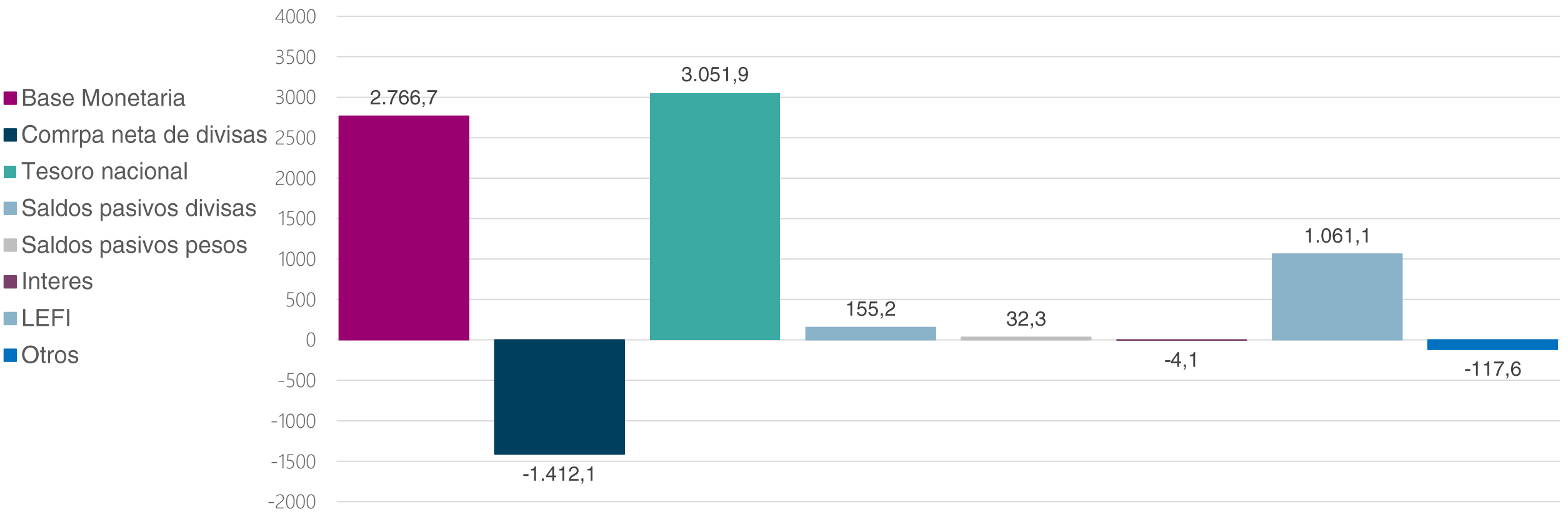


Fuente: BCRA

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

Factores de variación de la Base Monetaria (en miles de millones de pesos), promedio diciembre 2024

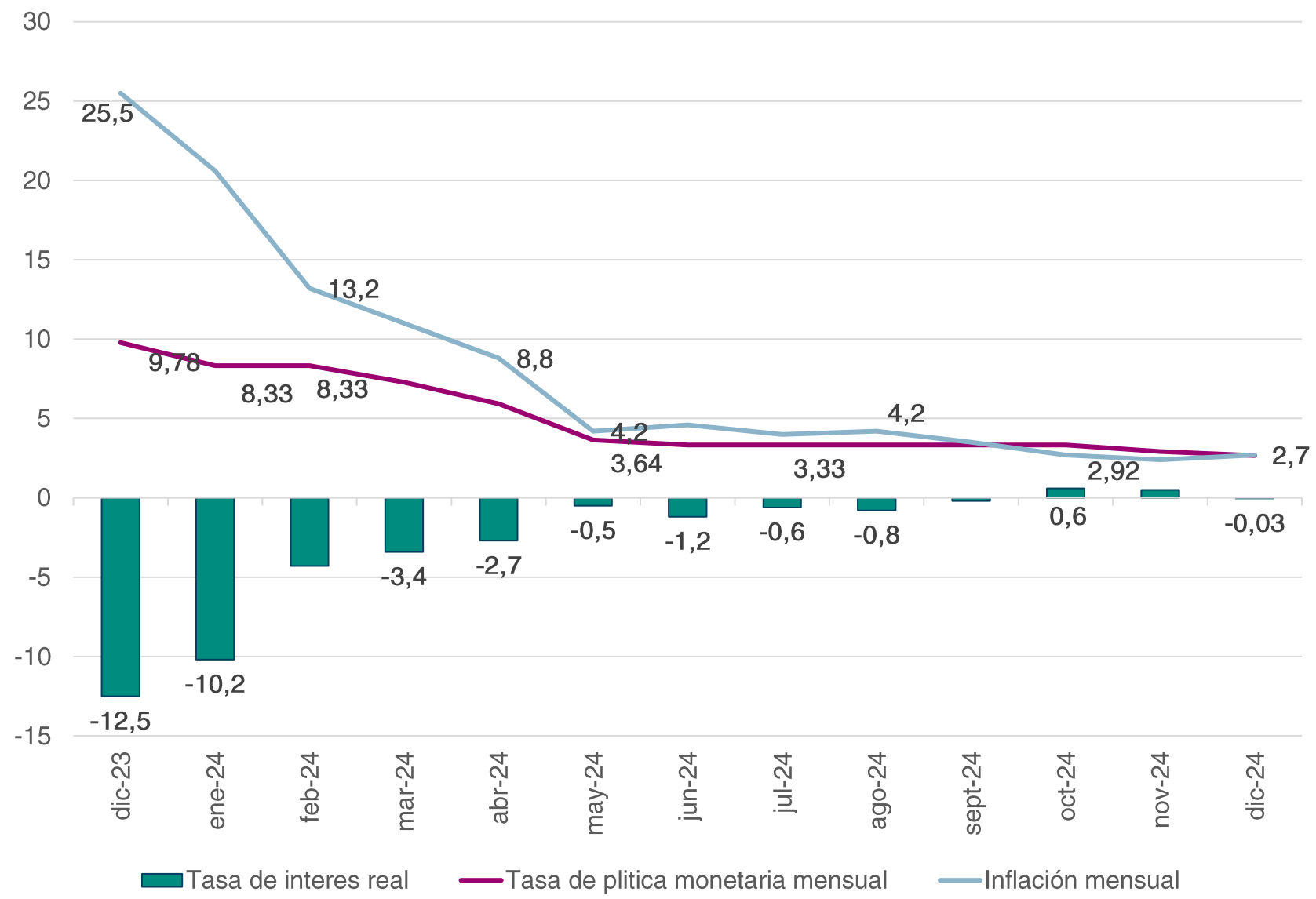


Fuente: BCRA

La expansión estuvo asociada a la creación primaria de dinero, siendo el principal factor de creación primaria de dinero la reducción de las tenencias de LEFI por parte de las entidades financieras.

Además, durante el mes se concretó una venta de dólares al Tesoro Nacional para realizar el pago de capital e intereses de bonos en moneda extranjera, cuyo vencimiento opera en 2025.





Tasa nominal anual de política monetaria al 31 de diciembre 2024: 32%

Tasa nominal anual de plazo fijo a 30 días al 31 de diciembre: 33,95%

Tasa nominal anual de préstamos personales al 31 de diciembre: 70,39%

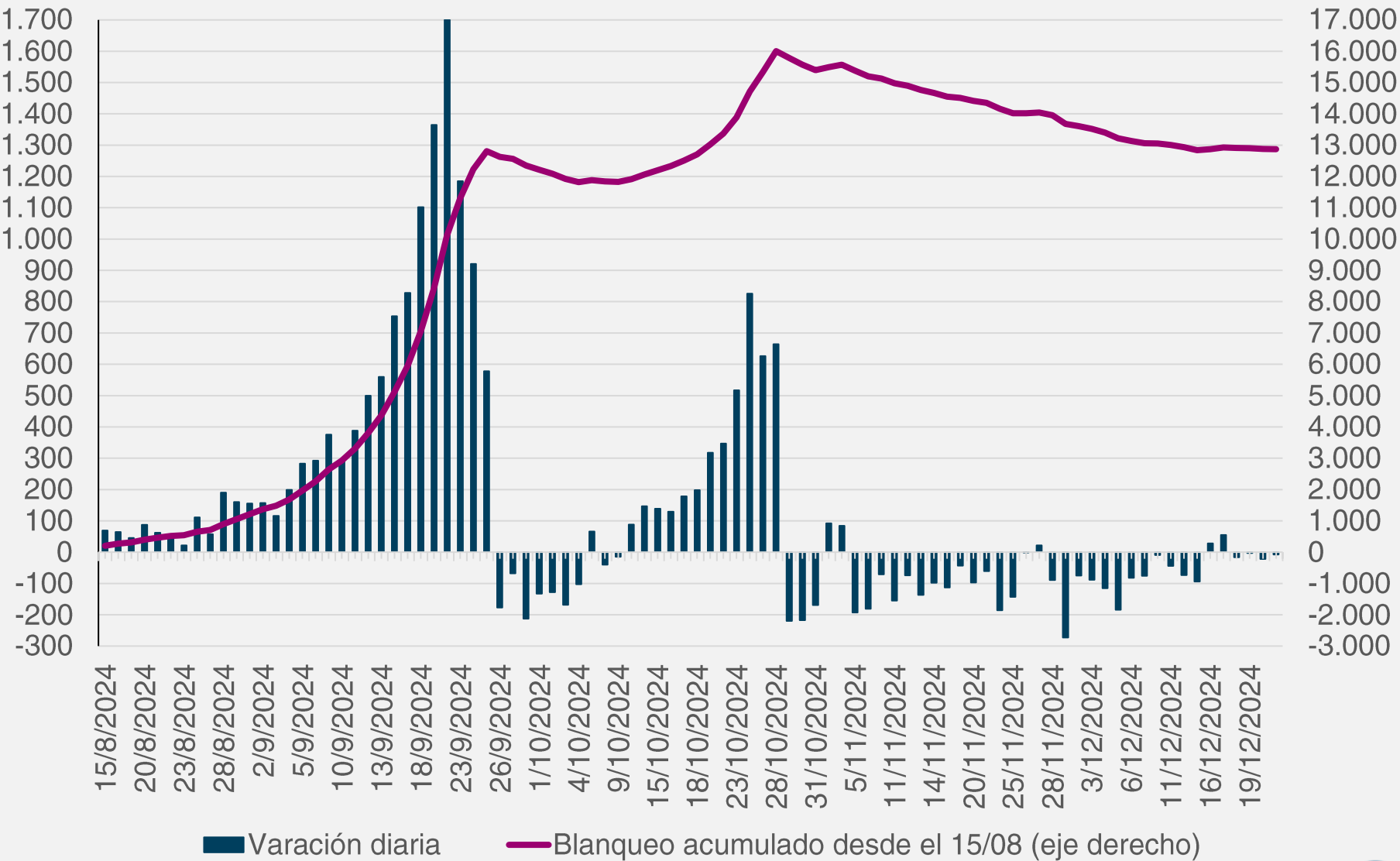
La tasa de interés volvió a ser negativa luego de dos meses



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

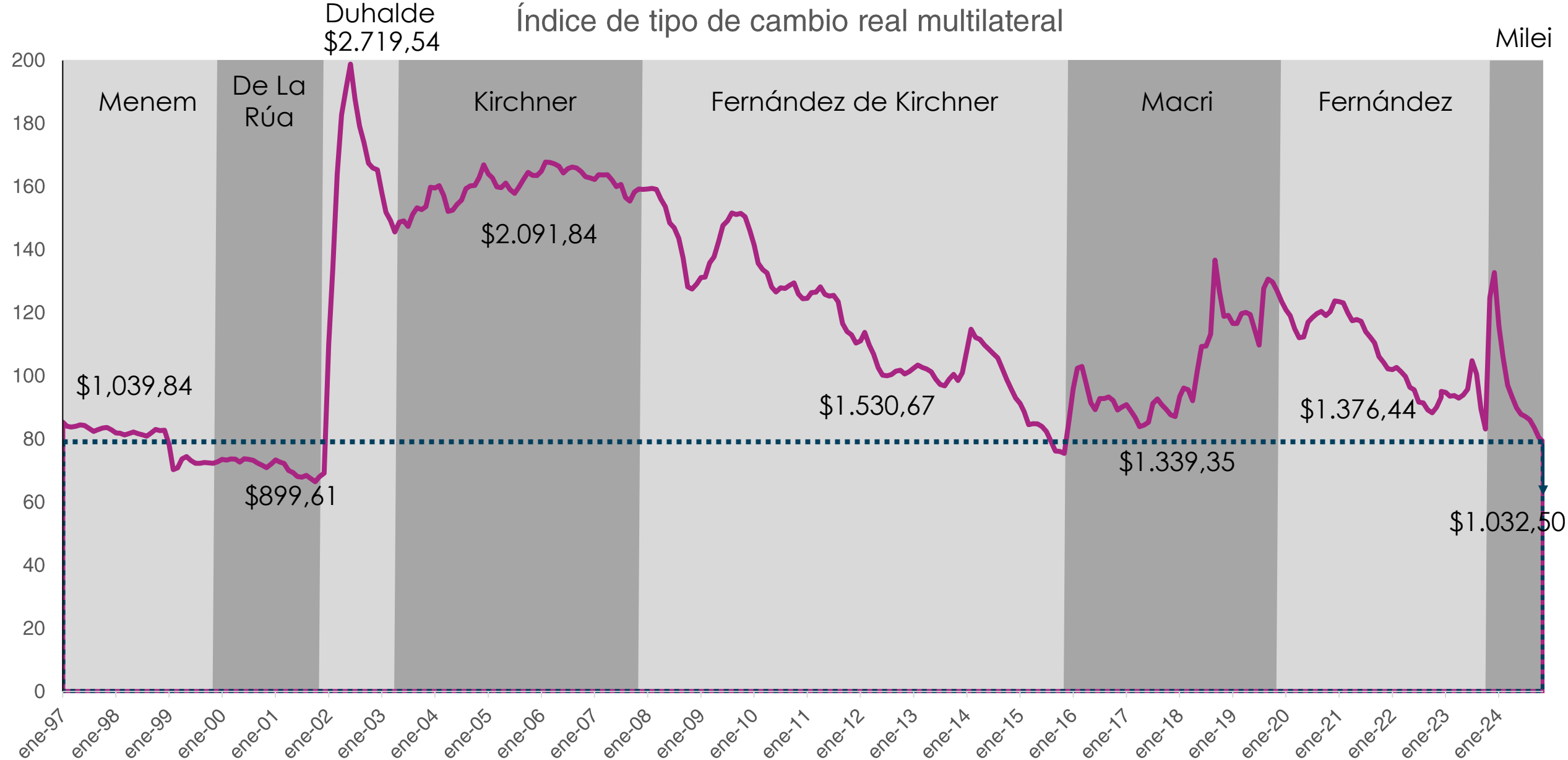
Los depósitos diarios aumentaron hasta alcanzar el máximo el 20/09 con USD 1.700 millones depositados.

La primera etapa del blanqueo se prorrogó oficialmente hasta el 8/11. Actualmente unos 12,874 millones de dólares permanecen en el sistema bancario nacional.





Índice de tipo de cambio real multilateral



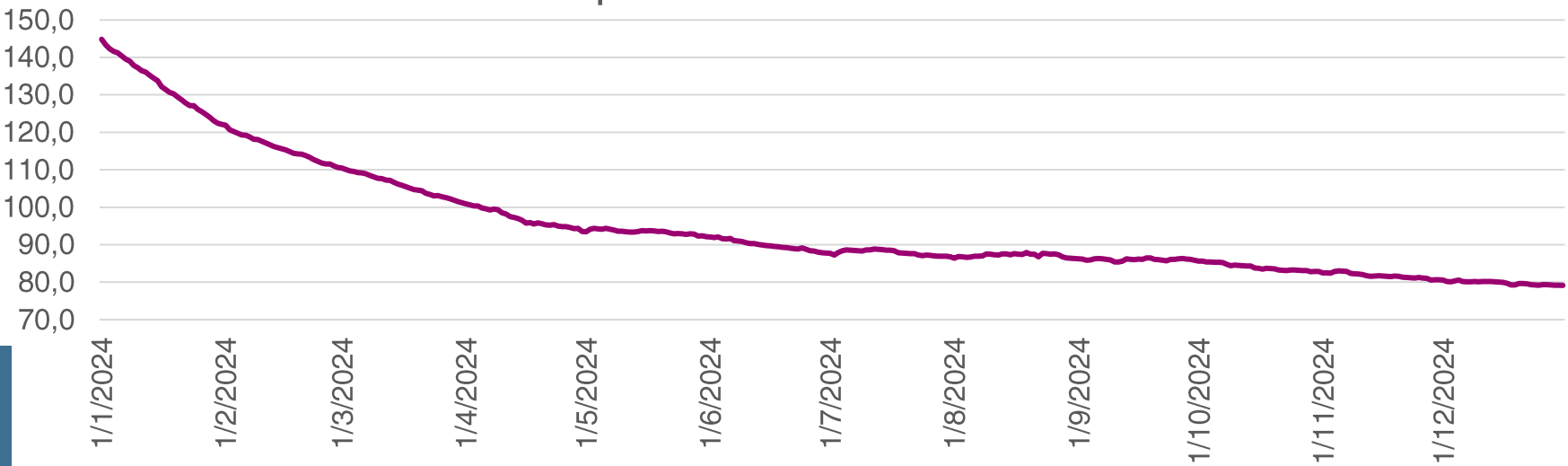


Dólar mayorista 31/12
\$ 1.032,50

Cotizaciones al 31/12	\$ por u\$s
MEP	\$ 1.170,41
CCL	\$ 1.186,93
Blue	\$ 1.215,00
Tarjeta	\$ 1.368,25

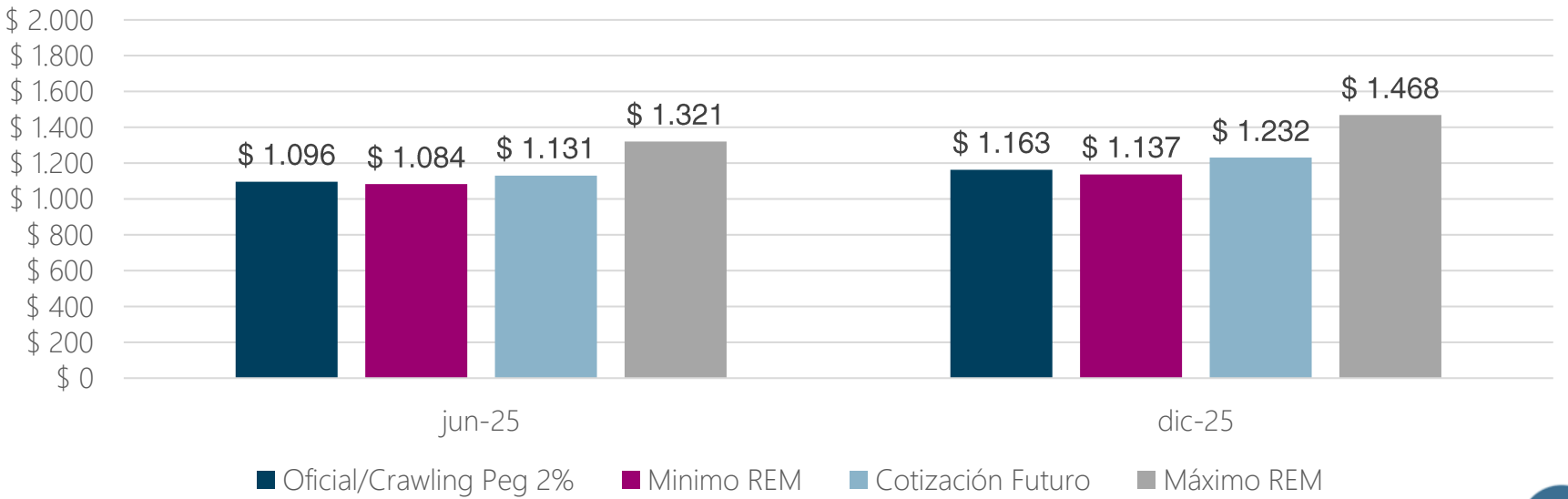
Brecha al 31/12	Porcentaje
MEP	13,36 %
CCL	14,96%
Blue	17,68 %
Tarjeta	32,52 %

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Expectativas a futuro



Fuente: REM y Matba-Rofex

