

Desde hoy el BCRA implementa su nueva política monetaria de «emisión cero»: qué significa

22/07/2024



El Banco Central (BCRA) **implementará desde este lunes su nueva política monetaria de “emisión cero”**, anunciada por el presidente de la entidad, Santiago Bausili, y el ministro de Economía, Luis Caputo, el pasado 28 de junio.

Esta política se pondrá en marcha junto con la emisión de las Letras Fiscal de Liquidez (Lefi), títulos de deuda del Tesoro. A su vez, se espera el anuncio del cambio en el impuesto a las Ganancias del Paquete Fiscal. Una de las medida pendiente después de que se aprobarán las normas para la moratoria, el blanqueo y Bienes Personales, aspectos que si impactan de lleno en el ciudadano.

La estrategia del Gobierno es **transferir la deuda del Banco**

Central al Tesoro y así transmitir el mensaje de “emisión cero”. Esto significa que la entidad no imprimirá más pesos para financiar la renovación de los pasivos, que son aproximadamente \$20 billones.

Esta medida exige que el Tesoro, sin recurrir a la emisión de dinero, **afrente el vencimiento de esta deuda** el 17 de julio de 2025. Motivo por el cual, dentro del sector financiero, prevalecía un ambiente esperanzador ante un presunto aumento de la tasa del Banco Central.

Sin embargo, el presidente Javier Milei restó importancia a esta posibilidad en una entrevista con el medio Neura. Mientras, la entidad monetaria no se ha expresado oficialmente al respecto.

Los pasivos del BCRA que se convertirán en **letras del Tesoro, estarán en manos de las entidades bancarias**. Para traer un poco de calma un representante de una banca privada comentó a La Nación que este cambio de titularidad de la deuda “no le va a cambiar nada a la gente”. No obstante, en el Gobierno, esta decisión marca el inicio de la segunda fase de su programa económico.

Milei declaró que el objetivo de esta etapa es “**destruir la inflación**”. Algo que aclara al destacar que una de las condiciones para avanzar a la siguiente fase del plan económico, que incluye la eliminación del cepo, es que los aumentos de precios converjan con el **crawling peg que actualmente es del 2%**.

Antes de llegar a esa etapa, el Gobierno deberá superar los desafíos de la “emisión cero” y ya ha enviado algunos mensajes al mercado. Milei aseguró que **las deudas en dólares se pagarán “como sea”**, y Caputo afirmó en redes sociales que se reducirá la cantidad de pesos en circulación y que la gente va a “vender dólares para pagar impuestos”.

Desde que se anunció la siguiente parte del plan económico,

han transcurrido 24 días en los que el dólar contado con liquidación (CCL) **bajó un 1,7%** mientras el Banco Central vendió dólares en el mercado financiero. Esto redujo la brecha cambiaria, pero el **dólar blue aumentó un 5,8%** y el **riesgo país subió 134 puntos**.

Hay que considerar que esto se da en un contexto donde el **consumo masivo bajó un 12,5% interanual** (según la consultora privada Scentia), y las empresas aguardan expectantes por incentivos para los consumidores.

NA