

Desde que asumió Milei, el Banco Central compró US\$5000 millones, pero emitió más de \$3 billones

19/01/2024



Desde el salto de 118% en el precio del dólar que el ministro de Economía, Luis Caputo anunció en la primera semana desde de gobierno, el Banco Central (BCRA) logró revertir la tendencia vendedora de dólares y empezó a acumular divisas. En lo que va del mandato de Javier Milei, la entidad monetaria se hizo de algo más de US\$5000 millones en el mercado.

El cepo todavía vigente para atesoramiento y la demora en la liquidación de importaciones -que recién esta semana se empezaron a activar- ayudaron a la entidad que conduce Santiago Bausili en su objetivo de comprar reservas. Las compras tendrán que continuar en los próximos meses, ya que el Gobierno se comprometió con el FMI a sumar reservas netas por US\$10.000 millones en este año.

La contracara de esas compras de dólares que el BCRA hace en el mercado es la **emisión de pesos**. Por cada divisa que se lleva, el organismo debe volcar unos \$800 a la economía. Esa operatoria es contraria a la intención del Gobierno, que quiere evitar la expansión monetaria para intentar detener la inflación.

Cuántos pesos imprimió el Banco Central para comprar dólares

Desde el 11 de diciembre, las compras de billetes estadounidenses significaron la **inyección de más de \$3,2 billones**. Eso se sumó a otros factores de expansión como el desarme de Leliq, que significó la emisión de \$4,3 billones; y los **intereses** que pagaron los pasivos remunerados, que ascendieron a \$2,8 billones.



El presidente del BCRA, Santiago Bausili. (Foto: NA/Mariano Sánchez).

Esa inyección **se contrarrestó casi totalmente** con los pesos que el BCRA retiró, fundamentalmente, mediante los **pases**, que absorbieron \$11 billones. El stock de ese instrumento de deuda se triplicó en un mes y ayudó al organismo a retirar el excedente monetario. Así, el resultado neto hasta ahora fue una emisión por una cifra marginal.

“La expansión total está en casi cero. A la luz de los movimientos que hay ahí y de la cantidad de dólares que se compraron, son cero. Esto pasa porque **el BCRA viene contrayendo la base** por el dinero que entró a pases. Todo lo que se desarmó de Leliq fue a pases. En términos monetarios, no está siendo expansivo. Con lo cual, la inflación no se puede explicar por la expansión monetaria”, explicó **Juan Manuel Truffa**, economista y socio de *Outlier*, a TN.



A pesar de la inyección de pesos, el Banco Central controló el crecimiento de la base monetaria. (Foto: Outlier).

Para **Fernando Baer**, economista de *Quantum Finanzas*, la emisión monetaria para comprar divisas no es lo más preocupante porque **no alimenta las expectativas de inflación**. “El problema es la emisión sin contrapartida para financiar gasto corriente”, explicó, en relación con el financiamiento directo del Banco Central al Tesoro, que actualmente se suspendió.

En cambio, Baer consideró que habrá que **seguir de cerca la emisión monetaria por el pago de intereses de los pases**. “Si bien bajan, no lo hacen tan rápido”, explicó, aunque reconoció que **se licúan** con las tasas reales negativas.

Fuente: TN