

# El gobierno tomó una decisión clave para el mercado en medio de la tensión cambiaria

25/03/2025



En medio de las tensiones cambiarias y de la caída de reservas en el Banco Central, el Ministerio de Economía decidió ofrecer al mercado bonos atados al tipo de cambio oficial, que protegen a los tenedores en caso de una devaluación del dólar oficial.

Se trata del menú de opciones que tendrán a mano los inversores para la licitación de deuda en pesos que tendrá lugar este jueves, y en la que el Gobierno afronta vencimientos por unos **9,2 billones de pesos**, lo de los cuales dos tercios están en manos de tenedores privados. La novedad es que habrá instrumentos atados el tipo de cambio oficial con vencimiento a corto plazo.

Un desarme de las posiciones en pesos puede implicar un riesgo de mayores presiones sobre las reservas del BCRA y sobre los tipos de cambio paralelos. La autoridad monetaria encadenó siete sesiones operativas con saldo vendedor en el spot, por un total de USD 1.313 millones, la serie vendedora más abultada desde las 14 ruedas consecutivas con ventas entre el 27 de junio y el 14 de julio de 2023, por un total de 3.133 millones de dólares.

En marzo, el acumulado de ventas oficiales en el MULC se acomoda ahora en USD 689 millones, en una tendencia que, de consolidarse, implicará cortar una serie ininterrumpida de siete meses con saldo a favor.

La Secretaría de Finanzas que encabeza **Pablo Quirno** anunció una nueva licitación de títulos públicos para el jueves 27 de marzo. Según se informó, se ofrecerán **Letras del Tesoro Capitalizables (Lecap)** con vencimientos el 28 de abril, 30 de mayo y 31 de julio de 2025.

También se licitarán instrumentos atados a la evolución del tipo de cambio oficial. En este caso, se trata de bonos *dólar linked* con vencimientos el **30 de junio de 2025 y el 16 de enero de 2026**. Se trata de todo una señal en medio de las presiones cambiarias ante la expectativa de los inversores por posibles modificaciones en el esquema cambiario que traería aparejado el inminente acuerdo con el FMI. Por último, la licitación incluirá Bonos del Tesoro ajustados por CER (índice de inflación) a tasa cero, con fechas de vencimiento el 31 de octubre de 2025 y el 31 de marzo de 2027.



El precio del dólar blue es el que más se toma como referencia en Argentina. Foto: CNN

La consultora 1816 había advertido en su último informe que los vencimientos por \$9,2 billones se dan en un contexto en el que incluso antes del *sell-off* de las últimas ruedas el Mecon ya venía teniendo dificultades para que el mercado compre títulos largos: en las últimas 3 subastas las Lecap de menos de 60 días explicaron cerca del 50% del monto adjudicado, señalaron.

“Una cosa interesante que ocurrió esta semana fue que la caída de los títulos en Pesos a tasa fija se dio en combinación con mucha compra de bonos **dólar linked**, reflejo de que el mercado no tiene duda alguna respecto al riesgo crédito del soberano; las dudas tienen que ver ni más ni menos que con el régimen cambiario”, explicó 1816.

En marzo, el acumulado de ventas oficiales en el MULC se acomoda ahora en USD 689 millones, en una tendencia que, de consolidarse, implicará cortar una serie ininterrumpida de

siete meses con saldo a favor. Las reservas internacionales brutas restaron USD 185 millones, ahora en los **USD 26.441 millones**, el stock más bajo desde el 31 de julio de 2024.

Desde que **Javier Milei** llegó al Gobierno, las compras netas ejecutadas por el Banco Central en la plaza de contado ascienden a unos 23.865 millones de dólares. Asimismo, las reservas brutas marcaron en el mismo plazo un ascenso de USD 5.233 millones o un 24,7%, desde los USD 21.208 millones del 7 de diciembre de 2023, limitadas en este caso por pagos de deuda en moneda extranjera, entre otros conceptos.

“El foco de los inversores sigue concentrado en los eventuales cambios en el régimen monetario y cambiario, dado que se coincide que cualquier estrategia debería apuntar principalmente a acumular reservas a fin de brindar sustentabilidad al exitoso plan económico”, afirmó el economista **Gustavo Ber**.

Fuente: Infobae