

# En medio del temblor en Wall Street y antes del IPC de febrero, el BCRA vuelve a analizar una suba de tasas

14/03/2023



El tembladeral financiero en Wall Street por la caída del banco **Silicon Valley**, en la misma semana en que el Indec dará a conocer la **inflación de febrero**, que se espera cercana al **6%** con una interanual superior al **100%**, hizo reaparecer en el Banco Central la discusión sobre aplicar una **suba en la tasa de interés** de referencia.



El manejo de la deuda doméstica tiene incidencia directa en la

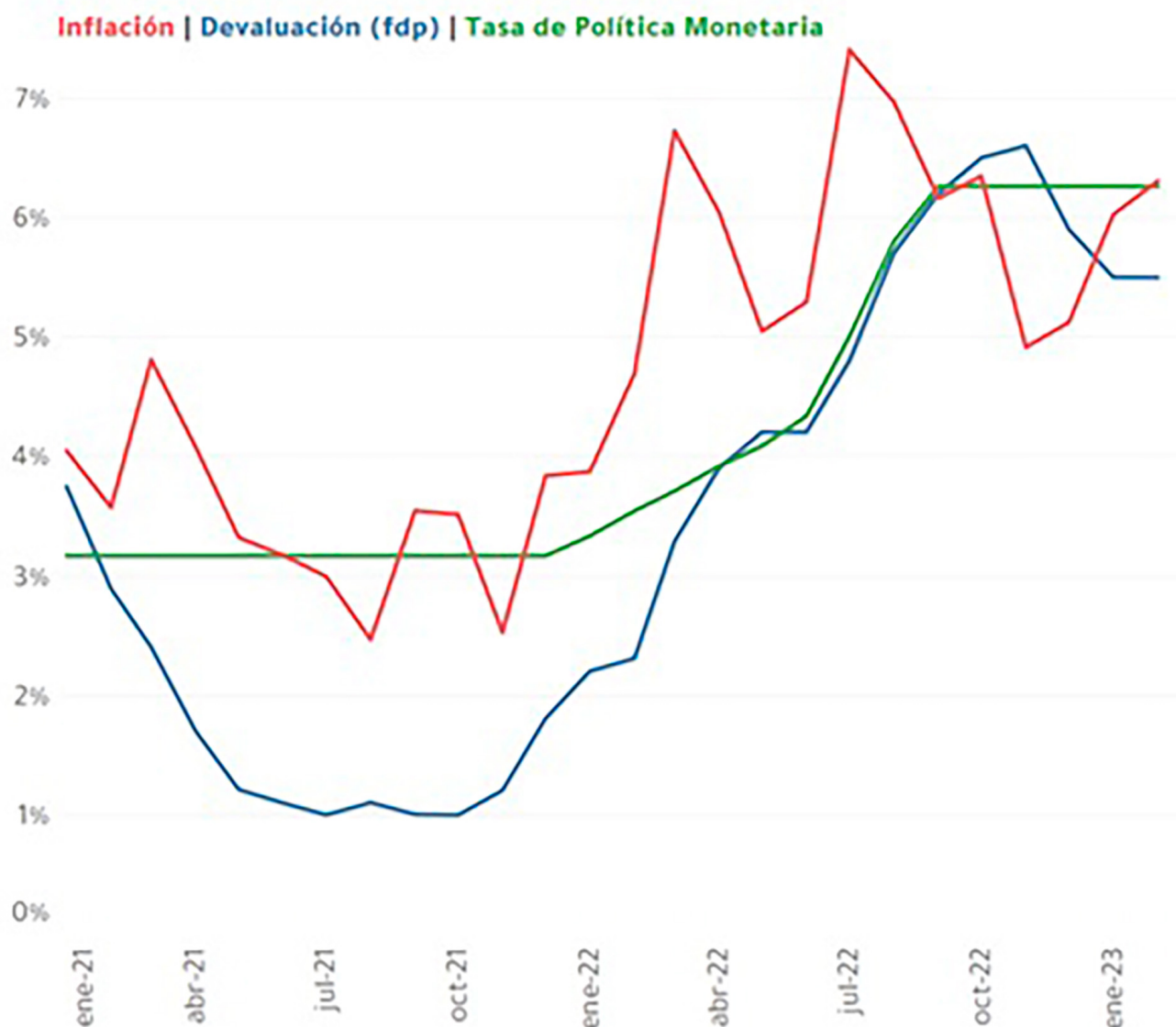
tasa de interés que plasma el BCRA en las Leliq. Eso sucede porque un mandato que sigue la conducción de la entidad, en cabeza de **Miguel Pesce**, es que el Banco Central muñquee sus tasas de manera tal de favorecer el financiamiento del Tesoro en sus licitaciones habituales. Si el BCRA tuviera un interés demasiado elevado, podría atentar contra esa intención.

Con todo, fuentes de la autoridad monetaria aseguraron a **Infobae** que si bien no es posible confirmar que este jueves el directorio termine por reajustar la tasa de interés, el tema **volvió al debate** dentro del organismo, luego de considerar durante varios meses que el nivel de interés que ofrecieron sus colocaciones de referencia en pesos estaban en un nivel adecuado (**positivo en términos reales**) respecto al ritmo de precios.

[REDACTED]

## Dinámica mensual de las variables nominales

Variación mensual (%)



Fuente: Ecolatina

“Está **en discusión** por ahora, veo baja chance de subirla pero **no está cerrado**”, afirmó un integrante del directorio consultado al respecto. La misma fuente aseguró que además del índice de precios de febrero que se conocerá mañana, la volatilidad financiera que se desató por la caída del **Silicon Valley Bank** y que arrastró a los activos argentinos “le agrega un **condimento adicional**” al debate interno en el BCRA.

Si hubiera un cambio en las tasas de interés, se interrumpiría un lapso de **medio año sin modificaciones**. El 15 de septiembre el interés quedó estacionado en **75% nominal** anual (un **6,3%**

**mensual** efectivo) tras una escalada habilitada por el BCRA -y en paralelo por el Tesoro en sus licitaciones de deuda- y desde ese momento la tasa no varió.

[REDACTED]

Para algunos análisis privados, a pesar de la aceleración de precios de los últimos meses, la tasa de interés no salió del terreno positivo y que incluso tampoco lo haría ante un 6% de IPC en febrero. Por esa razón, precisamente, hay dudas sobre si el directorio habilitaría en su discusión un nuevo aumento, que haría **más caro el crédito**.

“Si bien a fines de 2022 la tasa mostró rendimientos reales positivos (*ex post*) ante la baja transitoria en la inflación, tal dinámica encontró un **punto de inflexión** en los primeros meses de 2023 ante la nueva aceleración en los precios”, consideró un informe de Ecolatina.

[REDACTED]



El Gobierno hace equilibrio entre las tasas que ofrece el Tesoro y las que ofrece el Banco Central

”Dependiendo de la inflación que incorporemos al análisis, algunas métricas de tasa real muestran que el BCRA cuenta (por ahora) con cierto margen para **mantener la tasa** en los niveles actuales sin resignar un rendimiento real positivo”, mencionó Ecolatina.

En paralelo, este lunes continuó el proceso del canje de deuda en pesos que fue anunciado el jueves de la semana pasada, y por el cual la Secretaría de Finanzas despejó el **61%** de los vencimientos de bonos en pesos previstos para el trimestre **abril-junio**, que concentraba algunas de las “torres” más exigentes de pagos -entre ellos muchos tenedores del sector privado- para los próximos meses.

Este lunes, hasta el cierre del mercado, los poseedores de los títulos elegibles para la operación de conversión tuvieron tiempo para “enviar” sus bonos viejos. El martes tendrá lugar el depósito de los nuevos títulos emitidos por el Tesoro, que incluirán una canasta de bonos que solo siguen la evolución de los precios y otra que mezcla indexación a la inflación y otro

