



# Argentina: desafíos superados y futuros retos

Mauro Alessandro  
Gerente Principal de Investigaciones Económicas  
Noviembre, 2016.

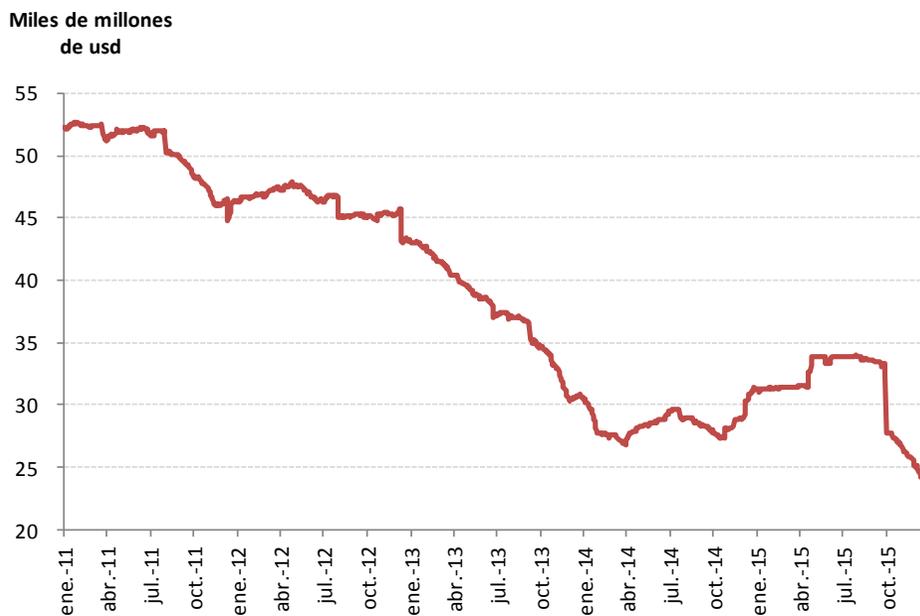


BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Agenda

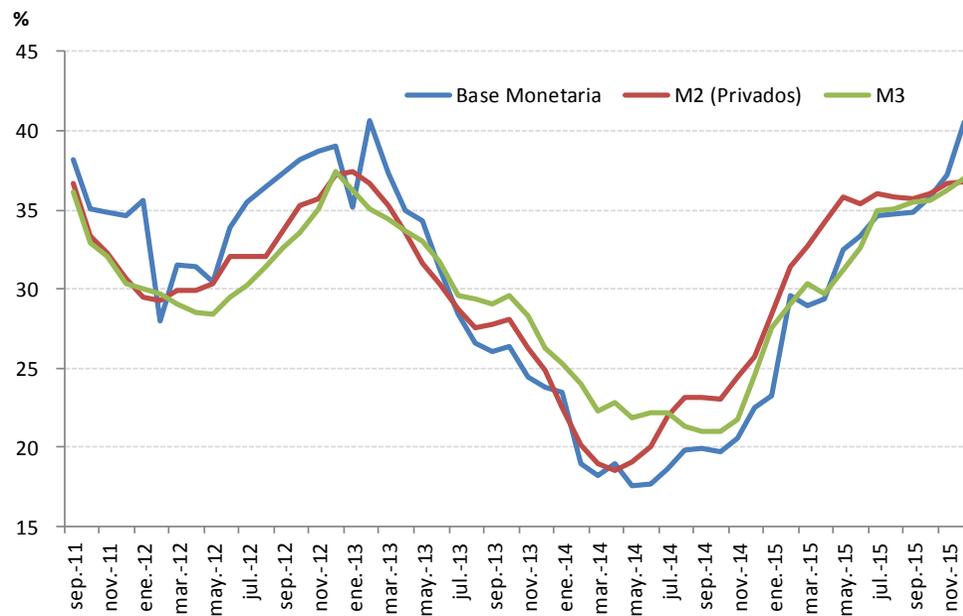
- 1 | Diciembre de 2015: estado de situación.
- 2 | Recuperando el control del BCRA: medidas tomadas.
- 3 | Noviembre de 2016: situación actual.
- 4 | El tipo de cambio en este esquema.

Gráfico 1. Reservas Internacionales



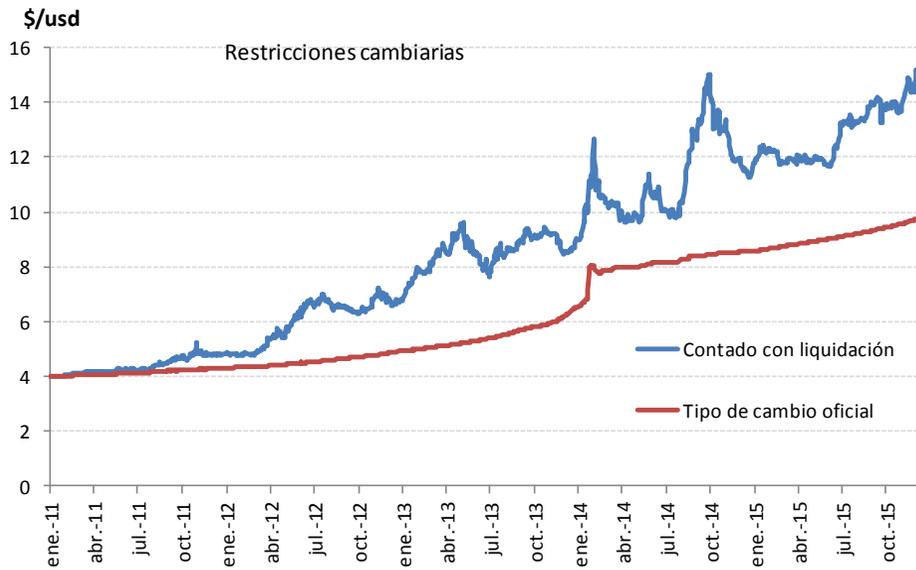
Fuente: BCRA

Gráfico 2. Base Monetaria y Agregados Monetarios del Sector Privado (variación anual)



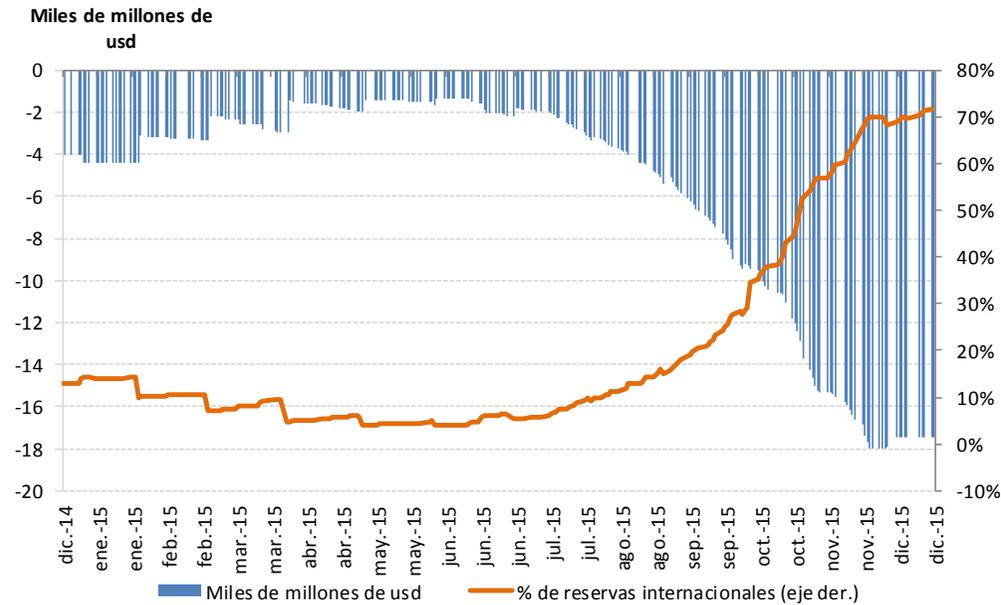
Fuente: BCRA

Gráfico 3. Tipo de cambio oficial vs. Contado con liquidación



Fuente: BCRA

Gráfico 4. Posición abierta en futuros del BCRA (\$/USD)



Fuente: BCRA

# 1. Fortalecimiento de las reservas internacionales

- Conversión parcial a USD del swap con China (3.100 millones)
- Canje de Letras intransferibles por títulos públicos con valor de mercado (15.000 millones USD)
- Repo con bancos internacionales por 5.000 millones (precancelado)

# 2. Flexibilización:

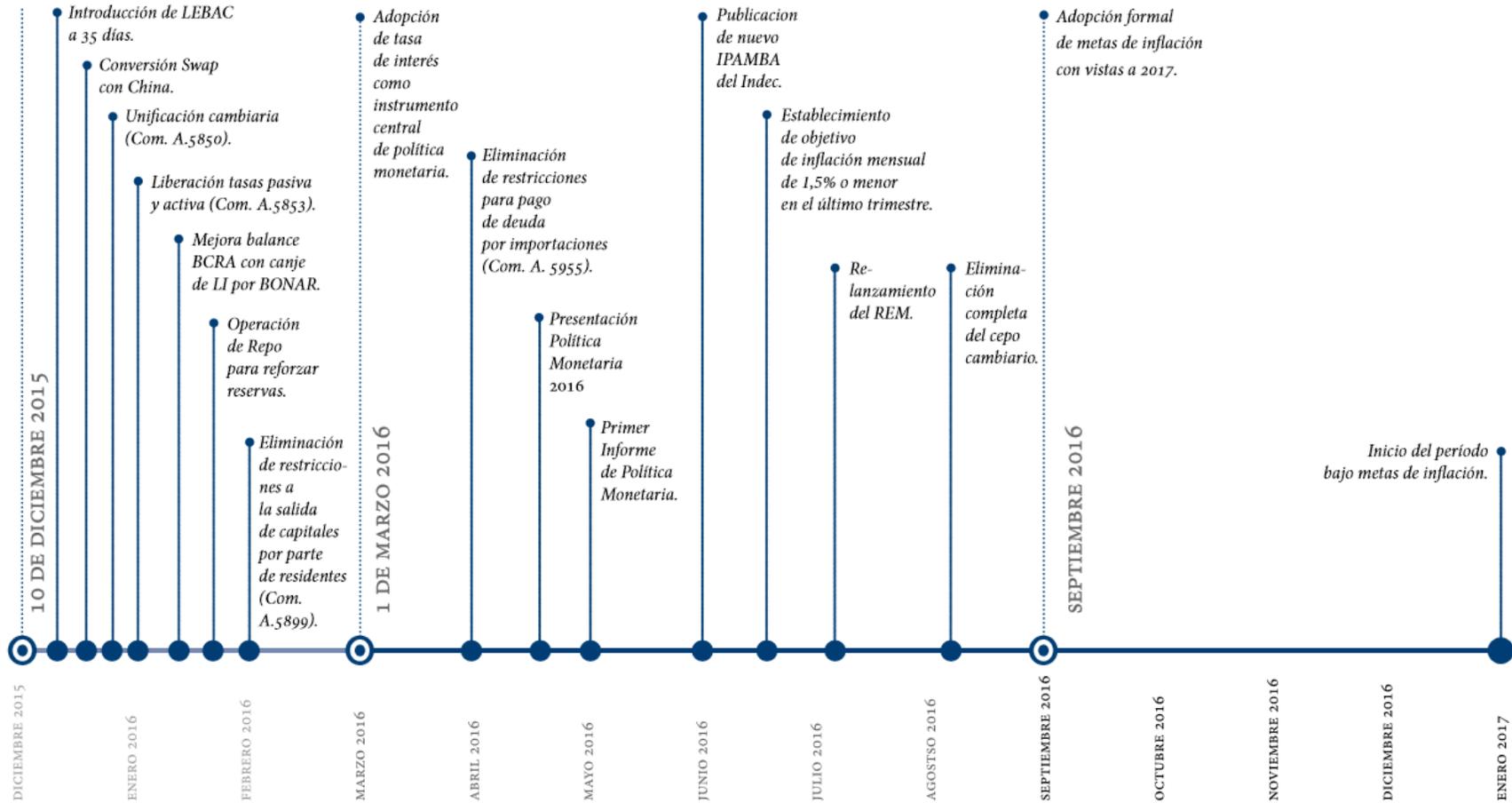
- Unificación del tipo de cambio y régimen de flotación administrada
- Flexibilización de la tasa activa y pasiva
- Reducción y posterior eliminación de las restricciones cambiarias

### **3. Abordaje del exceso monetario:**

- Incorporación de las Lebac de corto plazo (35 días);
- Esterilización;
- Transición hacia el esquema de metas de inflación.

### **4. Fin de la dominancia fiscal:**

- Acuerdo con el Ministerio de Hacienda sobre sendero nominal decreciente de transferencias.



**Corrección de Desequilibrios**

Corrección de precios atrasados (agro, dólar, tarifas) y absorción de liquidez heredada más la asociada a dólar futuro.

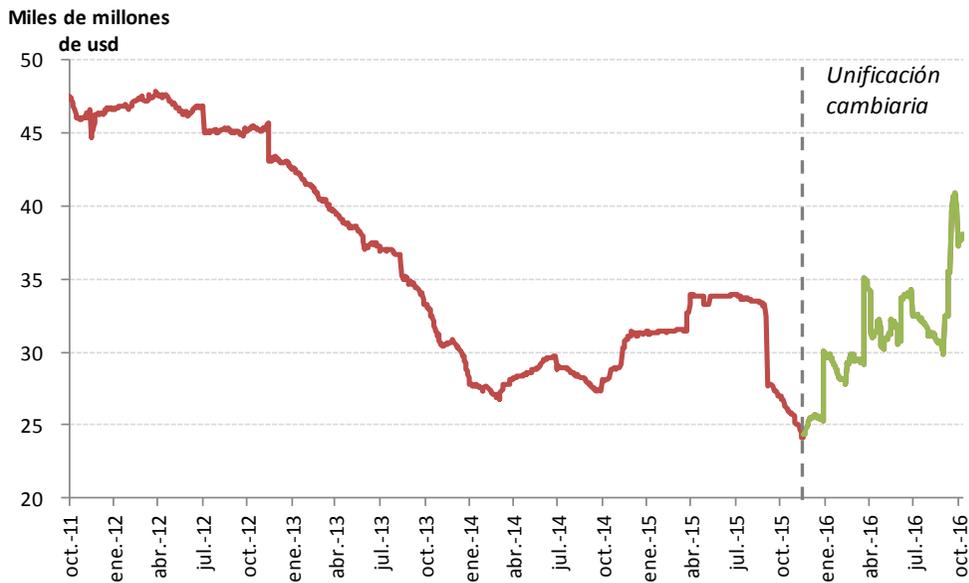
**Transición a metas de Inflación**

Política de tasa de interés compatible con una inflación por debajo de la heredada y en descenso.

**Metas de Inflación**

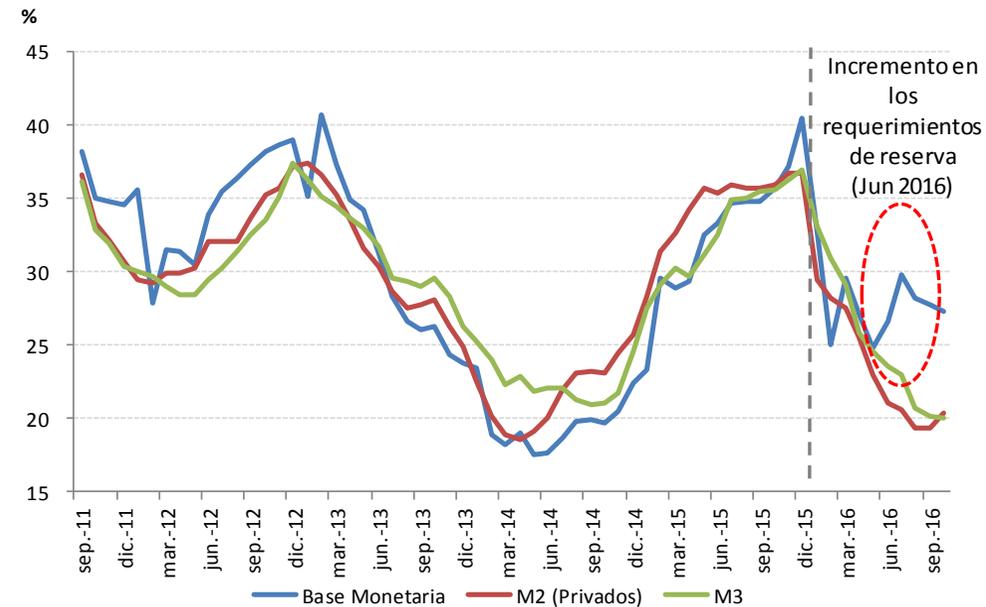
Metas anuales con mecanismos de corrección y explicación ante desvíos respecto a la meta.

Gráfico 5. Reservas Internacionales



Fuente: BCRA

Gráfico 6. Base Monetaria y Agregados Monetarios del Sector Privado (variación anual)



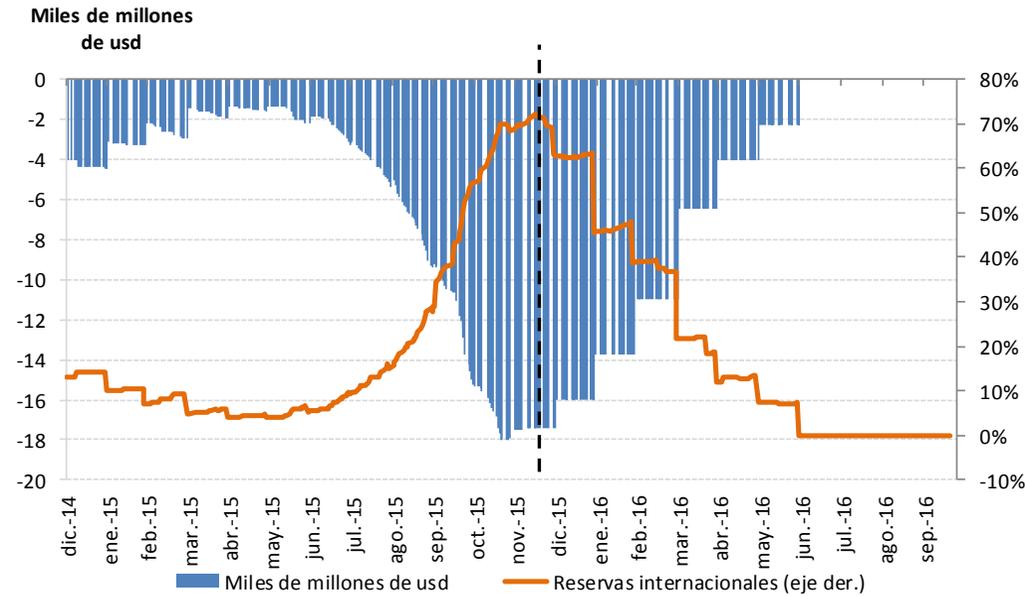
Fuente: BCRA

**Gráfico 7. Tipo de cambio oficial vs. Contado con Liquidación (ARS/USD)**



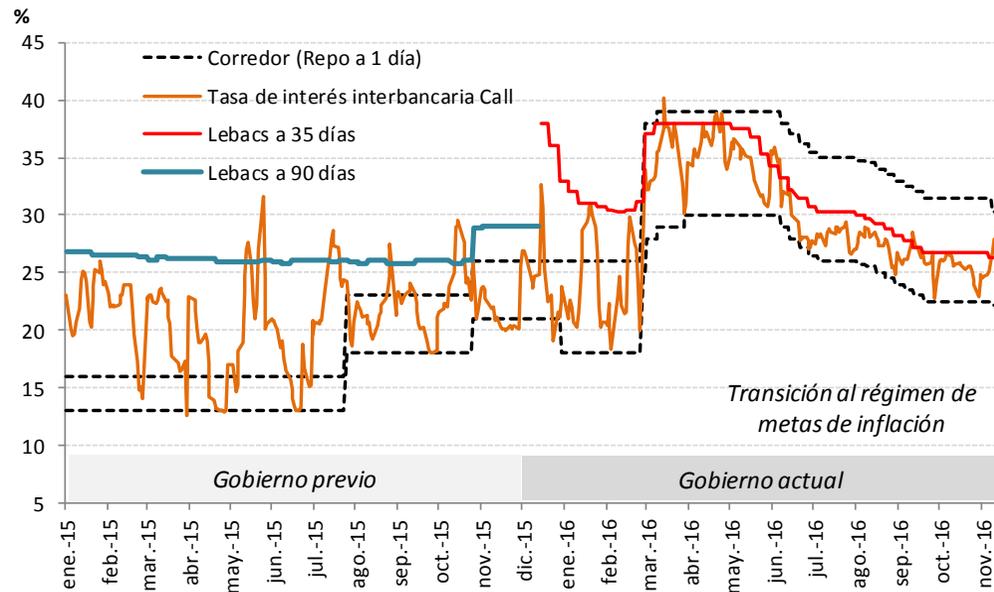
Fuente: BCRA

**Gráfico 8. Posición abierta en futuros del BCRA (ARS/USD)**



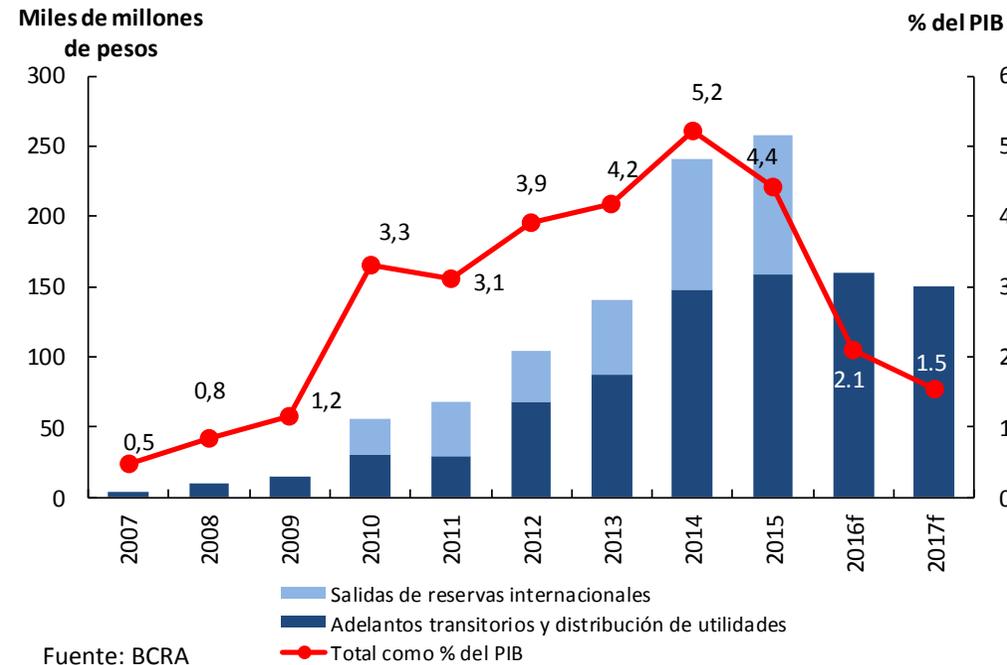
Fuente: BCRA

**Gráfico 9. Mercado Monetario Interbancario, tasas de interés de Repo y LEBAC**



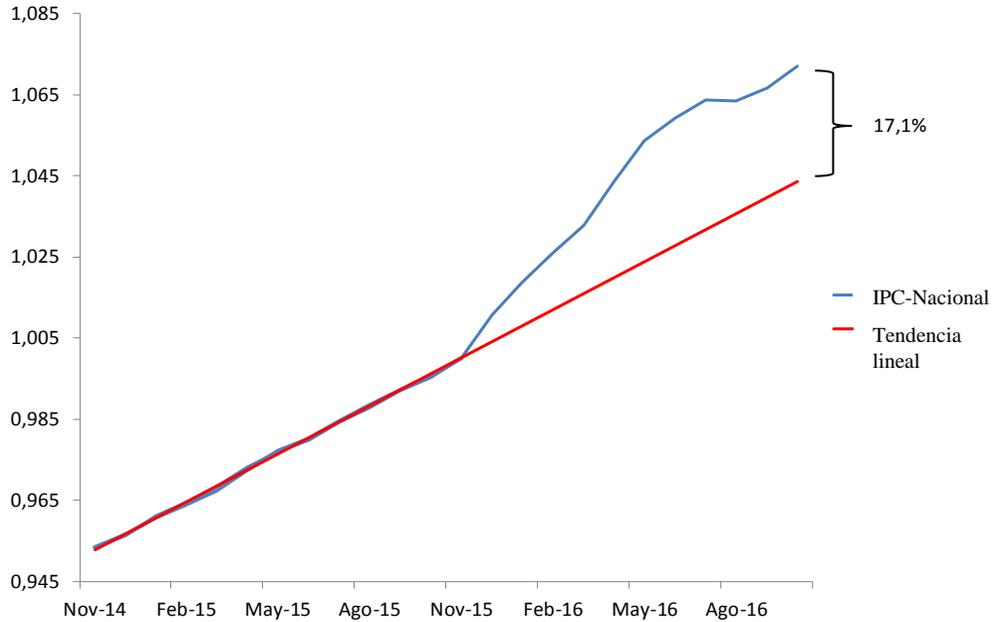
Fuente: BCRA

**Gráfico 10. Distribución de Utilidades y Transferencias al Tesoro del BCRA**

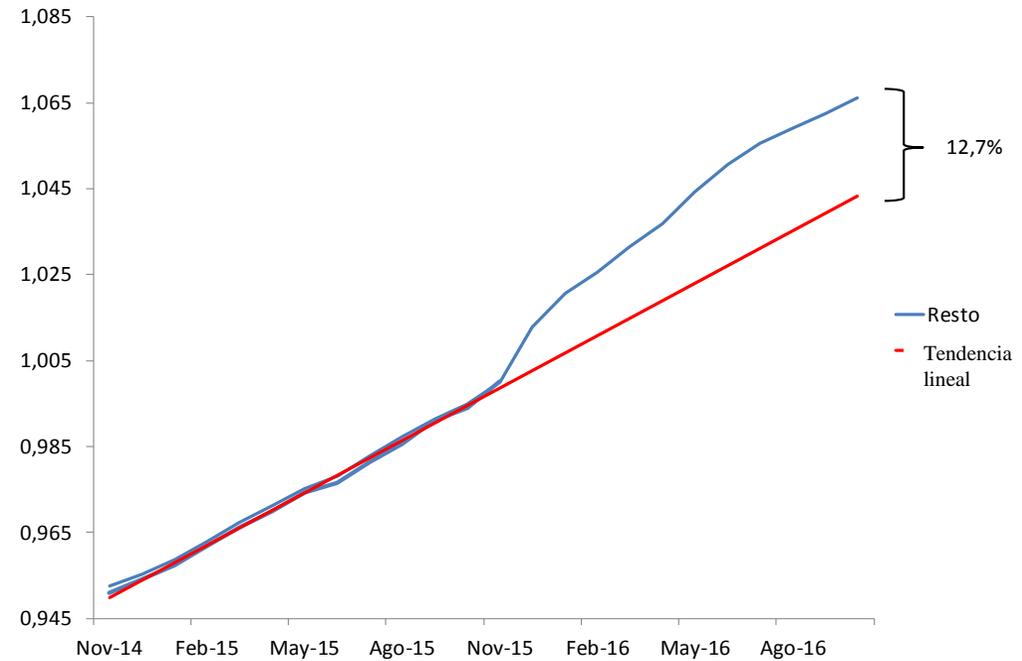


Fuente: BCRA

**Gráfico 11. Evolución del IPC Nacional y tendencia lineal (escala logarítmica –base nov-15=1)**



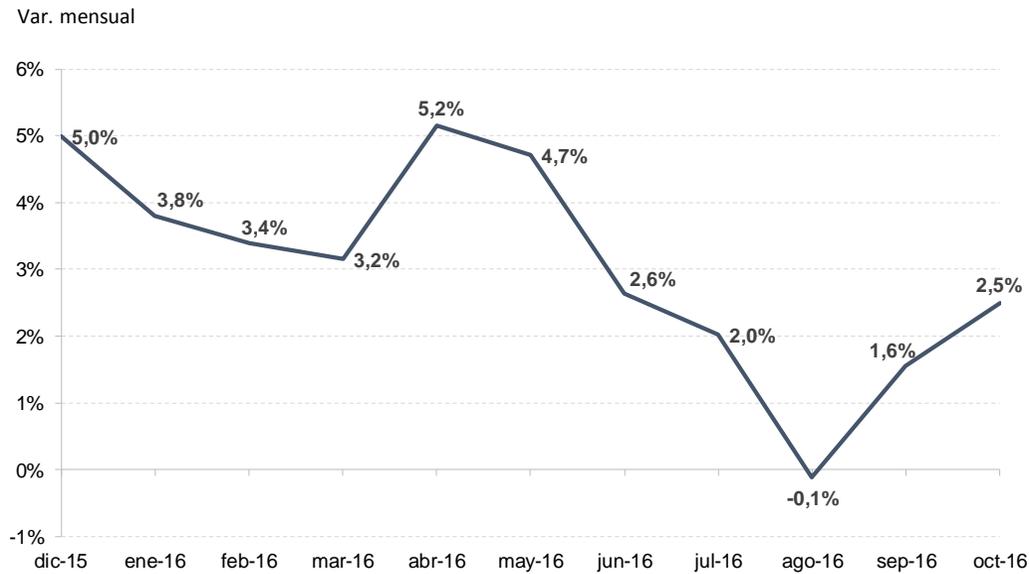
**Gráfico 12. Evolución del IPC Nacional- Resto (escala logarítmica. –base nov-15=1)**



Fuente: Estimaciones del BCRA, Oficinas estadísticas de San Luis, Córdoba y CABA

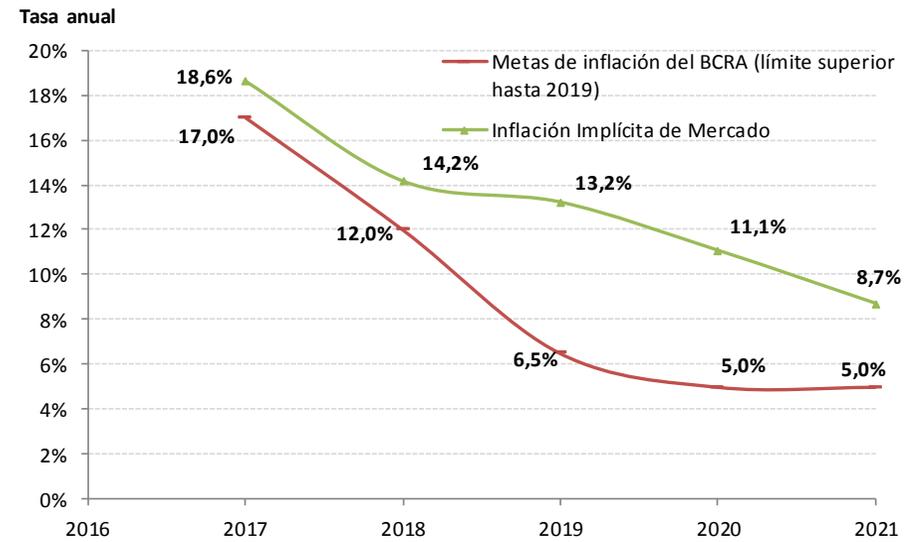
Fuente: Estimaciones del BCRA, Oficinas estadísticas de San Luis, Córdoba y CABA

Gráfico 13. Índice de Inflación Nacional



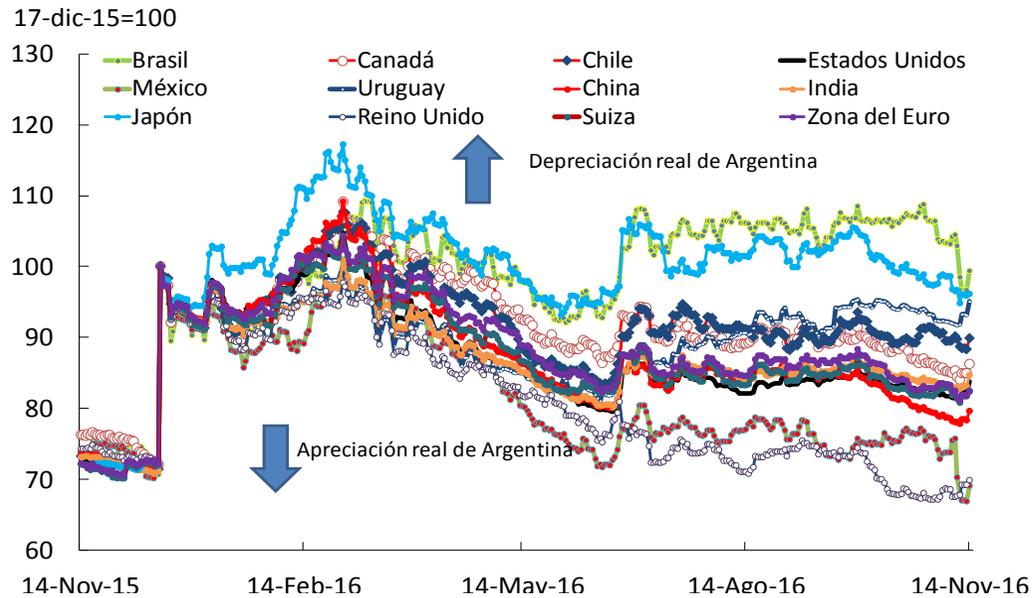
Fuente: Estimaciones del BCRA, Oficinas estadísticas de San Luis, Córdoba y CABA

Gráfico 14. Metas de Inflación del BCRA vs. Inflación Implícita del Mercado -Octubre



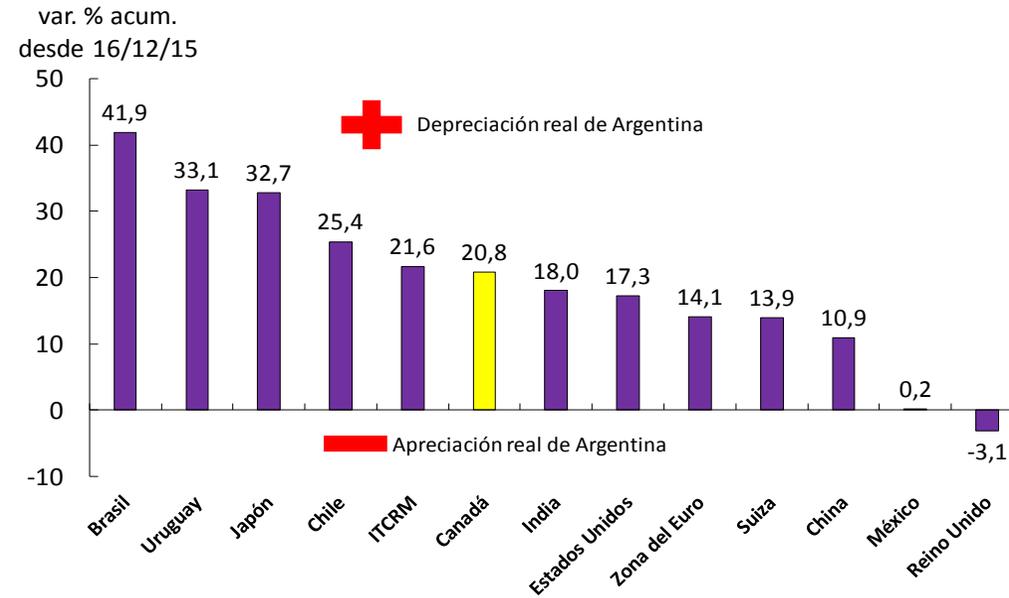
Fuente: BCRA y Reuters

Gráfico 15. Evolución de los Índices de Tipo de Cambio Real Bilateral de Argentina



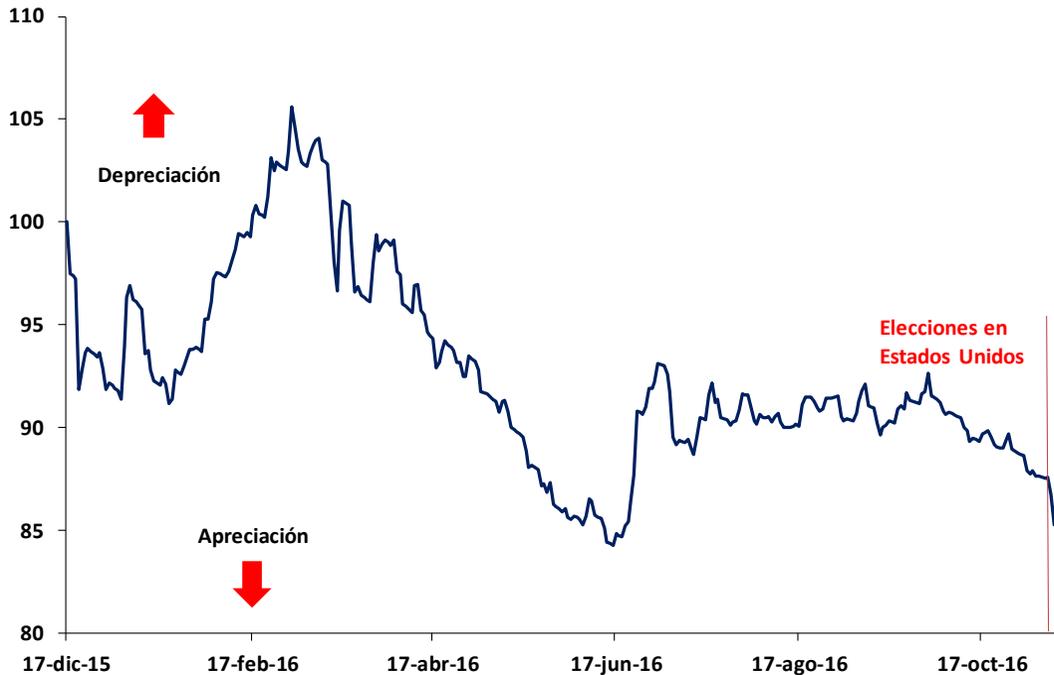
Fuente: BCRA en base a INDEC, Datastream, DGEC-GCBA, y DEPEC-GLS

Gráfico 16. Variación del Tipo de Cambio Real Bilateral (datos al 14/11/16)



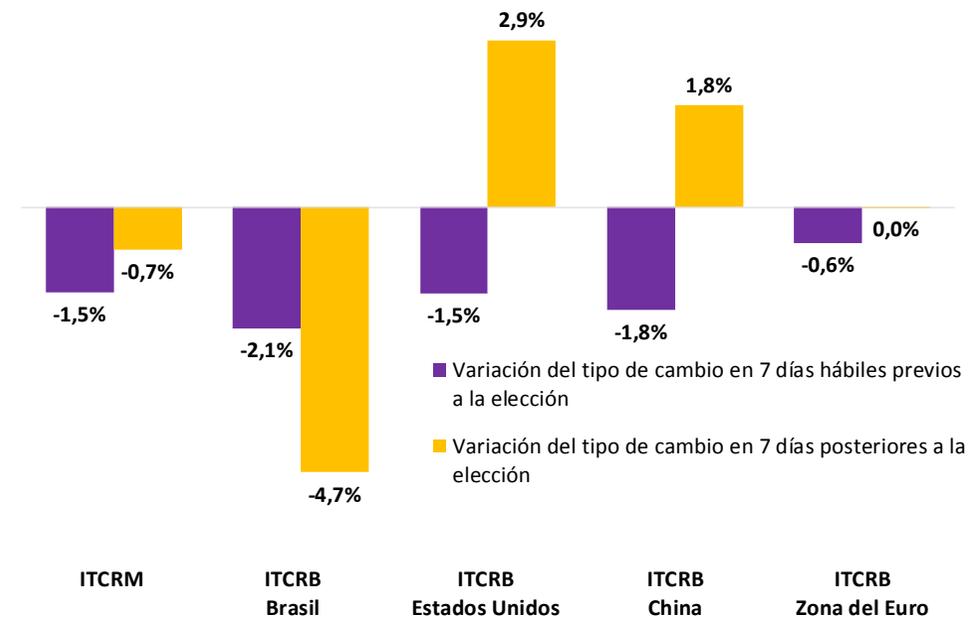
Fuente: BCRA en base a INDEC, Datastream, DGEC-GCBA, y DEPEC-GLS

**Gráfico 17. Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral**  
(base 17-dic-15 =100)



Fuente: Elaboración propia en base a Datos de INDEC, Data Stream, DGEC-GCBA y DPCE-GSL

**Gráfico 18. Tipo de Cambio Real Multilateral y Bilateral**  
(variación 7 días hábiles – último dato 14-nov-16)



Fuente: Elaboración propia en base a Datos de INDEC, DataStream, DGEC-GCBA y DPCE-GSL

