Economía

La persistente inflación atrasa el tipo de cambio, pero el BCRA sigue comprando divisas por el Dólar Soja

Franco Ramseyer – Bruno Ferrari - Julio Calzada

La devaluación del 14 de agosto tuvo corta duración: por el aumento del nivel general de precios, el tipo de cambio real vuelve a atrasarse acercándose a los niveles previos a las elecciones PASO. El PIE V permitió al BCRA acumular más de US$ 500 M.

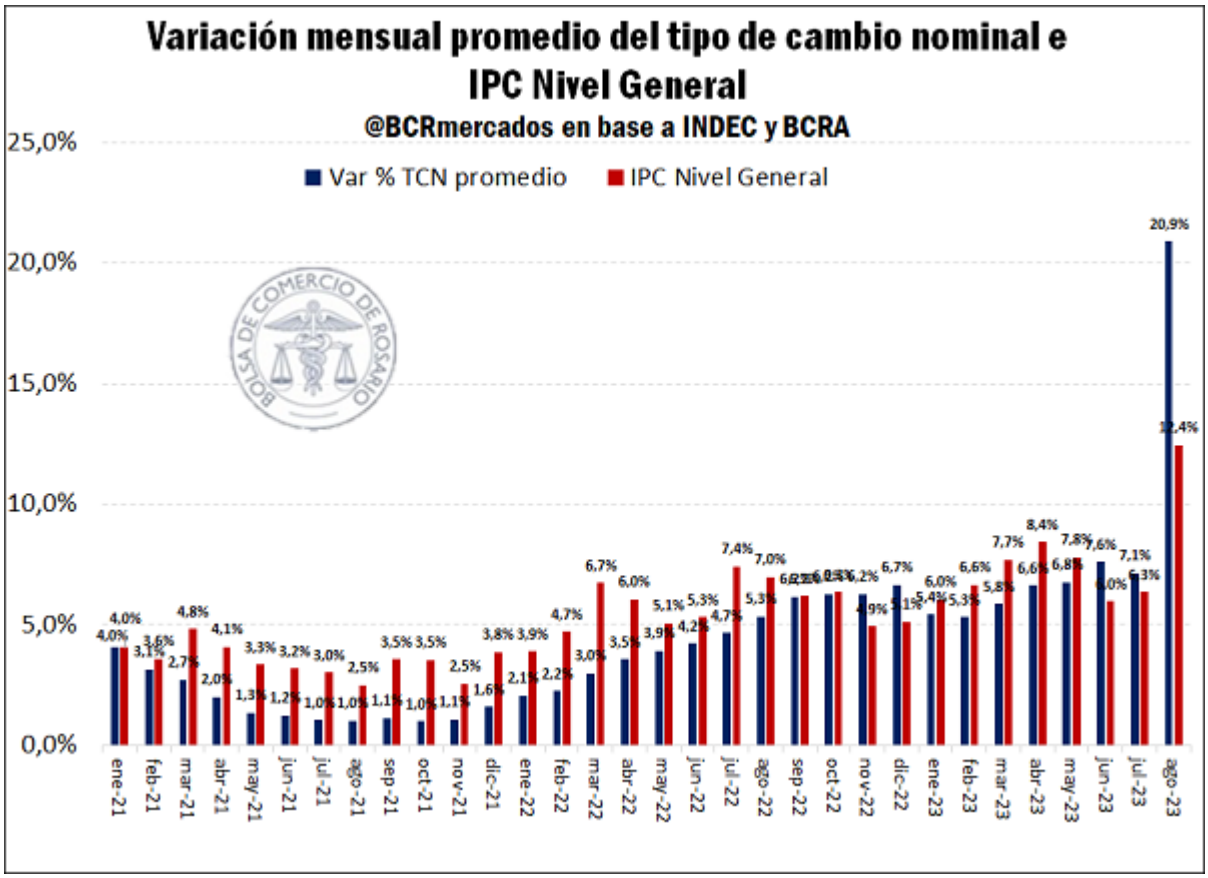
Tipo de cambio e inflación

Luego de las elecciones PASO, el 14 de agosto el BCRA convalidó un aumento del tipo de cambio del 22%, alcanzándose los AR$ 350 por dólar. La decisión habría sido tomada a raíz de una negociación entre el Ministerio de Economía, encabezado por Sergio Massa, y las autoridades del FMI, que habrían buscado, entre otros objetivos, apuntalar el tipo de cambio real para hacer más competitivas las exportaciones argentinas. A raíz de esto, el tipo de cambio promedio del mes de agosto fue un 20,9% superior al de julio, mientras que en el mismo período la inflación fue del 12,4% según el INDEC. Es menester destacar que, la devaluación oficial también había superado a la inflación en los meses de junio y julio, por lo que en el trimestre junio-agosto, se produjo una devaluación del dólar oficial en términos reales, lográndose el objetivo propuesto.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



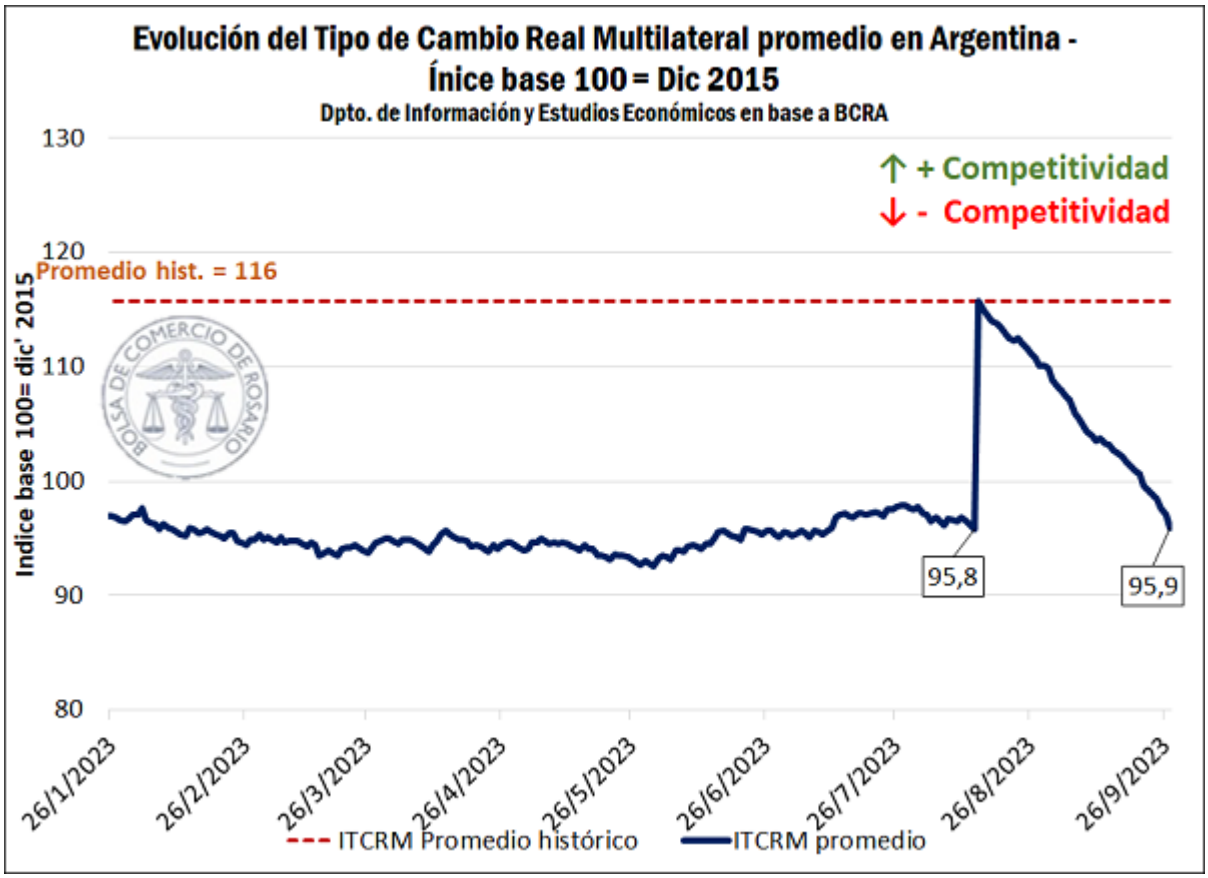
El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral alcanzó un valor de 116,5 el día del salto cambiario, muy cerca del promedio histórico desde que se cuenta con datos. A partir de entonces, la aceleración de la inflación fue erosionando rápidamente esta ganancia inmediata de competitividad cambiaria, y al 27 de septiembre ya se había perdido casi la totalidad de dicha mejora del tipo de cambio real. En este sentido, el índice retrocedió hasta 95,9, prácticamente en el mismo punto de partida previo a la devaluación, de 95,8.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

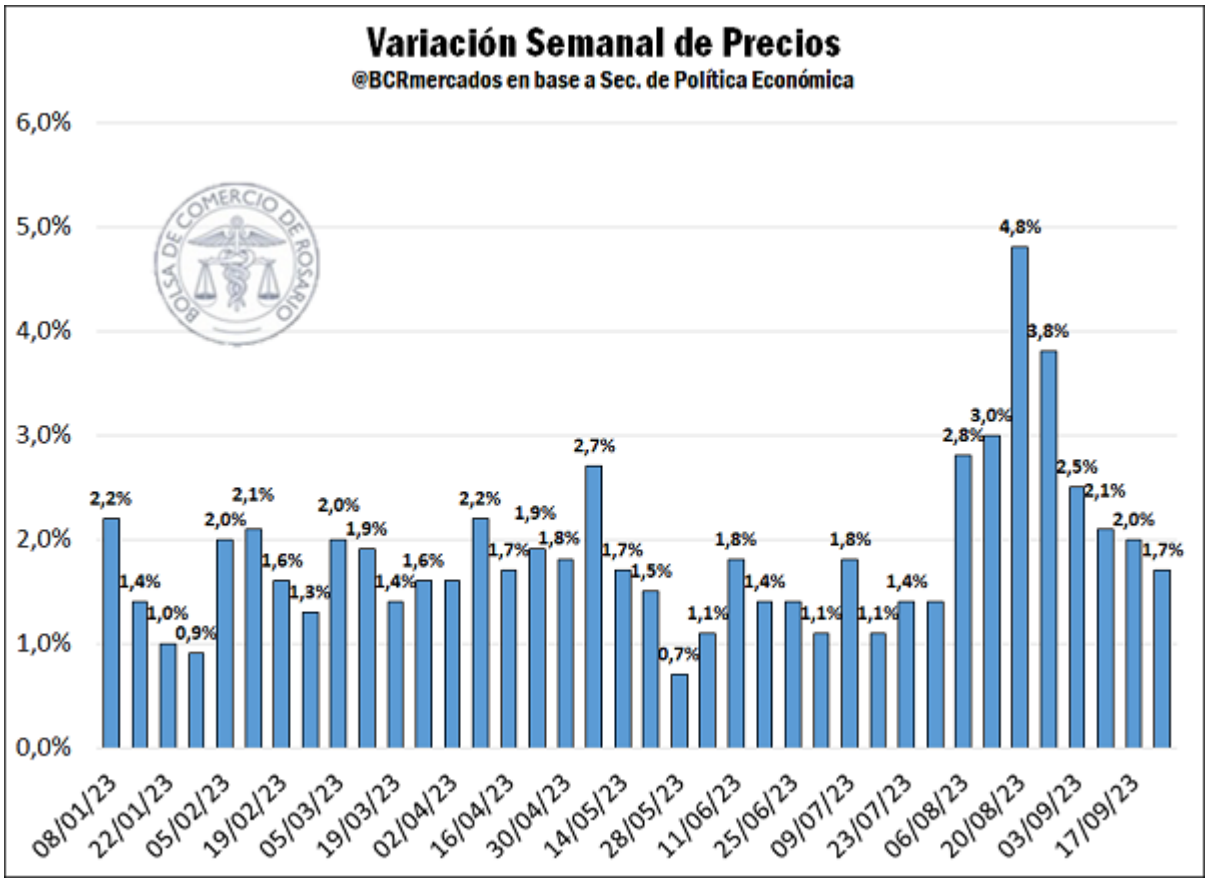
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Respecto a la inflación, la novedad en el último mes fue el anuncio del secretario de Política Económica, Gabriel Rubinstein, quien informó el día 15 de septiembre a través de su cuenta de *twitter* que se comenzaría a publicar un relevamiento semanal del dato de inflación. De acuerdo con la Secretaría de Política Económica, la inflación semanal habría tocado su máximo relativo en la tercera semana de agosto (4,8%) y desde entonces estaría en descenso, aunque todavía en valores muy elevados. En la semana finalizada el 24 de septiembre, la inflación habría sido del 1,7% según estimaciones preliminares.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

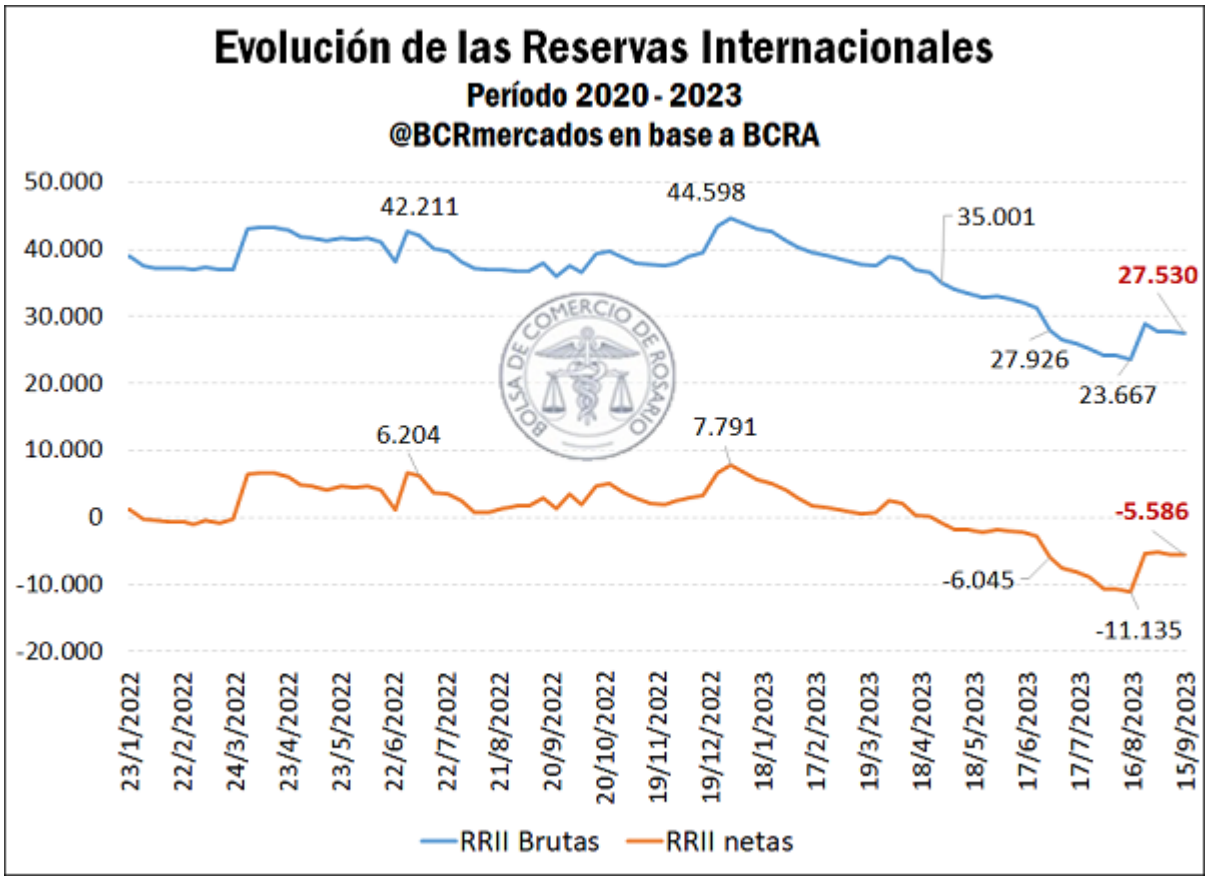


Reservas Internacionales

Por el lado de las reservas internacionales, el día 23 de agosto de 2023 concluyeron la quinta y sexta revisión del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco del Servicio Ampliado del Fondo para Argentina. A raíz de esto, se autorizó un desembolso inmediato de alrededor de US$ 7.500 millones a pesar de que no se habían alcanzado los principales objetivos del programa, ya que el organismo tuvo en consideración las dificultades generadas por la peor sequía de las últimas décadas. Según informaron numerosos portales, parte de este ingreso se utilizó para la devolución de préstamos que se habían recibido del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), Qatar y China. Por lo tanto, en el balance semanal del BCRA correspondiente al 23 de agosto puede verse un incremento de reservas brutas por cuenta de US$ 5.337 millones. Al 15 de septiembre de 2023, las reservas internacionales brutas ascendían a US$ 27.530 millones y las reservas internacionales netas[/1] eran negativas por – US$ 5.586 millones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

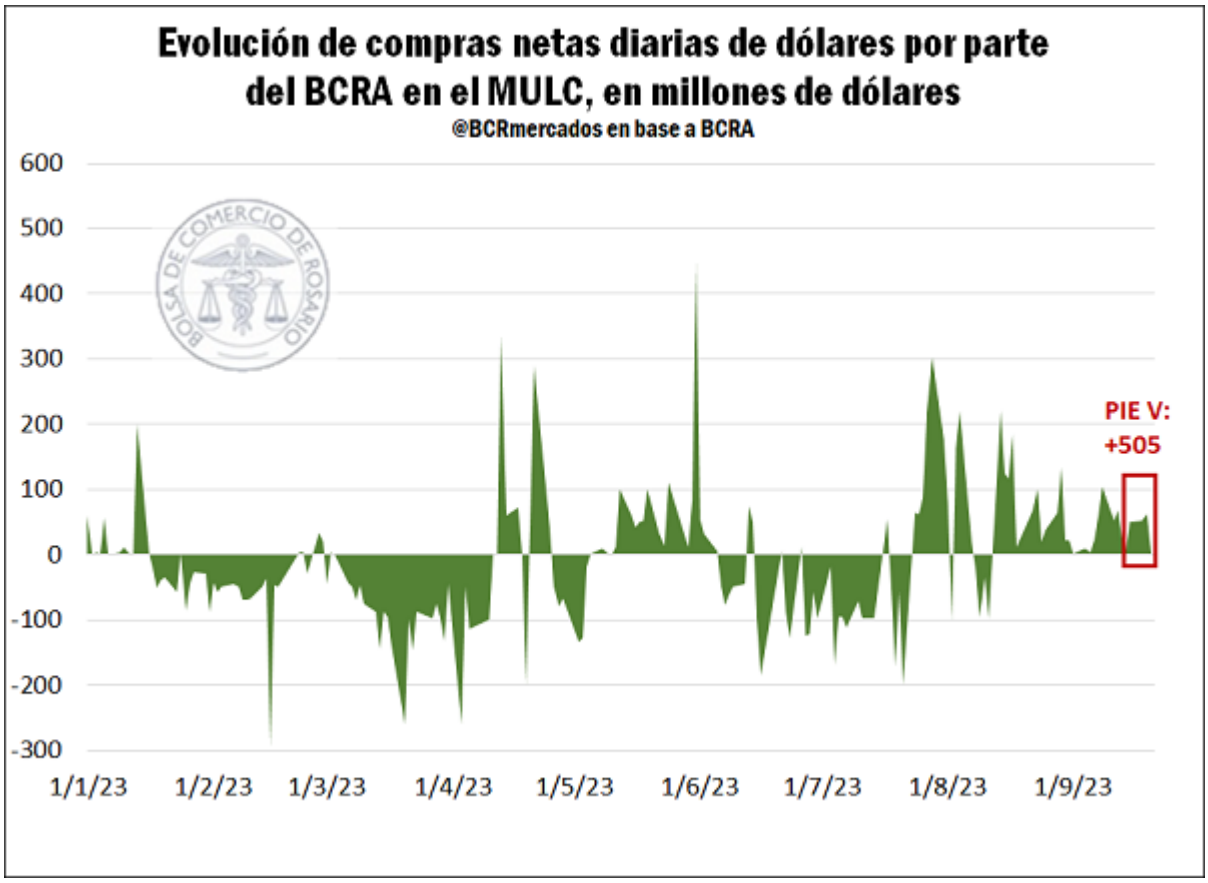
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Pese al rápido y constante atraso del tipo de cambio oficial desde la devaluación del 14 de agosto, la entrada en vigor del PIE V a partir del 5 de septiembre de 2023 permitió que el BCRA pudiera tener una posición compradora neta de divisas en el transcurso del último mes. Desde el inicio del programa hasta el 21 de septiembre, las compras netas de divisas por parte de la autoridad monetaria ascendieron a US$ 505 millones. El promedio de compras diarias en dicho período fue de US$ 38,9 millones, bastante por debajo de lo que se compraba en términos netos diarios durante la vigencia del PIE IV, que era alrededor de US$ 77,8 millones.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Por último, cabe mencionar que el día 26 de septiembre el ministro de economía y candidato a presidente Sergio Massa anunció un programa de incentivo exportador para el sector petrolero, el cual permitiría liquidar el 25% de las exportaciones al tipo de cambio CCL. Esta medida podría seguir incentivando la compra de divisas por parte del BCRA en los próximos meses.

/1 Surgen de descontar a las reservas brutas el swap con China, las obligaciones con organismos internacionales, las asignaciones de DEG, los encajes del sistema bancario en monedas extranjeras y los fondos de Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA).

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824