



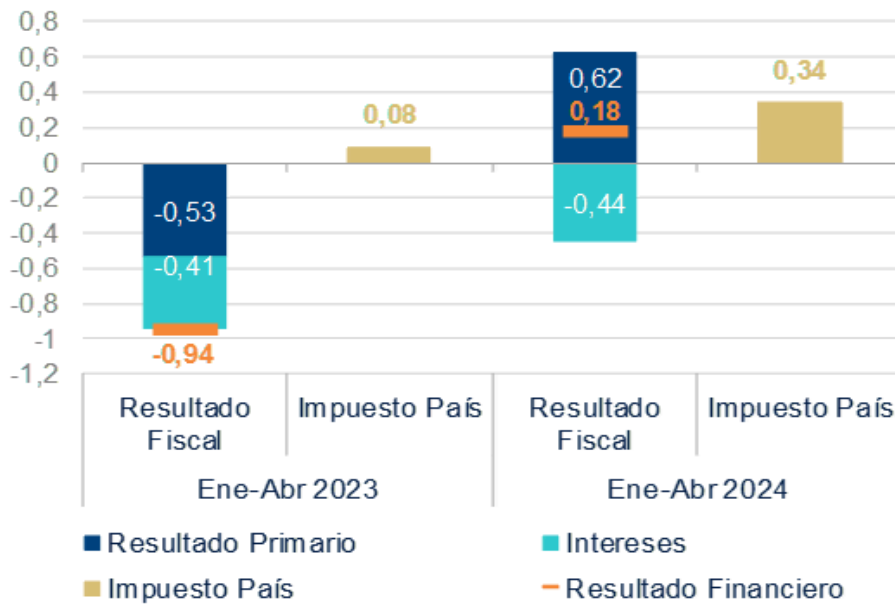
Resumen económico semanal

17 de mayo de 2024

El BCRA bajó la tasa y anunció que el rendimiento de las letras del Tesoro sería la nueva tasa de referencia

- La autoridad monetaria bajó la tasa de política monetaria (pases a 1 día) por cuarta vez en último mes y medio (de 80% a 40% de TNA en total), buscando reducir la emisión monetaria derivada del pago de intereses de sus pasivos remunerados y a la vez impulsar a los bancos a demandar instrumentos del Tesoro, que hoy rinden en el orden de 4% mensual. La curva de rendimientos de las letras del Tesoro (LECAP) gana así relevancia como tasa de referencia de corto plazo de la economía (así lo comunicó el [BCRA](#)).
- El [Tesoro emitió deuda](#) por ARS 11,7 billones (sobre un total ofertado de ARS 18 billones, por lo que tomó 65% del total ofrecido por el mercado), colocando 85% del total en letras a tasa fija -entre 3,8% y 4,2% de rendimiento mensual- de corto plazo, que vencen entre junio y agosto de este año. Esta colocación tan abultada es consecuencia de lo mencionado anteriormente respecto de la nueva tasa de referencia. El Tesoro anunció que usará ARS 8,6 billones (del total obtenido) para reducir la base monetaria amplia mediante recompra de bonos del Tesoro en cartera del BCRA (por \$1 billón) y mediante el depósito del dinero en la cuenta del Tesoro en el BCRA (ambas operaciones quitan dinero en circulación).
- El Tesoro registró una vez más un [superávit fiscal financiero](#) en abril. En esta ocasión, el superávit totalizó \$17.400 millones. De esta manera, acumula un superávit primario de 0,62% del PIB en el primer cuatrimestre del año (0,18% de superávit financiero). El impuesto PAIS (que vence el 31 de diciembre de este año y depende del Congreso su renovación) explica gran parte de esta dinámica, ya que representa más de la mitad del superávit primario acumulado y ha crecido notablemente desde los valores de 2023 (gracias a las suscripciones de BOPREAL y el aumento de dicho impuesto sobre las importaciones).

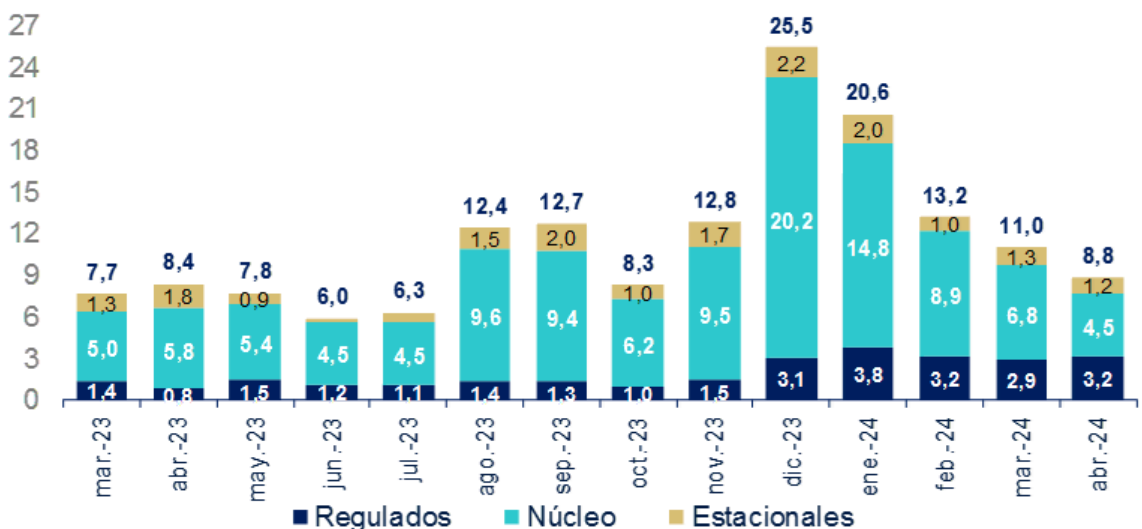
RESULTADO FISCAL E IMPUESTO PAIS (% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Economía.

- La **inflación** mensual nacional fue 8,8% (289,4% a/a, BBVAf: 9.0% m/m) y continúa desacelerando, volviendo a valores por debajo de 10% m/m por primera vez desde **octubre de 2023**. La inflación núcleo mensual (6,3% m/m, 292% a/a) fue la más baja en 15 meses, y constituye la variable clave a monitorear para medir el ritmo de la desinflación en un contexto de corrección de tarifas y otros precios regulados. **Revisamos a la baja la previsión de inflación para diciembre de 2024 de 175% a 155% anual.**

INCIDENCIA SOBRE LA INFLACIÓN MENSUAL POR COMPONENTE (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Saludos cordiales.

Seguinos en redes sociales



✉ bbvaresearch@bbva.com

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.