

TORO MANSO. El histórico símbolo de Wall Street, por ahora es cara de buenas noticias financieras.

El mundo juega a favor

MARIANO SARDANS*

Las condiciones para los mercados emergentes pueden ser mejores este 2019, debido a un contexto internacional signado por el debilitamiento de la moneda norteamericana, con origen en la posible baja de las tasas de interés.

Frente a este panorama, las commodities que exportan las economías emergentes saldrán fortalecidas.

El desafío para estas economías será ver cómo le sacan provecho a este contexto favorable, mejorando su infraestructura y bajando impuestos, para en definitiva ser más competitivos y mejorar los bienes de intercambio.

En el caso concreto de la Argentina, este

año se empiezan a observar señales de repunte impulsadas por la baja del riesgo país, la suba de las acciones y la baja de la tasa de política monetaria. Esto indudablemente termina siendo favorable y virtuoso para la economía real.

Advertimos que la economía está reaccionando en varios rubros y los déficits crónicos de Argentina se van cerrando, entre ellos el fiscal.

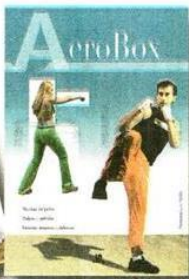
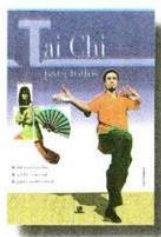
Finalmente, Brasil empieza a jugar un papel fundamental para nuestra economía. El optimismo que está generando el nuevo gobierno empieza a traccionar las exportaciones hacia ese país.

*CEO de FDI.

TU CUERPO A FULL



Una colección imperdible para sentirte bien ¡siempre!



A SOLO \$ 199

Opcional con tu Diario **PERFIL**
Un nuevo libro cada 15 días en los kioscos

* Precio correspondiente a cada volumen

HILO DE IDEAS



Nuevo riesgo BCRA

Ramiro Castiñeira
Economista jefe de Econometría
@rcas1



Ramiro Castiñeira

Seguir

Hilo

El BCRA amplió la compra de dólares y con ello no sólo pierde una oportunidad para desarmar leliq, también implica que prende nuevamente un motor de creación de dinero:

Ya son dos:

1. Intereses de las leliq (\$400MM anuales)
2. Compra de dólares (\$ 20MM en febrero)



Ramiro Castiñeira

Seguir

En enero reapareció la demanda de pesos. Hay dos maneras de cubrir esa demanda.

1. Emitiendo nuevos pesos.
2. Desarmando pesos encajados.

La elección no es menor.

1. Uno crea dinero.
2. El otro devuelve dinero ya creado (retenido en leliq).



Ramiro Castiñeira

Seguir

El BCRA optó por crear más dinero, \$20.000 en febrero. Cuando podría desarmar \$20.000 de leliq (y sus intereses por retenerlo, que a tasas del 50% son otros \$10MM anuales). El desarme de leliq se hace bajando encaje. Se devuelve \$ retenidos y se cubre la demanda sin crear nuevos\$



Ramiro Castiñeira

Seguir

La baja de encajes no afecta el compromiso de "Base monetaria cero" pautado con el FMI. La Baja de encaje, se traduce inmediatamente en suba de circulante (cubriendo la demanda), sin afectar el agregado de Base Monetaria. $BM = C + E$.



Ramiro Castiñeira

Seguir

Por último, el BCRA históricamente crea los pesos que luego le corren contra sus reservas. Lamentablemente no paramos de crear nuevos pesos, por más atractivo que sea el eslogan de "base monetaria cero". Inventamos el "déficit primario" y ahora el "BM sin compra de dólares".

7:11 - 1 Feb. 2019

6 Retweets 30 174 gusta