

PONENCIAS



**II ENCUENTRO
INTERNACIONAL
EAN 2020**

VI JORNADA DE INVESTIGACIÓN - II SEMINARIO DE ACCIÓN COMUNITARIA

TOMO I

INNOVACIÓN Y LIDERAZGO

PRODUCTIVIDAD Y EMPRESA

SECTOR AGROPECUARIO

ECONOMÍA Y POLÍTICA COMERCIAL

POLÍTICA MONETARIA EN ARGENTINA: EL EFECTO DEL COVID-19 BAJO UN ESQUEMA DE DOMINANCIA FISCAL

ELIANA SCIALABBA* Y JEREMÍAS MORLANDI**

Centro de Estudios Económicos Argentina XXI (CEEAXXI)

Artículo premiado con publicación en RAIN Vol. 7 No. 1, junio 2021

RESUMEN

Desde el comienzo del aislamiento por la pandemia, el BCRA ha incrementado la asistencia al Tesoro Nacional a fin de financiar el creciente déficit fiscal.

Sin embargo, la dominancia fiscal no es exclusiva de este contexto, y se define como aquella situación en la que el banco central pierde la autonomía de realizar política monetaria para mantener estable el nivel de precios y se convierte en la fuente de financiamiento de los desequilibrios fiscales, es decir que solo recauda impuesto inflacionario.

Bajo este esquema, el desequilibrio en el mercado de dinero es lo que explica la inflación. De acuerdo a la evidencia empírica para Argentina entre 2006 y 2020, existe una relación positiva y estadísticamente significativa entre emisión monetaria e inflación: por cada un 1% que aumentó la base monetaria, el IPC se incrementó un 1,02%.

Palabras clave: política monetaria, dominancia fiscal, déficit fiscal, inflación, credibilidad

Código JEL: E42, E52, E58

ABSTRACT

Since the beginning of the pandemic's isolation, the BCRA has increased assistance to the National Treasury in order to finance the growing fiscal deficit.

However, fiscal dominance is not exclusive to this context, and is defined as the situation in which the central bank loses autonomy to conduct monetary policy in order to keep the price level stable and becomes the source of financing for fiscal imbalances, i.e., it only collects inflationary tax.

Under this scheme, the money market imbalance is what explains inflation. According to empirical evidence for Argentina between 2006 and 2020, there is a positive and statistically significant relationship between monetary issue and inflation: for every 1% increase in the monetary base, the CPI increased by 1.02%.

Keywords: monetary policy, fiscal dominance, fiscal deficit, inflation, credibility

JEL Code: E42, E52, E58

* PhD. (c) in Economics (UCEMA). Directora Ejecutiva del CEEAXXI. Aliada Estratégica de Capacitación Empresarial Comercial Integral (CECI). Docente universitaria, consultora de empresas, organismos públicos nacionales e internacionales.

** Asesor Financiero (CNV). Especialización en Administración y Gestión Pública (UB). Director de Políticas Públicas del CEEAXXI.