Informe de prensa **abril de 2025**

BILLETES E INFLACIÓN: EN EL 2002 CON UN BILLETE DE $100 SE PODÍAN COMPRAR 28 KILOS DE ASADO, HOY SOLO ALCANZA PARA 8 GRAMOS

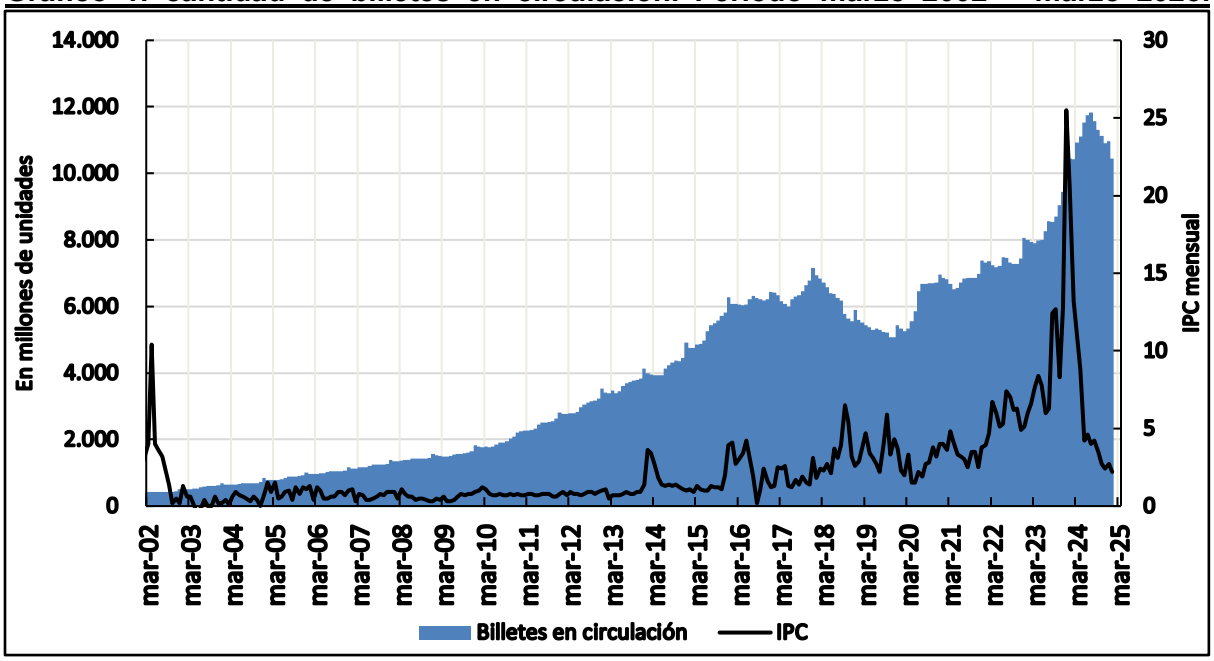
El análisis de la cantidad de billetes en circulación en Argentina nos permite entender la evolución de la inflación y sus efectos sobre la economía. Con la reciente emisión del billete de $20.000, es relevante observar cómo ha cambiado la estructura del dinero circulante y qué implicancias tiene. Desde 2002 hasta 2025, la cantidad de billetes en circulación ha aumentado de manera significativa, alcanzando un pico en julio de 2024 con 11.800 millones de unidades. En la actualidad hay en circulación 30 veces más billetes que a principios de 2002.

Sin embargo, más que la cantidad de billetes, lo determinante es el valor monetario total, que creció abruptamente a partir de 2021 debido a la emisión de billetes de mayor denominación, reflejando la necesidad de adaptar el circulante a una economía con alta inflación. Desde enero de 2021 a diciembre de 2023 el valor monetario de los billetes creció 407%.

Hasta 2016, el billete de mayor denominación en Argentina era el de $100, cuando se introdujo el billete de $500. Posteriormente, en 2017, apareció el billete de $1.000. Tras varios años sin nuevas denominaciones, en 2023 se lanzó el billete de $2.000 y en 2024 el de $10.000.

Los datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA) muestran que entre 2002 y 2010, la cantidad de billetes se mantuvo por debajo de los 2.000 millones de unidades. A partir de 2010, comenzó una tendencia de crecimiento sostenido, con un pico en julio de 2024. Sin embargo, desde abril de 2024 se observa una caída en la cantidad de billetes en circulación, posiblemente debido a un ajuste monetario o a cambios en la demanda de efectivo por parte del público.

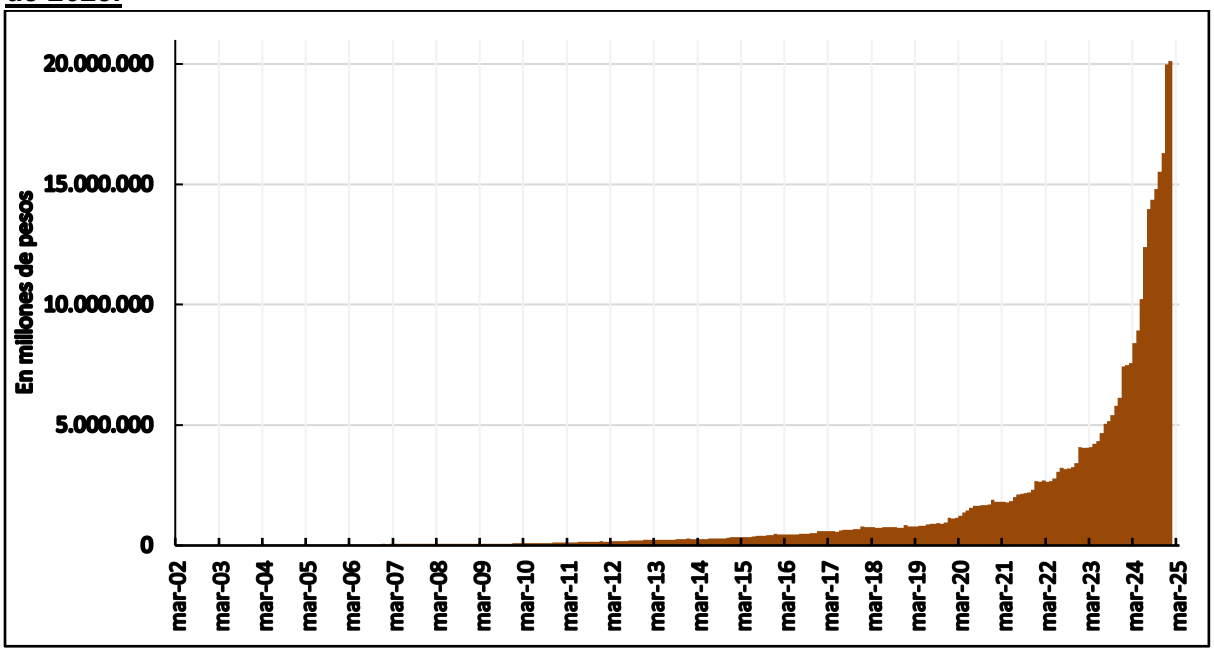
Gráfico 1: cantidad de billetes en circulación. Periodo marzo 2002 – marzo 2025.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base a los informes publicados por BCRA.

El simple aumento de la cantidad de billetes no refleja su verdadero impacto económico, ya que depende de las denominaciones emitidas. Al analizar el valor monetario total del circulante, se observa un cambio importante a partir de 2021. Hasta ese año, el valor monetario era inferior a $2.000 millones, pero comenzó a crecer aceleradamente, alcanzando $4.300 millones en mayo de 2023 y mostrando un incremento aún más fuerte con la introducción de los billetes de mayor denominación.

Gráfico 2: valor monetario de la circulación de billetes. Periodo marzo de 2002 – marzo de 2025.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base a los informes publicados por BCRA.

La emisión monetaria es el proceso por el cual un banco central, en este caso el BCRA, introduce dinero en la economía. Este mecanismo se utiliza para financiar el gasto público, asistir al sistema financiero o estimular la actividad económica. Sin embargo, cuando la cantidad de dinero en circulación crece a un ritmo superior al de la producción de bienes y servicios, se genera un aumento sostenido de los precios, es decir, inflación.

En Argentina, la emisión monetaria ha sido un factor clave en la evolución de la inflación. A lo largo de los años, el BCRA ha recurrido a la impresión de billetes como una forma de financiar déficits fiscales, especialmente en períodos de restricciones en el acceso a financiamiento externo o interno. Este exceso de dinero en la economía reduce el poder adquisitivo de la moneda y obliga a introducir billetes de mayor denominación, como ha ocurrido recientemente con la emisión de billetes de $2.000, $10.000 y $20.000.

El vínculo entre emisión e inflación se explica a través de la teoría cuantitativa del dinero, que postula que el nivel de precios está determinado por la cantidad de dinero en circulación y la velocidad con la que este circula en la economía. En contextos de alta incertidumbre, como el que ha experimentado Argentina en los últimos años, la desconfianza en la moneda local acelera la demanda de dólares u otros activos, lo que refuerza el proceso inflacionario y genera una mayor depreciación del peso.

La emisión monetaria es una herramienta de política económica que, si no está respaldada por un crecimiento proporcional de la producción, tiende a generar inflación. En el caso argentino, la emisión ha sido un factor determinante en la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y en la necesidad de constantes ajustes en la estructura del dinero circulante. La

estabilización del sistema monetario requerirá políticas que combinen disciplina fiscal, fortalecimiento del crédito y mecanismos que reduzcan la dependencia de la emisión para financiar el gasto público.

Entonces, el aumento en la denominación de los billetes es una consecuencia del proceso inflacionario y de la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. Para tomar dimensión de la devaluación de nuestra moneda se eligieron tres bienes de primera necesidad como el asado, el pan y la yerba y se calculó cuantos kilos se podían comprar en marzo del año 2002 con un billete de $100 y cuantos en la actualidad. A principios del 2002 el kilo de asado tenía un precio de $3,50, el de pan $0,70 centavos y el de yerba $1,60, mientras que en la actualidad el kilo de asado tiene un valor de $12.000, el de pan $2.300 y el de yerba $3.500. Por último, en el año 2002 un billete de $100 equivalía a 33 dólares, mientras que en actualidad solo puede comprar 8 centavos de dólar.

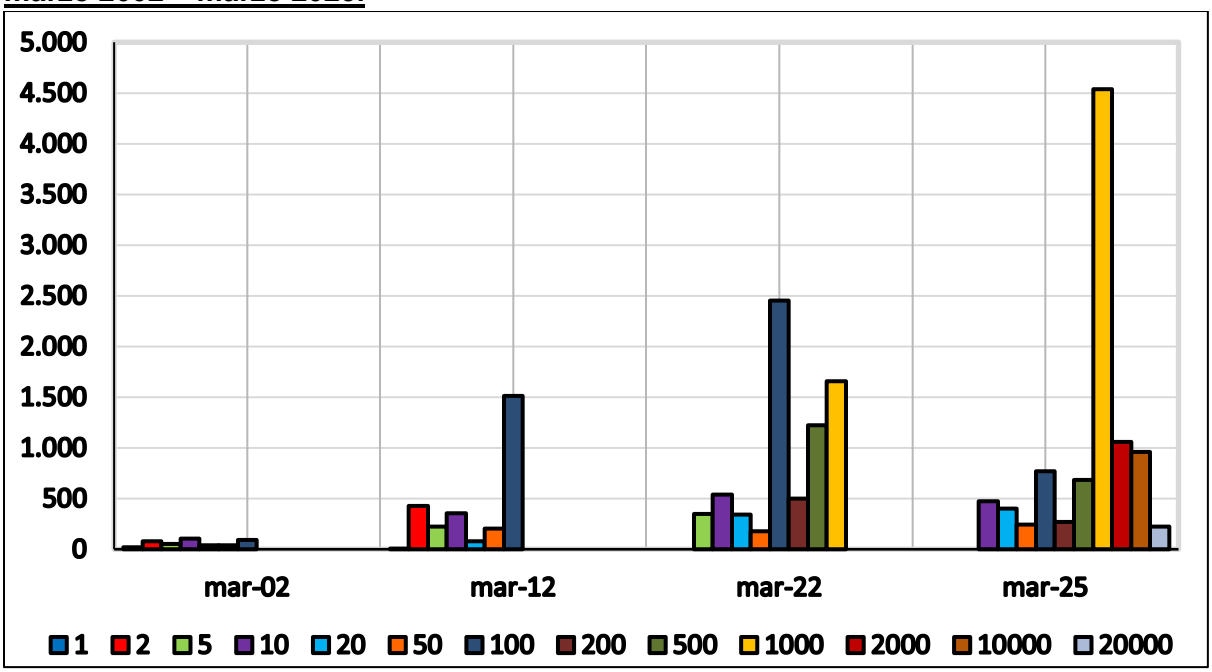
Tabla 1: capacidad de compra de un billete de $100. Marzo 2002 vs. marzo 2025.

	2002	2025
Asado	28 kilos	8 gramos
Pan	142 kilos	83 gramos
Yerba	62 kilos	29 gramos
Dólar	33 dólares	8 centavos de dólar

Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base relevamientos en supermercados.

En los primeros años de la serie analizada, los billetes de menor denominación representaban entre el 60% y 70% del total. Sin embargo, a partir de 2016, con la emisión de billetes de mayor valor, la composición cambió drásticamente. Para 2024, el billete de $1.000 pasó a ser el más predominante. Esto refleja la devaluación del peso, considerando que en 2002 el tipo de cambio era de $3 por dólar y a finales de marzo de 2025 ronda los $1.200 por dólar.

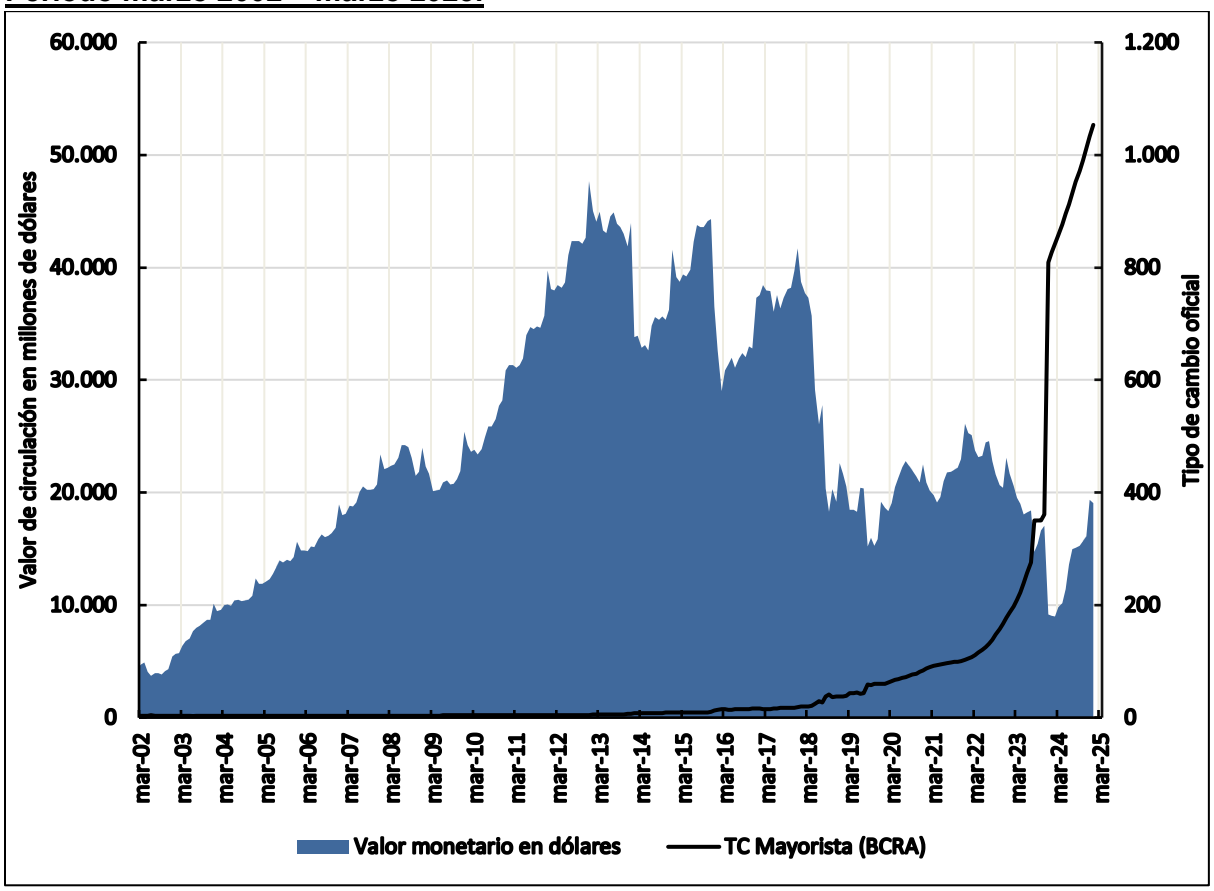
Gráfico 3: circulación de billetes por valor facial, porcentaje sobre el total. Periodo marzo 2002 – marzo 2025.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base a los informes publicados por BCRA.

Otra forma de medir la evolución del circulante es expresarlo en dólares. Al hacerlo, se observan caídas significativas en el poder adquisitivo de los billetes, especialmente entre 2017 y 2019, y nuevamente a mediados de 2024, tras la devaluación de diciembre de 2023. Sin embargo, en la actualidad se registra una leve recuperación.

Gráfico 4: valor monetario en circulación de billetes expresado en millones de dólares. Periodo marzo 2002 – marzo 2025.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base a los informes publicados por BCRA.

El análisis de la cantidad de billetes y su valor monetario nos permite entender cómo la inflación impacta en la economía argentina. La pérdida de valor del peso ha llevado a la necesidad de emitir billetes de mayor denominación, afectando el papel del dinero como medio de pago, reserva de valor y unidad de cuenta. En este contexto, las políticas monetarias futuras jugarán un rol clave en determinar la estabilidad del circulante y su impacto en la economía cotidiana.