Evolución Monetaria Argentina

Según el balance semanal del Banco Central de la República Argentina, al 31 de mayo del corriente año, las Reservas Internacionales en poder de la institución llegaban a 192.413 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas que llegaban a 43.542 millones de pesos, con lo que tendríamos reservas netas por 148.871 millones de pesos.

Según nota que figura al pie del balance semanal mencionado, el tipo de cambio es de $ 3,9268 = u$s 1, por lo que las reservas netas mencionadas en el párrafo anterior serían 37.912 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que gran parte de las reservas mencionadas han sido compradas por la institución a través de la emisión monetaria. Para esterilizar en parte el mencionado incremento de circulante, el Banco Central ha emitido y colocado distintas letras conocidas como LEBAC y NOBAC.

Según el balance, en el pasivo figuran las mencionadas letras en la cuenta 'Títulos Emitidos por el BCRA' por un importe de 75.746 millones de pesos. Si aplicamos el tipo de cambio mencionado más arriba de $ 3,9268 = u$s 1, tenemos que esos títulos suman 19.289 millones de dólares.

Si a las reservas netas mencionadas más arriba por 37.912 millones de dólares le restamos los mencionados títulos por 19.289 millones de dólares, tenemos reservas por 18.623 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que el pasivo monetario del BCRA, constituido por la Base Monetaria, asciende a 121.601 millones de pesos. Si le aplicamos el tipo de cambio de $ 3,9268 = u$s 1, tenemos que la base monetaria asciende a 30.967 millones de dólares. Si de esta cifra restamos las reservas mencionadas más arriba de 18.623 millones de dólares, nos encontramos con un pasivo monetario neto de 12.344 millones de dólares.

Es cierto que el Banco Central tiene otros activos como los títulos públicos del gobierno nacional por 75.271 millones de pesos, pero no debemos olvidar que estos títulos han sido emitidos por la Tesorería argentina y no pueden servir como un verdadero respaldo del pasivo monetario mencionado más arriba de 12.344 millones de dólares. Además, la mayor parte de los mencionados títulos son intransferibles.

Entre esos títulos públicos que figuran en el activo del Banco Central tenemos los siguientes:

a) Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1990 por $ 4.726 millones. A esta cifra hay que restarle la regularización del devengamiento por $ 3.853 millones. Restarían $ 873 millones.

b) Letra intransferible vencimiento 2016 por $ 37.423 millones.

c) Letra intransferible vencimiento 2020-Dec.297/10 por $ 8.588 millones.

d) Letra intransferible vencimiento 2020- Dec.298/10 por $ 17.207 millones.

Los mencionados bonos y letras son intransferibles y ascienden a 64.091 millones de pesos, es decir 16.321 millones de dólares.

Existen en el activo otras partidas, como las siguientes:

Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por $ 40.130 millones.

Otros bonos por $ 11.633 millones, que no sabemos en qué consisten.

Créditos al sistema financiero del país por $ 1.117 millones.

También hay que hacer notar que el Banco Central tiene una cuenta de pasivo titulada "Depósitos del Gobierno Nacional y otros" por 11.906 millones de pesos.

Como se puede deducir de las cuentas anteriores la situación de reservas del Banco Central es ajustada. Es por ello que sus autoridades tendrían que demostrar la mayor prudencia en su gestión.

Con respecto al sistema monetario en su conjunto, veamos lo que nos dice el informe de "Mercado Monetario. Semana del 26 al 28 de mayo de 2010", publicado en la página web por el Banco Central.

Los depósitos en el sistema financiero ascendían, al 28 de mayo, a 249.707 millones de pesos, con un incremento interanual de 23,7%. Esos depósitos estaban constituidos de la siguiente manera:

a) Cuenta corriente: 78.211 millones, con un incremento interanual de 17,4%.

b) Caja de ahorros: 43.438 millones, con un incremento interanual de 20,2%.

c) Plazo fijo no ajustable por CER: 115.939 millones, con un incremento de 32,2%.

d) Plazo fijo ajustable por CER: 16 millones, con una caída de -86,3%.

e) Otros depósitos: 12.103 millones, con un incremento de 7,0%.

Los préstamos al sector privado llegaban a 131.384 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 18,6%, y estaban constituidos de la siguiente manera:

a) Adelantos: 19.531 millones, con un incremento interanual de 9,3%.

b) Documentos: 24.498 millones, con un crecimiento interanual de 26,9%.

c) Hipotecarios: 18.253 millones, con un incremento interanual de 0,9%.

d) Prendarios: 7.566 millones, con un incremento interanual de 7,9%.

e) Personales: 33.049 millones, con un incremento interanual de 17,6%.

f) Tarjetas de crédito: 20.776 millones, con un incremento interanual de 37%.

g) Otros: 7.711 millones, con un incremento interanual de 48,2%.

Los depósitos en dólares ascendían a 16.243 millones (de dólares) con un incremento interanual de 41,1%.

Los préstamos en dólares al sector privado ascendían a 5.751 millones (de dólares) con una disminución interanual de -5,6%.

Como vimos más arriba, el encaje de los depósitos en dólares por 11.573 millones se encuentran entre las reservas (figuran en el balance comentado al principio de este artículo como un pasivo de 43.542 millones de pesos. Hay una diferencia entre los dos informes del Banco Central).

Los bancos tienen como efectivo 752 millones de dólares.

Con respecto al agregado monetario más amplio, M3* (Billetes y monedas + depósitos en pesos + depósitos en dólares) llegaba a 396.539 millones de pesos, es decir 100.982 millones de dólares. El incremento interanual fue de 26,8%.

El M3, que no incluye los depósitos en dólares, llegaba a 332.955 millones de pesos, es decir 84.791 millones de dólares, con un incremento interanual de 23,4%.