Balance del Banco Central al 31 de agosto

Según el Balance semanal del BCRA al 31 de agosto del corriente año, las reservas internacionales de la Institución llegaban a $ 198.859 millones. Dentro de estas reservas están incluidas las cuentas corrientes de los bancos en el Central que muestran los encajes de los depósitos en dólares por $ 37.284 millones. Por lo tanto, restarían reservas netas por $ 161.575 millones. A un tipo de cambio de $ 3,9497= u$s 1, tenemos reservas netas por u$s 40.908 millones.

La base monetaria en el pasivo del Balance ascendía a $ 136.232 millones. A esta cifra hay que agregar los títulos emitidos por el BCRA que llegaban a $ 81.887 millones, es decir que tendríamos pasivos monetarios por $ 218.119 millones. Si tomamos la parida cambiaria mencionada más arriba, tenemos u$s 55.224 millones. Los pasivos monetarios superan a las reservas netas en u$s 14.316 millones.

La base monetaria esta compuesta de la circulación monetaria por $ 103.925 millones y las cuentas corrientes en pesos por $ 32.307 millones.

Otros datos que extraemos del Informe Semanal del BCRA, nos muestran que la base monetaria creció el 31,7% en forma interanual. El dinero circulante el 28,5% y el dinero en poder del público también el 28,5%.

Los depósitos en dólares del público ascienden a u$s 14.538 millones, con un incremento interanual de 21,3% y registrando una caída de -7,5% en los últimos 30 días.

Los préstamos al sector privado en dólares ascienden a u$s 6.336 millones, con un incremento interanual de 16,9% y un aumento en los últimos 30 días de 5,2%.

Como hemos visto más arriba, los mencionados depósitos del público en dólares tienen un encaje de $ 37.284 millones, es decir u$s 9.440 millones.

Los depósitos totales en el sistema financiero llegaban a $ 270.622 millones, de los cuales 179.213 millones correspondían al sector privado y 91.409 millones al sector público. Los depósitos se han incrementados a una tasa inter anual de 33,1%.

Los préstamos al sector privado ascendían a $142.169 millones, con un crecimiento interanual de 26%.

Los agregados monetarios registran las siguientes cifras:

M1 (billetes en poder del público + depósitos en cuenta corriente del sector público y privado en pesos): $ 172.517 millones, con un crecimiento interanual de 24,7%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos): $ 219.111 millones, con un crecimiento interanual de 24,9%.

M3 (billetes en poder del público + depósitos del sector público y privado en pesos): $ 362.837 millones, con un crecimiento de 31,9%.

M3* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares): $ 420.172 millones, con un incremento interanual de 30,8%.

Si consideramos que el Producto Interno Bruto asciende a alrededor de 320.000 millones de dólares y el M3 a $ 91.864 millones, tenemos un coeficiente de monetización de 28,7%. De todas maneras, cabe preguntarse si el agregado monetario que corresponde tomar es M3 o el M2, dado que los depósitos a plazo fijo considerado en el M3 se incrementan porque se indexan a través de la tasa de interés (ver el artículo del Dr. Rodolfo Rossi en el anterior Semanario). Si se toma el M2, con $ 219.111 millones (u$s 55.475 millones), estamos con una relación de 17,3%, cifra que es relativamente baja.