



Economía

# Balance del Banco Central

Emilce Terré

El Banco Central de la República Argentina ha dado a conocer su balance semanal al 31/12/2015, permitiendo hacer una evolución de sus cuentas a lo largo del año, traspaso presidencial y devaluación del peso argentino mediante.

Para comenzar, las reservas internacionales de divisas cerraron el año con un nivel de AR\$ 332.453 millones. Con ello en el año esta cuenta mostró una suba del 24% aunque con una clara diferenciación: entre el 31/12/14 y el 07/12/15 había caído un 9%, incrementándose luego en las últimas tres semanas del año un 37%. En lo que respecta al tipo de cambio mencionado en el balance, éste subió un 14% hasta comienzos de diciembre y un 34% a partir de allí, cerrando el 2015 a AR\$ 13.0050/US\$.

Con estos datos se obtiene que en dólares, las reservas internacionales en poder del BCRA al 31 de diciembre ascienden a US\$ 25.563 millones, con una caída anual del 19%. Aquí, la caída entre el cierre del 2014 y el 7 de enero de 2015 fue del 20% hasta los US\$ 25.030 millones, para a partir de allí recuperarse un 2%.

Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por AR\$ 139.506 millones, y otros pasivos por AR\$ 137.502 millones, se obtiene un total de reservas internacionales netas de AR\$ 55.446, o US\$ 4.263 millones. Es interesante destacar que al 31 de diciembre de 2014 dicho guarismo se ubicaba en AR\$ 151.934 millones (US\$ 17.766 millones), y para el 07 de diciembre de 2015 habían caído hasta los AR\$ 15.397 millones (US\$ 1.583 millones).

Del lado de los pasivos monetarios, la base monetaria cerró el año pasado con AR\$ 623.890 millones, con una suba del 2% durante el mes de diciembre pero del 35% si la comparación se realiza en relación al cierre del 2014. Por su parte, los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) sumaban otros AR\$ 416.892 millones con una suba del 23% hasta el 07 de diciembre y un 20% adicional entre dicha fecha y el 31 de diciembre. En total, al tipo de cambio mencionado en el balance los pasivos monetarios al cierre del 2015 sumaban US\$ 80.029 millones.

Con lo anterior se obtiene que las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, representan entonces a un 32% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 5% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende actualmente a:

Títulos públicos por AR\$ 867.690 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por AR\$ 331.850 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por AR\$ -30.667 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por AR\$ -9.539 millones

Pág 1





Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por AR\$ 5,078 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por AR\$ 31.589 millones, es igual (=) a \$ 1.122.598 millones. Aquí la tendencia alcista que mostró en el año se aceleró fuertemente durante el mes de diciembre, ya que al 31/12/14 dicho compromiso ascendía a AR\$ 650.290, y al 07/12/15 sumaba AR\$ 929.522 millones. En otras palabras, en las primeras 45 semanas del año subió un 43%, y un 21% en sólo las últimas tres. En dólares, devaluación mediante, la deuda del Estado con la máxima autoridad monetaria muestra en cambio una caída del 10% desde los US\$ 76.039 millones del 31/12/14 a los US\$ 86.321 millones del 31/12/15.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 31 de diciembre de 2015 alcanzó los AR\$ 623.890 millones, con un incremento interanual de 34,9%.

Circulación monetaria llegó a AR\$ 478.777 millones, con un crecimiento interanual de 33,5%.

Dinero en poder del público llegó a AR\$ 424.518 millones, con un incremento interanual de 34,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a AR\$ 911.634 millones, con un incremento interanual de 40,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a AR\$ 772.169 millones, con un incremento interanual de 36,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 12.016 millones, con un aumento interanual del 32,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.004, con una caída interanual de 9,8%.

M1, llegó a AR\$ 797.515 millones, con un incremento interanual de 26,1%.

M2, llegó a AR\$ 1.051.053 millones, con un incremento interanual de 28,0%.

M3, llegó a AR\$ 1.601.161 millones, con un incremento interanual de 32,9%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a AR\$ 1.763.095 millones, con un incremento interanual de 37,1%.

