



Análisis del Balance Semanal del Banco Central

NICOLÁS FERRER

El balance semanal del Banco Central nos muestra que al 07 de septiembre las reservas internacionales cubren un 35% del total de pasivos monetarios, mientras que reservas internacionales netas cubren sólo un 9% de los pasivos monetarios, 2 puntos porcentuales más que dos meses atrás.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 07 de septiembre de 2016 totalizaban \$ 470.733 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 15,0250 = u\$s 1, dicho monto equivale a u\$s 31.330 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares se incrementaron en un 23% respecto al cierre de diciembre de 2015, aunque perdieron un 3% durante el último mes y acumulan una caída del 10,6% respecto al máximo del año registrado a mediados de abril.

Para analizar las reservas internacionales netas, es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 152.146 millones, y otros \$ 195.020 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 123.567 millones o, en dólares, 8.224 millones. La caída en dichas posiciones deudoras del BCRA permiten que, a pesar de la baja de las reservas totales, las reservas netas medidas en dólares se hayan incrementado un 38% en el último mes y acumulen una suba del 94% en lo que va del año.

En lo que a pasivos respecta, la base monetaria en Argentina alcanzó al 07 de septiembre los \$ 695.555 millones, con una expansión de dicho agregado del 11% respecto al cierre de diciembre de 2015. Por su parte, el volumen de Letras y Bonos emitidos por el Banco Central se redujo en un 2,3% en la última semana, situándose a la misma fecha en \$ 637.654 millones, con un aumento del 53% en lo que va del año. Entre ambos rubros, el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,33 billones.

Confrontando los conceptos delineados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 35% del total de pasivos monetarios, con una mejora de 3 puntos porcentuales respecto al 31 de diciembre del año pasado. Las reservas internacionales netas, ante la caída de las obligaciones del BCRA mencionada anteriormente, alcanzan a cubrir un 9% de los pasivos monetarios, 2 y 4 puntos porcentuales más que al mes anterior y el cierre del año 2015 respectivamente.

En lo que respecta a la tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central, éstos ascienden actualmente a \$ 1.012.548 millones, incrementándose un 20% en lo que va del año. Si al resultado anterior se le adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$368.250 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -35.882 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -11.161 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 3.384 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 35.287 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el

Pág 1





BCRA de \$ 1,29 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 85,793 millones, un 0,6% por debajo del nivel del 31 de diciembre de 2015.

El gráfico adjunto muestra la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.

