



 Economía

Análisis del Balance Semanal del Banco Central

NICOLÁS FERRER

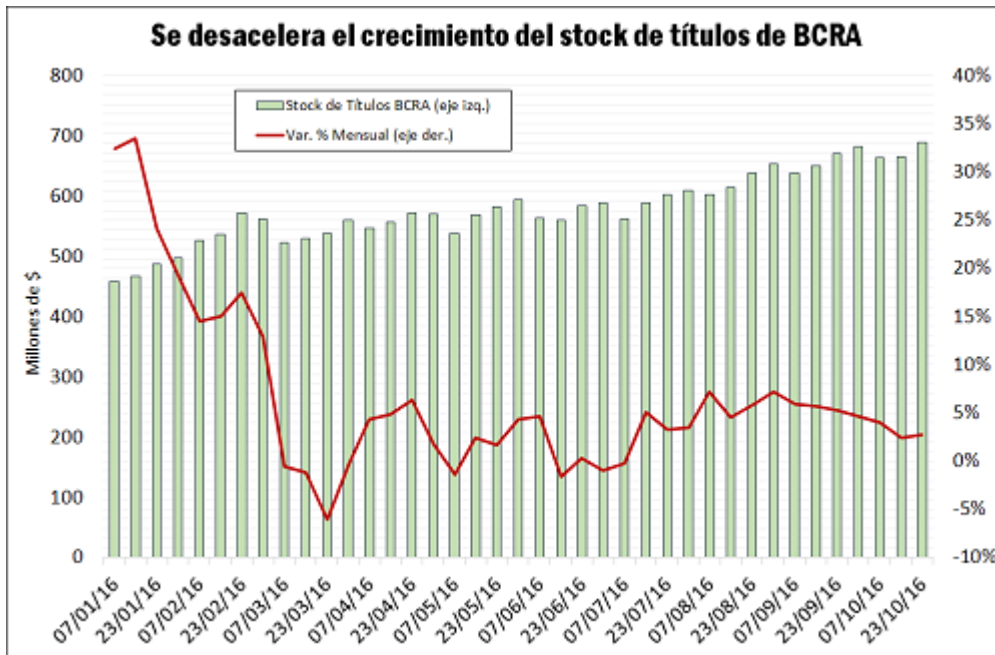
El balance muestra que al 23/10 las reservas internacionales superaron la barrera de los u\$s 40.000 M por primera vez desde abril 2013. Estas representan un 44% del total de pasivos monetarios, mientras que reservas internacionales netas cubren 19% de los pasivos monetarios, registrando el ratio más alto en 8 meses.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 23 de octubre de 2016 totalizaban \$ 610.010 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 15,1503 = u\$s 1, dicho monto equivale a u\$s 40.264 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares se incrementaron en un 58% respecto al cierre de diciembre de 2015, en parte gracias a un incremento del 31% en el transcurso del mes anterior.

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 \$ 180.604 millones, y otros \$ 172.779 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 256.628 millones o, en dólares, 16.939 millones. De esta forma, las reservas netas han logrado duplicarse en el transcurso del último mes y casi triplicarse en lo que va del año. Ello gracias no sólo al incremento de las reservas totales sino a una reducción en las posiciones deudoras del BCRA que se deducen para arribar a dicho guarismo.

En lo que a pasivos respecta, la base monetaria en Argentina alcanzó al 23 de octubre un volumen de \$ 688.804 millones, con una expansión de dicho agregado de apenas un 3% para el último mes y un 10% respecto al cierre de diciembre de 2015. Por su parte, el volumen de Letras y Bonos emitidos por el Banco Central continúa en alza, acumulando una suba del 65% para lo que va del año tras alcanzar un nivel de \$ 688.720 millones a la misma fecha. No obstante, su ritmo de crecimiento mensual ha mostrado una tendencia decreciente, como puede evidenciarse en el siguiente gráfico. Entre ambos rubros, el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,375 billones.





Consolidando los conceptos delineados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 44% del total de pasivos monetarios, con una mejora de 12 puntos porcentuales respecto al 31 de diciembre del año pasado. Las reservas internacionales netas, dada la reducción en las cuentas del pasivo del BCRA mencionada anteriormente alcanzan a cubrir un 19% de los pasivos monetarios, 10 puntos porcentuales más que un mes atrás.

En lo que respecta a la tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central, éstos ascienden actualmente a \$ 1.019.687 millones, incrementándose un 18% en lo que va del año. Si al resultado anterior se le adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$376.130 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -35.411 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -11.014 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 131.314 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 42.869 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,175 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 77.570 millones, encontrándose un 10% por debajo del nivel registrado al cierre de 2015.

En el gráfico adjunto puede evidenciarse 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.

