Economía

Análisis del BCRA al cierre de abril

NICOLÁS FERRER

Tras el pago del AA17, el balance del BCRA registra al 30/04 una caída en las reservas internacionales de unos u$s 2.300 millones respecto al mes anterior. A su vez, el stock de títulos de deuda emitidos por la misma como producto de la política antiinflacionaria continúa alcanzando nuevos récords.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 30 de abril de 2017 totalizaban $ 743.830 millones. Al tipo de cambio de referencia de $ 15,4268 = u$s 1, dicho monto equivale a u$s 48.217 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una reducción de 4,56% respecto al cierre de marzo y un alza de 40,25% en forma interanual. La baja mensual del guarismo medido en dólares se debe tanto a una caída en el total de reservas en pesos (-4,3%) como un leve incremento en el valor del dólar respecto al peso (+0,3%).

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 $ 287.232 millones, y otros $ 191.378 millones de otros pasivos, arrojando un total de $ 265.215 millones o, en dólares, unos 17.192 millones. Dicho guarismo crece un 22,8% con respecto al cierre de marzo, particularmente ante la fuerte caída en los encajes por depósitos en dólares (-22,6% medidos en pesos) a lo largo del último mes.

Al 30 de abril, la base monetaria alcanzaba un nivel de $ 795.910 millones, mostrando un incremento mensual del 5,5%. Dicha alza da lugar a una nueva aceleración del ritmo de crecimiento interanual del agregado monetario, el cual pasa del 32% a fines de marzo a un 39% en el último balance semanal.



A diferencia del mes anterior, donde la base monetaria y el stock de títulos emitidos por el Banco Central se movieron en direcciones opuestas, a lo largo de abril estas últimas obligaciones crecieron en un 1,6%, alcanzando así un nuevo récord de $ 925.179 millones. Tomados en conjunto, el pasivo de la entidad por estos conceptos muestra una tasa de crecimiento del 3,3% respecto al mes anterior.



El persistente incremento en las obligaciones monetarias de la entidad a la vez que el retroceso registrado por su activo ha llevado a que el ratio de cobertura de dichos pasivos por parte de las reservas internacionales continúe debilitándose, alcanzado un 43,2% a fines de abril, su nivel más bajo desde mediados de enero. No obstante, las reservas netas, producto de su incremento, cubren aproximadamente 2,5 puntos porcentuales más del pasivo que hace un mes.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de marzo a $ 1.074.942 millones, creciendo 1,4% respecto a fines del mes pasado. Si al resultado anterior se le adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional ($432.230 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs ($ -35.991 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas ($ -11.195 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros ($ 16.780 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales ($ 44.525 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de $ 1,398 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u$s 90.666 millones, creciendo un 0,6% con respecto a fines de enero y un 31,2% en forma interanual.

En el gráfico adjunto puede evidenciarse la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central.

