Finanzas

Análisis del Banco Central de la República Argentina

NICOLÁS FERRER

En esta primera semana de julio, el balance del BCRA registra un incremento mensual en las reservas internacionales cercano a los u$s 3.490 millones. El total de pasivos monetarios (Base Monetaria + Lebacs) alcanzó su tasa de variación mensual más baja en más de un año, creciendo sólo 0,93%.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 7 de julio de 2017 totalizaban $ 824.422 millones. Al tipo de cambio de referencia de $ 16,9743 = u$s 1, dicho monto equivale a u$s 48.569 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una suba de 7,7% respecto a un mes atrás y un alza de 44,24% en forma interanual. El incremento tiene lugar incluso a pesar de una suba superior al 6% en el valor oficial de la divisa norteamericana, con las reservas medidas en pesos aumentando cerca de 14,3%.

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 $ 286.197 millones, y otros $ 204.128 millones de otros pasivos, arrojando un total de $ 334.096 millones o, en dólares, unos 19.682 millones. Dicho guarismo crece un 10,5% con respecto al mes anterior dado un crecimiento del concepto 'Otros Pasivos' que se encontró por debajo del alza registrada por las reservas.

Al 7 de julio, la base monetaria alcanzaba un nivel de $ 856.485 millones, mostrando un incremento mensual cercano al 4,7%. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento interanual de la base monetaria retrocedió al 25,4% tras promediar alrededor de 31,8% durante las 4 observaciones de junio.



En contraste con el ritmo de crecimiento de la base monetaria, el stock de títulos emitidos por el BCRA se encuentra un 2,2% por debajo del nivel del mes pasado, alcanzando un total de $ 958.190 millones. Tomados en conjunto, el pasivo de la entidad por estos conceptos muestra una tasa de crecimiento mensual al 7 de julio de apenas 0,93%, la más baja desde mediados de mayo de 2016, mientras que su crecimiento interanual se coloca alrededor del 45,8%, retrocediendo a niveles de marzo.



La cobertura de dichos pasivos por parte de las reservas internacionales, que se venía debilitando continuamente en lo que va del año, marcó un punto de inflexión a mediados de junio, tras alcanzar un ratio de 39,5%. Desde entonces, dicho guarismo se ha recuperado para alcanzar al cierre de la semana anterior un nivel de 45,4%, el registro más alto desde abril. Las reservas netas, por su parte, cubren un 18,4% del total de pasivos monetarios, mostrando un avance de 2,5 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de mayo a $ 1.159.420 millones, creciendo 3,7% respecto al cierre del mes pasado. Si al resultado anterior se adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional ($478.730 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs ($ -40.116 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas ($ -12.478 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros ($ 21.241 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales ($ 49.925 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de $ 1.514,4 miles de millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u$s 89.217 millones, cayendo 4,5% con respecto a fines de enero y mostrando un alza interanual del 18,3%.

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.

