Finanzas

Análisis del Banco Central de la República Argentina al cierre de agosto

NICOLÁS FERRER

Al cierre de agosto, el balance del BCRA registra un incremento mensual en las reservas internacionales de u$s 1.862 millones. El crecimiento interanual del total de pasivos monetarios (Base Monetaria + Lebacs) continuó desacelerándose durante agosto, cayendo a un 40,3%, su nivel más bajo desde febrero.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 31 de agosto de 2017 totalizaban $ 848.741 millones. Al tipo de cambio de referencia de $ 17,3650 = u$s 1, dicho monto equivale a u$s 48.876 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una suba de casi 4% respecto a un mes atrás y un alza de 56,9% en forma interanual. Las reservas medidas en pesos, por su parte, crecieron tan sólo un 2,2% durante agosto, dado un retroceso de 1,7% en el valor de la divisa norteamericana.

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 $ 276.232 millones, y $ 269.564 millones de otros pasivos, arrojando un total de $ 302.944 millones o, en dólares, unos 17.446 millones. Este último guarismo crece un 4,4% con respecto al mes anterior, ligeramente por encima de las reservas totales gracias a un comportamiento estable del concepto 'Otros Pasivos'.

Al 31 de agosto, la base monetaria alcanzaba un nivel de $ 838.398 millones, mostrando un alza mensual cercana a 0,75%. Dicho comportamiento relativamente estable se ve acompañado por una desaceleración en el ritmo de avance interanual del agregado monetario base al 23,3% en la última observación del mes.



El stock de títulos emitidos por el BCRA se encuentra un 2,1% por encima del nivel del mes pasado, alcanzando un total de $ 1.030.682 millones. Tomados en conjunto, el pasivo de la entidad por estos conceptos muestra una tasa de crecimiento mensual al 31 de agosto de 1%, mientras que su crecimiento interanual retrocede a 40,3%. El ratio de títulos emitidos por el BCRA a base monetaria, que alcanzó su pico de 132% a fines de mayo, marcó un valor de 123% al cierre de agosto.



Durante los meses de julio y agosto, la cobertura de pasivos monetarios por parte de las reservas internacionales se ha mantenido estable en niveles de entre 44% y 47%. Las reservas netas, por su parte, cubren un 16,2% del total de pasivos monetarios, casi sin cambios respecto al cierre de julio.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de agosto a $ 1.202.928 millones, retrocediendo 0,4% respecto al cierre del mes pasado. Si al resultado anterior se adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional ($471.530 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs ($ -41.765 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas ($ -12.991 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros ($ 19.886 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales ($ 51.282 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de $ 1.548,5 miles de millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u$s 89.176 millones, el cual crece 1,3% con respecto a fines de julio y mostrando un alza interanual de 3,5%.

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.

