Economía

Análisis del Balance del BCRA al cierre de octubre

NICOLAS FERRER

Al cierre de octubre, el balance del Banco Central de la República Argentina (BCRA) registra un incremento mensual de 3,1% en las reservas internacionales, creciendo u$s 1.573 millones para acercarse así a los u$s 52.000 millones, nivel similar al que registró durante la primera mitad del año. Como contracara, los pasivos monetarios totales (Base Monetaria + Lebacs), que ya superan los $ 2.000.000 millones, han visto su tasa de crecimiento interanual acelerarse levemente para acercarse al 45%.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 31 de agosto de 2017 totalizaban $ 915.549 millones. Al tipo de cambio de referencia de $ 17,6713 = u$s 1, dicho monto equivale a u$s 51.810 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares muestran una suba de 3,1 % respecto a un mes atrás y un alza de 39,2% en forma interanual. Las reservas medidas en pesos, por su parte, crecieron 5,2% durante agosto, dado un alza de 2% en el valor de la divisa norteamericana contra el peso.

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 $ 223.476 millones, y $ 243.185 millones de otros pasivos, arrojando un total de $ 448.888 millones o, en dólares, unos 25.402 millones. Este último guarismo crece un 20,2% con respecto al mes anterior dada una sensible caída de la partida 'cuentas corrientes en otras monedas'.

Al 31 de octubre, la base monetaria alcanzaba un nivel de $ 870.103 millones, mostrando un alza mensual cercana a 0,2%. Dicho comportamiento relativamente estable se ve acompañado por una moderada aceleración del ritmo de avance interanual del agregado monetario base, el cual marcó un crecimiento año a año de 29% al cierre del mes.

El stock de títulos emitidos por el BCRA se encuentra un 7,7% por encima del nivel del mes pasado, alcanzando un total de $ 1.182.241 millones. Si adicionamos el volumen de la base monetaria, vemos que los pasivos por estos últimos dos conceptos crecen 4,4% mensual al cierre de agosto y que su alza interanual se coloca en 44,9%

Al igual que en los últimos 4 meses, 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 21,9% del total de pasivos monetarios, 3 puntos porcentuales más que al cierre de octubre.
La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de agosto a $ 1.229.591 millones, creciendo 2,5% respecto al cierre del mes pasado. Si al resultado anterior se adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional ($472.230 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs ($ -42.240 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas ($ -13.138 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros ($ 16.427 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales ($ 53.550 millones), arribamos a un total de acreencias del BCRA para con el máximo nivel de gobierno de $ 1.576,4 miles de millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u$s 89.210 millones, el cual cae 1% con respecto a fines de octubre y muestra un alza interanual de 4,6%.

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.