



 Economía

## Las cuentas monetarias del BCRA

Según el Balance del BCRA al día 15 de noviembre, las Reservas Internacionales llegaban a \$ 197.086 millones que al tipo de cambio consignado en la misma publicación de \$ 4,2727 = u\$s 1 nos determina reservas por u\$s 46.127 millones. A ese total hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 26.000 millones, es decir u\$s 6.085 millones. Hay que tener en cuenta que existen créditos otorgados por el Banco internacional de Basilea por alrededor de u\$s 3.500 millones, otros compromisos (venta de dólares a futuro, etc.), de los cuales no conocemos la cifra, y pagos que hay que realizar en el mes de diciembre por una suma cercana a los u\$s 2.500 millones. Es decir que en forma neta tendríamos alrededor de u\$s 34.000 millones o \$ 145.272 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por a) la Base Monetaria por \$ 193.220 millones y b) los Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 85.073 millones. Es decir \$ 278.293 millones. ¿A cuánto ascienden las reservas de libre disponibilidad? Por reservas de libre disponibilidad, al estar vigente todavía la ley de convertibilidad, se entiende las reservas que superan a los pasivos monetarios. De hecho, los pasivos monetarios superan a las reservas, aunque hay que tener en cuenta que el BCRA tiene otros activos, como son los títulos públicos por \$ 128.622 millones (aunque de estos, alrededor de \$ 109.913 millones son intransferibles hasta el 2016, 2020 y 2021). También hacemos notar que existen Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 50.430 millones (a los que hay que descontar Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 11.436 millones) y Créditos al sistema financiero por \$ 1.794 millones. Si hacemos un resumen de estos otros activos, tenemos \$ 59.497 millones.

Los Depósitos totales en el sistema financiero al día 11 de noviembre ascienden a \$ 375.395 millones, con un crecimiento anual de 31%. La cifra más importante corresponde a los depósitos a plazo fijo no ajustable por CER por \$ 192.316 millones, con un crecimiento anual de 36,4%.

Los Créditos al sector privado ascienden a \$ 232.795 millones, con un crecimiento anual de 51,8%.

Los Depósitos en dólares ascienden a u\$s 14.225 millones, con una caída anual del 10,6%.

Los Préstamos en dólares al sector privado ascienden a u\$s 9.829 millones.

El agregado monetario M1 asciende a \$ 235.367 millones, con un incremento anual de \$ 30,9%.

El agregado monetario M2 asciende a \$ 302.574 millones, con un incremento anual de \$ 30,6%.

El agregado monetario M3 asciende a \$ 512.743 millones, con un incremento anual de \$ 32,4%.

El agregado monetario M3\* (que incluye los depósitos en dólares) asciende a \$ 572.743 millones, con un incremento anual de 27,3%.

