



 Economía

Balance del Banco Central

EMILCE TERRÉ

El balance semanal del BCRA muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de marzo de 2016 sumaban \$ 431.206 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,5817 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 29.572 millones con lo que las reservas internacionales en manos de la autoridad monetaria perdieron unos u\$s 1.170 millones durante el mes de marzo, y un 6% respecto al nivel que ostentaban a la misma fecha del año anterior. Las reservas internacionales netas, por su parte, sumaron u\$s 9.647 millones, perdiendo u\$s 1.167 millones durante marzo.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de marzo de 2016 sumaban \$ 431.206 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,5817 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 29.572 millones. Con ello, las reservas perdieron unos u\$s 1.170 millones en el mes de marzo, y un 6% respecto al nivel que ostentaban a la misma fecha del año anterior.

Para analizar las reservas internacionales netas, es posible deducir al resultado ut supra las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 127.037 millones, y otros \$ 163.493 millones de otros pasivos, arrojando un total de u\$s 9.647 millones. Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, la pérdida de reservas internacionales netas en el mes de marzo acumula u\$s 1.167 millones, mientras que en términos anuales las RIN en dólares han caído un 39%.

Cabe tener en cuenta que durante el mes de marzo el tipo de cambio que la autoridad monetaria toma como referencia para su balance cayó casi un peso por cada dólar, pasando de S 15,5842/dólar el 29 de febrero a \$ 14,5817/dólar al 31 de marzo.

Pasando a la cuenta de pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó los \$ 573.019 millones, con una expansión monetaria de \$ 13.881 millones en el mes, pese a que en lo que va del año se contrajo en casi \$ 50.000 millones. Por su parte, las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central acumulan al cierre de marzo \$ 559.703 millones, con lo que entre ambos rubros el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,13 billones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 38% del total de pasivos monetarios, cuando un año antes respaldaban el 36% de los mismos. Las reservas internacionales netas, en cambio, alcanzan a cubrir un 12% de los pasivos monetarios, por debajo del 18% que respaldaban 12 meses antes.

Pág 1





Por otro lado, los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central ascienden actualmente a \$ 823,342 millones. Ello significa que este rubro de la deuda del Estado con la entidad monetaria se contrajo un 6% en el mes, y un 5% en lo que va del año.

Si al resultado anterior se le suman los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$ 337,850 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -34,957 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -10,873 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 1,745 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 35,500 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,078,117 millones (\$ 1,08 billones). Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 73,936 millones, con un incremento del 3% en lo que va del mes de marzo, mas una disminución del 14% para el primer trimestre del 2016.

El gráfico adjunto muestra la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.

