

## **Sobre los mercados interbancarios en Argentina y la (in)existencia de reservas excedentes: Reflexiones desde el Money View**

Los bancos preservan parte de su activo en forma de reservas, i.e. colocaciones líquidas, seguras y que puedan utilizarse como dinero o puedan ser convertidas rápidamente en él. Atendiendo a la importancia de ellas para el buen funcionamiento del sistema bancario las autoridades monetarias generalmente imponen requisitos mínimos de liquidez, a la vez que los propios bancos normalmente mantienen reservas por encima de los requerimientos legales aun cuando estas no configuren la inversión más rentable. Considerando que las explicaciones al fenómeno de las *reservas excedentes* no resultan plenamente satisfactorias debido a que las teorías que las sustentan suelen abstraerse del marco institucional en el cual operan los bancos, a la vez que descuidan la correcta definición de los conceptos utilizados y las características esenciales que determinan el comportamiento del sistema bancario, se utiliza el marco teórico del *money view* para brindar una explicación novedosa a los determinantes de las reservas bancarias.

Luego de realizar una revisión de las regulaciones de liquidez que imperan en Argentina y presentar las características más importantes de los mercados interbancarios locales, se demuestra que las reservas bancarias se mantienen en un intento de satisfacer la *restricción de supervivencia* que enfrentan los bancos. Se finaliza concluyendo que los esfuerzos orientados a mejorar los modelos de comportamiento bancario, reconociendo las enseñanzas del *money view*, tienen el potencial de resultar en construcciones teóricas mucho más satisfactorias que las disponibles actualmente. Además, el presente trabajo constituye una reivindicación del objetivo de estabilidad financiera como finalidad central de la política monetaria; esto último conduce a señalar que el abordaje de ese objetivo de manera más decidida que en el pasado exigirá que las autoridades monetarias estén resueltas a desempeñar roles que anteriormente le eran impropios, como el de *operador de última instancia*.