Economía

Política monetaria y cambiaria

Balance Semanal de BCRA

Según el balance del Banco Central al 31 de julio del corriente año las reservas internacionales ascendían a 201.204 millones de pesos. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por 32.886 millones de pesos, lo que nos arroja reservas internacionales netas por 168.318 millones de pesos. Si tomamos la paridad cambiaria fijada en nota del Balance de $ 3,9395 = u$s 1, tenemos reservas por 42.726 millones de dólares.

La cuenta de base monetaria llegaba a 134.066 millones de pesos a lo que hay que agregar títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 77.367 millones. Es decir que en total tenemos un pasivo monetario de 211.433 millones de pesos. Si aplicamos la paridad mencionada más arriba de $ 3,9395 = u$s 1, tenemos un pasivo monetario de u$s 53.670 millones. El pasivo monetario supera a las reservas netas en 10.944 millones de dólares.

El balance del Banco Central al 31 de julio registra variaciones importantes con respecto al de una semana atrás. Como se puede observar en el Semanario anterior (N° 1470), las reservas netas se han incrementado en 2.520 millones de dólares. Ello se debe a que las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares), cuenta del pasivo, disminuyeron en 2.420 millones de dólares.

¿Por qué disminuyeron los encajes de los depósitos en dólares?

La razón radica en que disminuyeron los depósitos en dólares en el sistema bancario. Pasaron de u$s 15.720 millones el 23 de julio a u$s 13.732 millones de dólares el 30 de julio (según Informe Monetario Semanal del BCRA).

Por otra parte, los depósitos del gobierno en el BCRA se incrementaron fuertemente ya que pasaron de 8.376 millones de pesos el 23 de julio a 19.464 millones de pesos el 31 de julio, es decir en 11.088 millones de pesos (2.815 millones de dólares).

La cuenta de otros activos pasó de 2.376 millones de pesos el 23 de julio a 5.294 millones el 31 de julio, con un incremento de 2.918 millones de pesos.

Otra de las cuentas que sufrió modificación, es la de adelantos transitorios al gobierno nacional, la que pasó de 38.180 millones de pesos a 40.130 millones, es decir que sufrió un incremento de 1.950 millones de pesos.

En forma global, los activos y los pasivos se incrementaron de 355.271 millones de pesos a 361.641 millones, es decir en 6.370 millones de pesos (1.617 millones de dólares) en solo una semana.

Balance Cambiario

En el primer semestre del corriente año la evolución del balance cambiario fue la siguiente:

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Cuenta Corriente Cambiaria

a) El balance por transferencia de mercadería registró cobros por exportaciones de bienes por 31.862 millones de dólares y pagos por importaciones de bienes por 21.122 millones, dejando un saldo superavitario de 10.741 millones.

b) El balance de servicios registró ingresos por 4.997 millones de dólares y egresos por 4.861 millones, dejando un saldo positivo en 136 millones.

c) La balanza de rentas registró en el rubro intereses, un déficit de -1.778 millones de dólares.

En el rubro utilidades el déficit fue de -2.687 millones. De resultas de sumar ambas cuentas, el déficit de rentas fue de -4.465 millones.

d) La cuenta de otras transferencias corrientes arrojó un superávit de 411 millones de dólares.

e) La cuenta corriente cambiaria global arrojó un superávit de 6.822 millones sumando las cuentas de a) a d).

Cuenta Capital y Financiera Cambiaria

a) La inversión directa de no residentes fue superavitaria en 982 millones de dólares, resultado de ingresos por 1.133 millones y egresos de 151 millones.

b) La Inversión de portafolio de no residentes fue deficitaria en - 40 millones de dólares.

c) Los préstamos bancarios y líneas de crédito tuvieron un ingreso neto positivo en 80 millones de dólares, resultado de ingresos por 3.484 millones y egresos por 3.404 millones.

d) Las operaciones con el Fondo Monetario Internacional no tuvieron movimiento.

e) Los préstamos de otros organismos Internacionales y otros bilaterales tuvieron ingresos por 18.722 millones y egresos por 19.356 millones, dejando un saldo negativo de - 635 millones.

f) La formación de activos externos del SPNF (Sector Privado no Financiero) tuvo ingresos por 7.253 millones de dólares y egresos por 13.938 millones. El saldo neto fue negativo por - 6.683 millones de dólares.

g) La formación de activos externos del sector financiero (PGC) fue deficitaria en -25 millones de dólares.

h) La compraventa de títulos valores fue negativa en -67 millones de dólares.

i) Otras operaciones del sector público (neto) fue deficitaria en -238 millones de dólares.

j) Otros movimientos netos fueron superavitarios en 1.604 millones de dólares.

k) La cuenta capital y financiera cambiaria suma de las cuentas anteriores fue deficitaria en -5.021 millones de dólares.

Variación de las Reservas Internacionales por Transacciones:

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

a) Variación de las reservas internacionales del BCRA en 1.273 millones de dólares.

b) Ajuste por tipo de pase y valuación por -528 millones de dólares.

De las cuentas mencionadas más arriba del balance cambiario, la más interesante para analizar es la que figura en f) sobre la formación de activos externos del sector privado no financiero (SPNF).

Durante el año 2006 la mencionada cuenta mostró una salida (fuga) de capitales de -2.939 millones de dólares; durante el 2007 la salida fue de -8.880 millones; durante el 2008 la salida fue por -23.098 millones de dólares; el año pasado mostró una salida de -14.123 millones y en el primer semestre del corriente año la salida fue de -6.683 millones. En total, desde el 2006, la salida ha sido de -55.723 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que las divisas que ingresan lo hacen porque tenemos, en los últimos años, un excedente por mayores exportaciones que importaciones, y que esto implica un sacrificio para el país. Por lo tanto, cuando esas divisas se van, como muestra la cuenta de formación de activos externos del sector privado no financiero, el mencionado sacrificio termina siendo vano.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824