Balance del Banco Central

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año mostraba reservas internacionales por 199.577 millones de pesos. A esta cifra habría que deducirle los depósitos de los bancos en cuentas corrientes en otras monedas por 36.821 millones, quedando como reservas netas la suma de 162.756 millones de pesos. Tomando un tipo de cambio de $ 3,9462 = u$s 1, que es el que figura al pie del balance respectivo, tenemos reservas netas por 41.244 millones de dólares.

El pasivo monetario del BCRA está compuesto por las siguientes cuentas:

a) Base monetaria por 138.062 millones de pesos, que a su vez está compuesta de la circulación monetaria por 107.374 millones, y las cuentas corrientes en pesos por 30.688 millones.

b) Los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 81.189 millones de pesos.

La suma de ambas cuentas nos determina un total de 219.251 millones de pesos, que tomando el tipo de cambio mencionado más arriba determina un pasivo monetario de 55.560 millones de dólares.

Los pasivos monetarios exceden a los activos en14.316 millones de dólares. Esta diferencia se ha incrementado levemente en los últimos tiempos. De utilizarse otra parte de las reservas para el pago de deudas con privados, la diferencia se iría a alrededor de 21.000 millones de dólares.

Es cierto que el Banco Central tiene entre sus activos una suma de 81.026 millones de pesos en títulos públicos del gobierno argentino, pero de gran parte de estos títulos no puede disponer.

Existen las siguientes letras intransferibles:

a) Letra intransferible vencimiento 2016 por 37.608 millones de pesos.

b) Letra intransferible vencimiento 2020-Decreto 297/10 por 8.630 millones de pesos.

c) Letra intransferible vencimiento 2020-Decreto 298/10 por 17.292 millones de pesos.

Estos títulos intransferibles totalizan 63.530 millones de pesos.

También hay adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.130 millones de pesos, pero por ahora son de difícil amortización, y más que se espera que las cuentas públicas en estos últimos meses del año y en el próximo año sean deficitarias. En " Carta Económica " del mes de setiembre se estima que el resultado financiero ajustado del 2011 sea deficitario en 47.637 millones de pesos.

En un cuadro de la mencionada publicación se muestra el total de las reservas del Banco Central desde el año 2000. Veamos la evolución con los datos a fin del período (en millones de dólares):

2000	26.917
2001	14.546
2002	10.476
2003	14.119
2004	19.646
2005	28.077
2006	32.037
2007	46.176
2008	46.386
2009	47.967
2010 Ag	50.348

Desde fines del 2000 hasta agosto del corriente año las reservas se multiplicaron por 1,87 veces.

Como se puede deducir de los números anteriores, la gestión de reservas de nuestro país en estos últimos años ha sido exitosa, pero cabe agregar que contablemente seguimos estando en un sistema de convertibilidad y a las mencionadas cifras habría que agregarle las de los pasivos, que están dadas, fundamentalmente, por la base monetaria y las letras emitidas por el BCRA. Es por eso que las cifras anteriores hay que complementarla con la de los pasivos monetarios a corto plazo, que evolucionaron de la siguiente manera (en millones de pesos):

2000	15.054
2001	12.006
2002	29.151
2003	46.678
2004	57.786
2005	61.912
2006	81.436
2007	102.020
2008	118.092
2009	130.193
2010 Ag.	151.145

Desde fines del 2000 hasta agosto del corriente año los pasivos monetarios de corto plazo se multiplicaron por 10,04 veces. Por otra parte, el peso argentino de depreció con respecto al dólar en 3,94 veces. Si multiplicamos esta última cifra (3,94) por el incremento de las reservas (1,87), tenemos 7,37 veces, cifra que justificaría el incremento de los pasivos monetarios de corto plazo por la compra de dólares por el BCRA. Pero, como hemos visto, los pasivos se incrementaron 10,04 veces, es decir un 36,2% más. Esta diferencia se puede explicar, en parte, por el pago de deudas diversas que fueron afrontadas por el BCRA.