



 Economía

Balance de la BCRA al 23/12/2010

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de diciembre presentaba los siguientes números:

a) Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 208.092 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 40.616 millones, por lo que restarían en forma neta \$ 167.476 millones. Si tenemos en cuenta el tipo de cambio consignado en la parte inferior del balance de \$ 3,9753 = u\$s 1, tenemos un total de u\$s 42.129 millones.

b) Por otra parte, los mencionados dólares se compraron la mayor parte de las veces con emisión monetaria, por lo que hay que ver a cuanto ascienden los pasivos monetarios del BCRA. Estos se componen de la base monetaria por \$ 158.723 millones más (+) lo títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 83.036 millones. Es decir que los pasivos monetarios totalizan \$ 241.759 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, eran u\$s 60.815 millones.

c) La posición neta entre reservas y pasivos monetarios es negativa en u\$s 18.686 millones. Esta cifra se ha ido incrementando en el último semestre: al 23 de junio la diferencia negativa era de u\$s 12.473 millones, por lo que se ha incrementado en seis meses en u\$s 6.213 millones.

Hay que recordar que el BCRA tiene otros activos, concretamente créditos contra el Tesoro Nacional. Veamos cuales son:

a) Los títulos públicos ascienden a \$ 85.410 millones. De este total, bajo Ley extranjera hay \$ 642 millones y bajo Ley Nacional \$ 85.641 millones. Hay una previsión por desvalorización por \$ 873 millones.

b) Los títulos público bajo Ley Nacional están compuestos de la siguiente manera: 1) Bono consolidado del Tesoro Nacional de 1990 por \$ 4.726 millones, 2) Una letra intransferible vencimiento 2016 por \$ 37.885 millones, 3) Una letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 8.694 millones, 3) Una letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 17.429 millones y otros títulos por \$ 20.769 millones. A las cifras anteriores hay que deducirle una regularización del devengamiento del Bono consolidado de 1990 por \$ 3.853 millones.

c) Como se puede ver del punto anterior, las letras intransferibles ascienden a \$ 64.881 millones, es decir el 76% de todos los títulos en poder del BCRA.

d) Hay también adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 40.180 millones. Juzgamos que los mismos son de difícil devolución en la situación actual.

e) Los otros activos del BCRA no son significativos.

Cuando se hace mención a que el BCRA tiene alrededor de 52.000 millones de dólares se está suministrando una información parcial. Cuando se analiza el patrimonio de una entidad hay que mostrar todos los activos y los pasivos.



El balance del BCRA presenta un patrimonio neto de \$ 37.939 millones pero, como hemos visto más arriba, las letras intransferibles suman \$ 64.881 millones y los adelantos transitorios al gobierno nacional \$ 40.180 millones. Estas dos partidas suman \$ 105.061 millones. Si la restamos de la cifra del patrimonio neto, éste quedaría en - \$ 67.122 millones.

Veamos lo que pasó con las reservas y el pasivo monetarios en los últimos seis meses desde el balance del BCRA del 23 de junio:

Las reservas netas del BCRA ascendían a u\$s 38.877 millones. La base monetaria ascendía a \$ 128.676 millones y las letras emitidas por el BCRA a \$ 73.102 millones, por lo que los pasivos monetarios ascendían a \$ 201.778 millones. En los seis meses transcurridos, las reservas netas del BCRA se incrementaron en u\$s 3.252 millones. Por el contrario, los pasivos monetarios se incrementaron en \$ 39.981 millones cuando se tendrían que haber incrementado en alrededor de \$ 12.780 millones, es decir en \$ 27.000 millones menos.

