



## Balance del BCRA a fines del 2010

Según manifestó el gran poeta y científico alemán Goethe «la partida doble es el más importante invento de la historia de la humanidad». A algunos le parecerá exagerada esa manifestación, pero en realidad, la actividad económica de las empresas tiene en la partida doble su base para estimar si la misma es o no eficiente. Cuanto más importante es esto cuando nos estamos refiriendo a la entidad que dirige la política monetaria de un país, como es el Banco Central, creado en 1935 en el caso de Argentina.

Lamentablemente, no es común que en los medios gráficos se hagan análisis del balance del Banco Central, solo se ofrecen datos parciales sobre la cantidad de reservas internacionales pero sin mostrar la relación que esas reservas tienen con el pasivo. Parecería que las mismas nacen de la nada, no teniéndose en cuenta el equilibrio que debe tener el balance.

Desde el gran invento de Fray Luca Pacioli (a fines del siglo XV), todo balance de activos y pasivos debe estar en equilibrio es decir deben ser iguales, teniendo en cuenta que el pasivo está compuesto del pasivo propiamente dicha y del patrimonio neto (que es el pasivo que se debe a los socios o accionistas de la empresa).

Lo mismo pasa con el balance del Banco Central. Al 31 de diciembre de año que acaba de finalizar, las cuentas del activo sumaban \$ 374.311 millones mientras que las cuentas del pasivo sumaban la misma cantidad (\$ 335.688 millones el pasivo propiamente dicho y \$ 38.623 millones el patrimonio neto).

Del mencionado balance vamos a presentar las cuentas más importantes:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 207.496 millones. A esa cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.117 millones, quedando las reservas netas en \$ 168.379 millones. Si tenemos en cuenta la paridad de \$ 3,9758 = u\$s 1, consignada al final del balance, tenemos reservas netas por u\$s 42.351 millones.

b) Las mencionadas reservas se compran, la mayor parte de las veces, con emisión monetaria. Es por eso que hay que compararlas con los pasivos monetarios. Estos se componen de la base monetaria por \$ 160.408 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 88.576 millones, es decir un total de \$ 248.984 millones. Aplicando el tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 3,9758 = u\$s 1, tenemos u\$s 62.625 millones.

c) La diferencia entre los pasivos monetarios por u\$s 62.625 millones y las reservas internacionales netas por u\$s 42.351 millones es de u\$s 20.274 millones. En la última semana la diferencia negativa se ha incrementado en u\$s 1.588 millones.

d) Los créditos al sector público se integran con los siguientes conceptos: Títulos Públicos, más Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más Contrapartida de Uso del Tramo de Reservas, más Contrapartida de Asignaciones de DEG netos de Depósitos del Gobierno Nacional y Otros y Contrapartida de Aportes del Gobierno nacional a Organismos Internacionales. En números, tenemos: \$ 84.153 millones + \$ 46.180 millones + \$ 3.241 millones + \$ 10.419 millones - \$





10.545 millones - \$ 3.481 millones = \$ 129.967 millones. Los créditos del BCRA al sector público en dólares ascienden a 32.690 millones.

e) Gran parte del crédito al sector público mencionado es indisponible, por lo menos en el corto plazo. Entre los títulos públicos indisponibles por \$ 64.879 millones y adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 46.180 millones, tenemos un total de \$ 110.059 millones, por lo que de restar esa cifra al patrimonio neto, este quedaría en - \$ 72.436 millones.

Es cierto que casi todos los bancos centrales tienen títulos del gobierno en sus activos cuya compraventa sirve para regular la cantidad de moneda (política de open market), pero la cantidad de esos títulos tiene que ser limitada y no tienen que ser indisponibles.

