Economía

¿Para qué existen las reservas del banco central?

Días atrás un político sostuvo que se deberían utilizar las reservas del Banco Central para la construcción de viviendas a personas que las necesitan. No hay duda que la intención es loable pero se comete el error de ignorar 'para qué existen las mencionadas reservas'.

El Banco Central tiene varias funciones pero la más importante es la de cuidar la estabilidad de la moneda y las mencionadas reservas existen para lograr la mencionada estabilidad. Este es el cimiento fundamental de toda política monetaria. Es por eso que las reservas de divisas no pueden utilizarse con otro objetivo.

La segunda razón para no utilizar las mencionadas reservas, es que ellas están en garantía de deudas que tiene el Banco Central.

¿Y con quién está endeudado el Banco Central?

En primer lugar está endeudado con la gente dado que esas reservas, en su mayor parte, se compraron a través de la emisión monetaria. Al día 23 de enero esa deuda, la base monetaria, ascendía a 163.534 millones de pesos y estaba formada por la circulación monetaria por 127.412 millones, por los cheques cancelatorios en circulación por 7,6 millones y por la cuentas corrientes de los bancos (encajes) en pesos por 36.115 millones.

A su vez, para recatar parte de esa moneda en circulación, el Banco Central colocó Letras y Notas por un total de 88.792 millones de pesos.

Es decir que entre los dos ítems mencionados, el BCRA debe la suma de 252.326 millones de pesos. Si traducimos la mencionada cifra en dólares utilizando la relación cambiaria mencionada en el balance semanal de $ 3,9832 = u$s 1, el BCRA debe la suma de 63.348 millones de dólares.

Pero, ¿con que reservas cuenta el Banco Central para afrontar sus compromisos?

Las reservas internacionales ascienden a $ 209.157 millones, pero no todas son de propiedad del BCRA. Dentro de esas reservas, tenemos las cuentas corrientes en otras monedas por un total de $ 39.683 millones que no son de la institución sino de los bancos que han depositado en ella los encajes de los depósitos en dólares. Por lo tanto, al BCRA pertenecen en forma neta $ 169.474 millones, que al tipo de cambio ya mencionado de $ 3,9832 = u$s 1, suman 42.547 millones de dólares.

La diferencia entre pasivos monetarios (u$s 63.348 millones) y reservas netas (u$s 42.547millones) ascienden a u$s 20.801 millones.

Es cierto que el Banco Central tiene otros activos, pero hay que analizar la solidez de los mismos:

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)El BCRA tiene títulos por $ 115.606 millones, pero casi todos esos títulos son deudas de la Secretaría de Hacienda de la Nación. Por otro lado, su composición es la siguiente: Bono consolidado 1990por $ 4.717 millones; Letra intransferible vencimiento 2016 por $ 37.960 millones; Letra intransferible vencimiento 2020 por $ 8.711 millones; Letra intransferible vencimiento 2020 por $ 17.454 millones y Letra intransferible vencimiento 2021 por 29.890 millones; hay también otros títulos por $ 20.933 millones (cuya composición no conocemos) y otros por sumas menores. Es decir que por varios años los títulos intransferibles ascienden a $ 98.732 millones.

b)Adelantos transitorios al gobierno nacional por $ 44.380 millones. En el corto plazo, la Secretaría de Hacienda no está en condiciones de devolver al Banco Central estos adelantos.

Es decir que el total de títulos por ahora intransferibles y adelantos transitorios llega a $ 143.112 millones, significativa partida que en el corto y mediano plazo no pueden utilizarse como activos.

Restarían, los mencionados Títulos por $ 20.933 millones (del que ignoramos su composición) y Créditos al sistema financiero por $ 1.487 millones, es decir $ 22.420 millones o u$s 5.629 millones.

Como vimos más arriba, los pasivos monetarios superan a la reservas netas en u$s 20.801 millones.

Cabe entonces preguntarse: ¿de donde piensa el mencionado político sacar reservas para utilizarlas en la construcción de viviendas?

Fuente: todos los datos anteriores están sacados del Balance del BCRA al día 23 de enero. Se pueden consultar en la página web de la institución:

http://www.bcra.gov.ar/pdfs/contad/econ0200.pdf

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