Las cuentas monetarias y cambiarias

Según el Balance del BCRA al 15 de abril las reservas internacionales brutas llegaban a $ 210.105 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (e1ncaje de los depósitos en dólares) por $ 35.358 millones lo que nos determina $ 174.747 millones.

El pasivo monetario del BCRA está compuesto de la base monetaria por $ 169.251 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por $ 100.289 millones, es decir $ 269.540 millones. Si restamos esta cifra de las reservas mencionadas en el párrafo anterior, tenemos un descalce de $ 94.793 millones, que al tipo de cambio de $ 4,0688 = u$s 1, son 23.298 millones de dólares.

¿Cómo se vislumbra el mercado cambiario del corriente año?

Según datos del BCRA, durante el año pasado la cuenta corriente del balance cambiario fue superavitaria en u$s 10.960 millones (contra 9.449 millones del año 2009) mientras la formación de activos externos del Sector Privado no financiero (SPNF), que refleja la fuga de divisas, fue deficitaria en -11.410 millones (contra -14.123 millones del año 2009). Pero la cuenta corriente cambiaria no refleja lo devengado y en este sentido se preocupa más por el presente que por el futuro. Por el contrario, la cuenta corriente del balance de pagos, que sí refleja lo devengado, fue superavitaria en solo 3.572 millones (contra 11.127 millones del 2009). Si las importaciones siguen creciendo a un ritmo mayor que las exportaciones (en el primer trimestre del año la diferencia fue de 11%. Durante el año pasado las importaciones crecieron el 45% contra 23% de las exportaciones), el saldo de balanza comercial del corriente año podría caer desde los 14.690 millones del año pasado a alrededor de 10.000 millones lo que podría producir un ligero déficit en la cuenta corriente. En ese caso, de seguir la fuga de divisas mencionada más arriba, el mercado del dólar se pondría más 'caliente'.