



## Balance del banco central

El Balance del Banco Central al día 23 de julio del corriente muestra reservas internacionales por 215.206 millones de pesos. De esas reservas hay que descontar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares, que son un pasivo para el Banco Central), por 34.318 millones de pesos, restando 180.888 millones de pesos como reservas netas. Si tenemos en cuenta la paridad cambiaria de \$ 4.1395 = u\$s 1, consignada en el propio balance, tenemos 43.698 millones de dólares.

Cuando el Banco Central compra dólares lo hace emitiendo pesos, es decir está cambiando nuestra moneda por la moneda extranjera. Por otra parte, para disminuir la cantidad de circulante que hay en la plaza (es decir, secar la plaza) el BCRA coloca títulos propios (Lebac y Nobac). Es por eso que no es correcto informar la cantidad de reservas netas sin mostrar la contracara que está constituida por los pasivos monetarios.

Los pasivos monetarios son:

a) La base monetaria por 186.501 millones de pesos, compuesta por el circulante monetario por 144.635 millones de pesos, los cheque cancelatorios por 2,9 millones de pesos y las cuentas corrientes (encajes en pesos de los bancos en el BCRA) por 41.863 millones de pesos.

b) Los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 97.111 millones de pesos.

En total los pasivos monetarios ascienden a 283.612 millones de pesos. Tomando la paridad cambiaria mencionada más arriba de \$ 4.1395 = u\$s 1, tenemos 68.514 millones de dólares.

El desequilibrio entre reservas netas y pasivos monetarios es de -24.816 millones de dólares.

Es cierto, también, que el Banco Central tiene otros activos representados por los títulos públicos en su cartera. Estos suman 128.791 millones de pesos, pero la gran mayoría de esos títulos son intransferibles hasta fechas futuras. Veamos su composición:

Letra intransferible vencimiento 2016 por 39.450 millones de pesos.

Letra intransferible vencimiento 2020 por 9.053 millones de pesos.

Letra intransferible vencimiento 2020 por 18.139 millones de pesos.

Letra intransferible vencimiento 2021 por 31.063 millones de pesos.

Letra intransferible vencimiento 2021 por 8.781 millones de pesos.

Estas letras intransferibles suman en total 106.486 millones de pesos. También hay que mencionar que el BCRA ha hecho adelantos transitorios al gobierno nacional por \$44.230 millones, pero que en el pasivo hay depósitos del gobierno





nacional por 25.992 millones.

En resumen, el activo neto que el BCRA tiene con el gobierno nacional, no intransferible, asciende a 40.543 millones de pesos, es decir 9.794 millones de dólares. Es decir que el desequilibrio es de aproximadamente 15.022 millones de dólares, que se determina por la diferencia de 24.818 millones de dólares mencionados más arriba menos (-) 9.794 millones de dólares que son los títulos transferibles + los adelantos transitorios al gobierno nacional - los depósitos del gobierno nacional. Existen otras cuentas de menor importancia.

