



 Economía

Balance del Banco Central

Rogelio Pontón

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de enero del corriente año las reservas internacionales alcanzaban a \$ 212.900 millones. A ese total hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.538 millones, restando un total de \$ 171.362 millones. Si tenemos en cuenta la relación cambiaria mencionada en el propio balance de \$ 4,9507 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 34.614 millones. A esta cifra hay que restarle un préstamo del Banco internacional de Basilea que figura en la cuenta otros pasivos por \$ 21.163 millones, es decir u\$s 4.275 millones, restando reservas netas por u\$s 30.339 millones.

Los pasivos monetarios del Banco Central están constituidos por:

- a) Base Monetaria por \$ 301.854 millones
- b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 106.023 millones

En total \$ 407.877 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una suma de u\$s 82.388 millones.

Las reservas netas cubren el 36,8% de los mencionados pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a:

Títulos públicos por \$ 191.974 millones

Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 127.730 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.970 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.034 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional por \$ 6.374 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.803 millones

Total = \$ 325.531 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos da u\$s 65.755 millones.

Durante el año pasado la asistencia financiera del Banco Central al Gobierno Nacional llegó a \$ 120.000 millones. Distintas estimaciones privadas calculan que en el corriente año dicha asistencia va a llegar a alrededor de \$ 100.000 millones.

Veamos ahora la cuenta de resultados del Banco Central durante el año pasado (2012).





El estado de resultados del Banco Central muestra para el año pasado una pérdida cercana a \$ 11.000 millones. Este resultado es de alrededor de 7 veces el que se produjo en el 2008. El resultado negativo se produce teniendo en cuenta que los Lebac y Nobac han pagado una tasa de alrededor del 13,9% mientras las ganancias por la colocación de reservas son de alrededor de 0,2%.

Las tasas de los Lebac, a 12 meses, pasaron de 14,30 % a fines del año 2011 a 12,78% en el mes de mayo del siguiente año. Desde allí comenzaron a subir llegando a 14,97% en el mes de diciembre. El promedio anual estuvo en 13,88%.

Si tenemos en cuenta que los Lebac y Nobac pasaron durante el año pasado de \$ 84.212 millones a \$ 99.855 millones a fin de año, tenemos que el costo de esos títulos emitidos por el Banco Central estuvieron en alrededor de:

$\$ 91.500 \text{ millones} \times 13,9\% = \$ 12.719 \text{ millones}$. A ese monto hay que agregar alrededor de \$ 1.000 millones por los encajes bancarios y pases pasivos.

Por el lado de las ganancias tenemos \$ 340 millones por la renta de las reservas y \$ 2.500 por la renta en títulos públicos.

Por otra parte, el Banco Central al devaluar nuestra moneda tiene una utilidad ficticia. Si tenemos en cuenta que las reservas han estado en alrededor de u\$s 35.000 millones durante el año y que el tipo de cambio pasó de 4,29 (promedio de diciembre de 2011) a 4,95 pesos por dólar (promedio de diciembre de 2012), es decir 0,66 pesos, tenemos $u\$s 35.000 \text{ millones} \times \$ 0,66 = \$ 23.100 \text{ millones}$.

Hemos dicho más arriba que la utilidad mencionada es ficticia ya que el Banco Central debería ser el baluarte de la estabilidad de nuestra moneda y no tiene ningún sentido que la devaluación de la misma le produzca utilidad.

