



Economía

## Estadísticas monetarias del Banco Central

Desde hace varios meses están ingresando las divisas resultantes de la exportación del maíz, de los productos del complejo soja y de otros granos.

Es por ello que en las últimas semanas vamos mostrando la evolución del balance del Banco Central.

El sector agrícola, como ya se dijo en anteriores Semanarios, es el que proporciona las divisas que permiten el funcionamiento de otros sectores de la economía argentina, especialmente de las manufacturas de origen industrial.

Al 15 de julio las reservas internacionales ascendían a 199.270 millones de pesos. A ese total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (que son los encajes de los bancos en el BCRA en dólares), cuenta del pasivo, por 42.706 millones de pesos. De esta manera las reservas netas serían 156.564 millones de pesos. Tomando el tipo de cambio de \$ 3,9348 = u\$s 1, tenemos reservas netas por 39.790 millones de dólares.

Las reservas se compran con emisión monetaria y la cuenta del pasivo que muestra esto es la de la Base monetaria por 135.639 millones de pesos. A esta cifra hay que agregarle los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 73.709 millones de pesos. Por lo tanto, tenemos un pasivo monetario de 209.348 millones de pesos. Tomando el tipo de cambio mencionado más arriba, ese pasivo es igual a 53.204 millones de dólares. Las reservas estarían descalzadas, al actual tipo de cambio, en 13.414 millones de dólares.

Si la relación la queremos hacer entre las reservas con el  $M3^*$ , agregado monetario compuesto por el dinero en el bolsillo de la gente + todos los depósitos en pesos y dólares en las entidades financieras del sector privado y público, que asciende a 395.168 millones de pesos (100.429 millones de dólares), tenemos que tomar las reservas internacionales que figuran en el balance del BCRA, es decir 199.270 millones de pesos (50.643 millones de dólares):  $u\$s 50.643 \text{ millones} \div u\$s 100.429 \text{ millones} = 50,4\%$ .

Algunos medios comentaron en los últimos días que la Presidente del Banco Central, Mercedes Marcó del Pont, habría propuesto, con la oposición de algunos directores, el aumento en un 10% de los encajes de los depósitos a la vista (en este momento están en 19%), lo cual sería contractivo de la masa de pesos que hay en el sistema.

Al 16 de julio en depósitos en cuentas corrientes había \$ 75.762 millones y en caja de ahorros \$ 49.563 millones, en total \$ 125.325 millones. Un incremento del 10% significaría una contracción de alrededor de 12.500 millones de pesos.

A la mencionada fecha los encajes totales en pesos llegaban a 31.452 millones. Si tenemos en cuenta que los encajes por los depósitos a la vista ascienden a \$ 23.811 millones (19% de \$ 125.325 millones), los encajes por otros depósitos a plazo en pesos ascendían a \$ 7.641 millones.

La medida apunta a frenar la inflación.

