



# Las cuentas monetarias del BCRA

Balance del BCRA al 23 de febrero

Del mencionado balance se pueden extraer las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 210.836 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 38.899 millones, quedando reservas netas por \$ 171.937 millones, que al tipo de cambio de \$ 4,0288 = u\$s 1 que figura al pie del balance, determinan u\$s 42.677 millones.

b) Los pasivos monetarios están compuestos por la base monetaria por \$ 160.319 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 93.044 millones de pesos, lo que arroja una cifra de \$ 253.363 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, determinan un pasivo monetario de u\$s 62.888 millones. Es decir que los pasivos monetarios superan a las reservas en u\$s 20.210 millones.

c) En el activo también figuran títulos públicos por un total de \$ 116.323 millones. Pero hay que consignar que de ese total los títulos intransferibles ascienden a \$ 95.092 millones. También figura la cuenta de adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 46.180 millones de difícil devolución en el corto plazo. En total, en los activos del Banco Central hay títulos intransferibles y adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 141.272 millones. Si estas cifras las restamos del Patrimonio Neto (\$ 39.657 millones), este último nos queda descalzado por \$ 101.615 millones. Dos semanas atrás el descalce era de \$ 102.190 millones, lo que indica que hubo una ligera mejoría.

d) Si dividimos el pasivo monetario de \$ 253.363 millones por las reservas netas de u\$s 42.677 millones, tenemos una relación cambiaria de \$ 5,94 = u\$s 1. Si comparamos esta relación con la del Balance al día 7 de febrero vemos que se ha producido también una ligera mejora. La mencionada relación no debe ser tomada como que habría que depreciar nuestra moneda hasta esa cifra, como equivocadamente dicen algunos, sino que es una relación que hay que monitorear constantemente.

Balance Cambiario de Argentina del año 2010

El BCRA publicó en su página web el balance cambiario del cuarto trimestre del año pasado quedando completo el movimiento cambiario del año 2010.

Recordemos que el balance cambiario muestra las entradas y salidas efectivas de divisas mientras que el balance de pagos muestra las cifras devengadas.

El balance cambiario está integrado por tres (3) cuentas: a) la cuenta corriente cambiaria, b) la cuenta capital y financiera cambiaria y c) la cuenta que refleja la variación de reservas internacionales por transacciones. Las mismas se expresan en dólares estadounidenses.





La cuenta corriente cambiaria fue superavitaria en 10.960 millones. Dentro de esta cuenta figuran varias subcuentas, como las siguientes:

- a) Balance de transferencias por mercancías: registró un saldo positivo de 17.837 millones, resultado de cobros por 67.445 millones y pagos por 49.608 millones.
- b) Servicios: registró un superávit de 127 ml.
- c) Rentas: registró un déficit de -7.882 millones. Esta subcuenta está conformada por los intereses, con un saldo negativo de -3.741 millones, y utilidades y dividendos y otras rentas, con un saldo negativo de -4.141 millones.
- d) Otras transferencias corrientes: registró un saldo superavitario de 879 millones.

La cuenta capital y financiera cambiaria registró un déficit de -6.803 millones y está conformada por las siguientes subcuentas:

- a) Inversión directa de no residentes: tuvo un superávit de 2.030 millones.
- b) Inversión de portafolio de no residentes: tuvo un déficit de -81 millones.
- c) Préstamos financieros y líneas de crédito: tuvo un superávit de 2.787 millones.
- d) Préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales: tuvo un déficit de -2.253 millones.
- e) Formación de activos externos del SPNF (sector privado no financiero): tuvo un déficit de -11.410 millones.
- f) Formación de activos externos del sector financiero (PGC): tuvo un superávit de 11 millones.
- g) Compra-venta de títulos valores: tuvo un déficit de -88 millones.
- h) Otras operaciones del sector público (neto): tuvo un déficit de -569 millones.
- i) Otros movimientos netos: 2.667 millones.

La cuenta que muestra la variación de reservas internacionales por transacciones muestra un incremento de 4.158 millones.

Es siempre importante ver la evolución de la subcuenta Formación de Activos Externos del SPNF (sector privado no financiero), que refleja la llamada 'fuga de capitales', y que registró en los últimos años la siguiente evolución en millones de dólares:

2003 -3.808  
2004 -2.837  
2005 +1.206





2006 -2.939

2007 -8.872

2008 -23.098

2009 -14.123

2010 -11.410

La suma total de esta fuga de dólares es de 65,881 millones.

Una pequeña disquisición teórica: normalmente se supone, con los llamados mercantilistas que florecieron desde el siglo XVI hasta principios del XVIII, que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Esta creencia es errónea. Ambas, exportaciones e importaciones, son buenas pero hay que entender que se exporta para importar. El comercio internacional es una autopista de doble vía.

En realidad, las exportaciones implican un sacrificio, ya que productos que se fabrican en nuestro país van a ser utilizados en el extranjero. Claro que por ello vamos a recibir divisas extranjeras con las cuales compraremos en el exterior los productos que necesitamos.

En las primeras etapas del crecimiento económico de un país, como fue en Argentina entre 1860 y 1930, la balanza comercial era deficitaria ya que se importaban muchos productos y bienes de capital que no se producían en el país. El déficit de balanza comercial y de cuenta corriente se cubría con el ingreso de capitales.

