



 Economía

Balance del Banco Central

El balance del Banco Central al 15 de marzo mostraba reservas internacionales por 211.061 millones de pesos. Si de esta cifra descontamos las cuentas corrientes en otras monedas por 36.819 millones de pesos (ya que no pertenecen al BCRA), tenemos reservas netas del propio banco por 174.242 millones de pesos.

Las mencionadas reservas se compraron con emisión monetaria. Esta emisión se refleja en el pasivo monetario que está compuesto de la base monetaria por 166.650 millones de pesos y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 94.648 millones, sumando en total 261.298 millones de pesos. Es decir que entre reservas netas y pasivos monetarios hay una diferencia negativa en 87.056 millones de pesos.

Teniendo en cuenta el tipo de cambio mencionado al final del balance de \$ 4,0325 = u\$s 1, tenemos que la mencionada diferencia negativa es igual a 21.588 millones de dólares. En el balance del 15 de junio del año pasado la diferencia negativa era de 12.343 millones de dólares. Es decir que esa diferencia se ha incrementado en la suma de 9.245 millones de dólares.

Para mantener el equilibrio del balance entre activos y pasivos se han colocado títulos públicos del gobierno nacional. Este rubro asciende a 115.590 millones de pesos. De este total, las letras intransferibles ascienden a 95.179 millones de pesos.

También hay que tener en cuenta que existen adelantos transitorios al gobierno nacional por 44.780 millones de pesos, cifra que se mantiene desde hace un largo tiempo.

Es decir que tenemos activos por casi 140.000 millones de pesos de los que no se puede disponer en forma inmediata.

Veamos ahora como han variado algunos de los índices monetarios según el Informe Monetario Semanal del BCRA al 18 de marzo del corriente año.

a) La base monetaria que llega a 163.115 millones de pesos aumentó en un año en un 36,8%.

b) La circulación monetaria (que es uno de los dos componentes de la base monetaria) que llega a 128.092 millones de pesos aumentó en un año en un 39,2%.

c) Los billetes y monedas en poder del público (que integran la circulación monetaria) que llegan a 112.444 millones de pesos aumentaron en un año en un 36,8%.

d) El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuenta corriente del sector público y privado en pesos) que llega a 206.579 millones de pesos se incrementó en un año en un 34,9%.

e) El M2 (M1 + caja de ahorro del sector público y privado en pesos) que llega a 262.380 millones de pesos se incrementó en un año en 34,1%.





f) El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector público y privado en pesos) que llega a 437.571 millones de pesos se incrementó en un año en 41,3%.

g) El M3* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares + cheques cancelatorios en dólares) que llega a 499.258 millones de pesos se incrementó en un año en 40,8%.

h) Faltaría conocer el monto de dólares u otras monedas en efectivo que pueden estar en cajas de seguridad, bajo el colchón o en cuentas en el extranjero que pueden utilizarse para realizar compras dentro del territorio nacional, pero de los cuales no conocemos el monto.

i) El total de préstamos al sector privado que asciende a 172.421 millones de pesos se incrementó en un año en 41,5%. De estos préstamos, el que registró el mayor aumento fue el de las tarjetas de crédito con un incremento anual de 51,4%. Los que registraron el menor incremento fueron los hipotecarios con 16,1%.

j) Los depósitos en dólares en el sistema financiero ascienden a 15.264 millones de dólares, con un incremento anual de 31%.

k) Los préstamos en dólares al sector privado en el sistema financiero ascienden a 8.244 millones de dólares, con un incremento anual de 48,8%.

