



Economía

Balance del Banco Central

Según el balance del BCRA al día 23 de mayo del corriente año las reservas internacionales de divisas ascendían a \$ 212.048 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 37.601 millones, quedando como reservas netas \$ 174.447 millones.

Por otra parte, el pasivo monetario está compuesto de las siguientes cuentas:

a) Base monetaria por \$ 172.747 millones.

b) Títulos emitidos por el BCRA por \$ 100.951 millones.

c) En total el pasivo monetario asciende a \$ 273.698 millones.

Si restamos el pasivo monetario de las reservas netas, tenemos: - \$ 99.251 millones. Si tenemos en cuenta la paridad cambiaria indicada al pie del balance de \$ 4,0862 = u\$s 1, tenemos un desbalance de u\$s 24.289 millones.

En el activo del balance figuran títulos públicos por \$ 126.591 millones, de los cuales, títulos por \$, 109.832 millones son intransferibles hasta fechas que van del 2016 al 2021.

También en el activo figuran los adelantos transitorios al gobierno nacional por 46.230 millones, que se contrarrestan parcialmente con los depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 33.699 millones.

También habría que tener en cuenta los créditos al sistema financiero del país por \$ 1.815 millones.

Con respecto a la generación de divisas en el corriente año, partiremos del balance cambiario, del año pasado y el del primer trimestre del corriente año y haremos algunas estimaciones:

a) Balance de transferencias de mercancías: el año pasado dejó un saldo superavitario de u\$s 17.837 millones. Este año la cifra se va a reducir a alrededor de u\$s 9.000 a u\$s 10.000 millones.

b) Las entradas y salidas de divisas por los servicios reales van a estar compensados. El año pasado tuvieron un superávit de u\$s 127 millones.

c) Las rentas van a arrojar un déficit de alrededor de u\$s 7.900 millones, similar al de los años anteriores.

d) La cuenta capital y financiera cambiaria va tener un déficit cercano a los u\$s 6.500 millones, cifra no muy distinta a la de años anteriores. Este déficit va a tener como su principal causa la cuenta de formación de activos externos del SPNF por alrededor de u\$s 12.000 millones. Recordemos que esta cuenta arrojó un déficit de u\$s 14.123 millones en el 2009 y de u\$s 11.410 millones el año pasado. En el primer trimestre del corriente año arrojó un déficit de u\$s 3.676 millones.





e) Las reservas internacionales, según nuestra estimación, van a registrar una variación negativa de alrededor de u\$s 3.000 millones, con respecto a las de inicio.

El sostén del equilibrio monetario y cambiario depende fundamentalmente de las exportaciones granarias y especialmente del complejo soja. En un artículo anterior en este Semanario estimamos las exportaciones de granos, harinas y aceites en el orden de los u\$s 32.000 millones, pero ello depende de que los precios internacionales, especialmente del complejo soja y del maíz se mantengan. Una pérdida de divisas por parte del Banco Central determinará depreciar nuestra moneda más rápidamente lo que puede incrementar la inflación. De todas maneras, estimamos que la política devaluatoria del Banco Central es, por ahora, prudente.

