



Economía

# Análisis y comprobación de datos del balance del banco central

El domingo 5 de Junio pasado el diario LA NACION publicó un interesante análisis de un distinguido economista, que fue presidente del BCRA. En virtud de la brevedad del mismo, expresa solo comparativos porcentajes referidos a los Balances del BCRA al 31 de Diciembre de 2009 y a la actualidad.

En el único deseo de su comprobación, aprecio conveniente la respectiva profundización y desglose de los porcentajes informados en el mencionado artículo.

Se cita tres referencias en las que se informan, expresamente, porcentuales.

Se dice: "El balance del BCRA muestra un 50 % de letras intransferibles, en relación a sus reservas"

Al respecto, las reservas internacionales del BCRA son, según el último Balance al 27 de Mayo de 2011, de \$ 213.070 millones (US\$ 52.150 millones). Las letras intransferibles (LEBAC y NOBAC) ascienden a \$ 87.662 millones, lo que representa el 41,14 % de las citadas reservas.

"El respaldo de la emisión monetaria con reservas netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC) cayó de 113,5 %, a fines de 2009, a un 58,5 %, en 2011"

Balance al 31 de Diciembre de 2009

Reservas netas: \$ 181.964 millones menos LEBAC Y NOBAC por \$ 46.827 millones = Total: \$ 135.137 millones.

Emisión monetaria \$ 122.350 millones

El respaldo de la emisión monetaria con reservas netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC) = 110,45 %

Balance al 27 de Mayo de 2011

Reservas Netas: \$ 213.070 millones menos LEBAC y NOBAC por \$ 87.662 millones = Total: \$ 125.408 millones. Emisión monetaria \$ 172.064 millones.

El respaldo de la emisión monetaria con reservas

netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC)= 72,88%

"Descenso de 20 puntos porcentuales en el ratio de

cobertura de los pasivos financieros durante el mismo





lapso (Diciembre 2009 a Mayo 2011) de 91% a 70%

Balance al 31 de Diciembre de 2009

Reservas netas \$ 181.964 millones. Pasivos financieros \$ 251.549 millones. Cobertura con reservas de los pasivos financieros: 72,33%

Balance al 27 de Mayo de 2011

Reservas netas \$ 213.070 millones

Pasivos financieros \$ 377.341 millones

Cobertura con reservas de los pasivos financieros: 56,46%.

Con respecto a los porcentuales citados en el mencionado artículo, para el mes de mayo del corriente, existe alguna diferencia, aunque es importante señalar que es correcta una tendencia, que se estaría pronunciando en su actualización a la fecha de publicación de los últimos Estados de Activos y Pasivos del BCRA (27 de Mayo de 2011).

Nota: consultado el Dr. Rodolfo Rossi del por qué no se toma el monto total de las letras emitidas por el Banco Central que al día 24 de mayo llegaba a \$ 100.951 millones (ver el balance en el Semanario anterior) sino \$ 87.662 millones, nos dijo que la diferencia está dada por pases activos y pasivos que sirven para llevar a cabo la política monetaria y, por tanto, un determinado monto de esos pases siempre tienen que existir para el mencionado manejo.

También habría que aclarar que del monto total de letras que figura en el Banco Central, los Lebac y Nobacs, por \$ 87.662 millones, emitidos en moneda nacional, sirven para contraer el circulante monetario de la gente y reducir la tendencia inflacionaria.

Con respecto a los títulos públicos que figuran en el activo del Balance del BCRA, en rigor de verdad, salvo un monto relativamente pequeño y que tendría que ser transferibles, el resto tendría que estar constituido por títulos emitidos por otros gobiernos. Sustituir reservas que son escasas por títulos del propio país que se crean de la 'nada' es desvirtuar el sentido que tienen que tener las reservas que respaldan y garantizan a la emisión monetaria.

