

## Nota sobre el Balance del Banco Central

Rogelio Tomás Pontón

Desde un punto de vista económico el Banco Central es la principal institución de nuestro país y fue creado en 1935 después de un áspero debate en las cámaras de Diputados y Senadores.

Durante el período 1900-1929 el sistema monetario argentino tenía una institución que se llamaba Caja de Conversión. Esta había sido creada por Carlos Pellegrini en 1890, en medio de la crisis, conjuntamente con el Banco de la Nación Argentina creado al año siguiente (1891). Mientras la Caja de Conversión tenía a su cargo la emisión de moneda en una relación de 2,27 pesos papel por un peso oro (relación fijada por la ley de conversión de 1899), el Banco Nación estaba encargado del otorgamiento de crédito, especialmente al sector rural.

El funcionamiento de la Caja fue óptimo y durante el período de veintinueve años mencionado más arriba llegó a acumular una gran cantidad de oro (en 1927 había reunido 790 toneladas y los bancos 244 toneladas, casi 3 veces más que el Banco de Inglaterra, principal centro financiero del mundo). A raíz de la crisis de 1929, la Caja de Conversión se cerró y nuestro país no tuvo más ninguna entidad que rigiera el sistema financiero hasta 1935 cuando se crea el Banco Central.

La función principal del Banco Central es el control de la moneda y, como cualquier institución o empresa, tiene un balance que es el principal documento de la economía de nuestro país. Es por ello que este documento debería utilizarse en los colegios y universidades para que la juventud lo conozca y ejerza el control que también tienen que realizar nuestros legisladores y el público en general.

La palabra ‘balance’ alude a balanza y balanza implica ‘equilibrio’. Es como las viejas balanzas de verdulería, en las que teníamos dos platos, en uno se ponían las papas y en el otro la pesa y cuando se equilibraba teníamos el resultado del pesaje.

En un balance tenemos el activo, es decir todo lo que tiene la institución o empresa y lo que le deben, y el pasivo, todo lo que la empresa debe. En el pasivo hay dos sectores muy diferenciados: a) el pasivo con respecto a terceros y b) el pasivo con respecto a los socios de la empresa o institución. Este último se llama patrimonio neto.

El activo tiene que estar nivelado con el pasivo, y esta ficción contable, resultado de la partida doble, hace que su realizador (Fray Luca Paccioli, hacia el 1500) sea un genio. Como dijo el poeta alemán Goethe, ‘la partida doble es el principal invento en la historia de la humanidad’.

El Banco Central publica anualmente su balance, pero también lo hace semanalmente y este se puede consultar en la página web de la institución. Se busca: [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar) y después se dirige a la columna en la mano izquierda y en ‘institucional’ se busca balances. Allí se encontrarán los balances semanales y anuales.

El último balance semanal publicado al momento de escribir este artículo era el ‘Estado resumido de Activos y Pasivos’ al 7 de marzo del corriente año. Las cifras están en miles de pesos, pero nosotros, para comodidad del lector, las vamos a presentar en millones de pesos.

El total del **Activo** asciende a 332.288 millones de pesos pero, como dijimos, las presentamos como 332.288.

Rogelio T. Pontón

Las cuentas del activo son las siguientes:

Reservas Internacionales: ascienden a 184.028 y comprende el oro (7.711), divisas (11.278), colocaciones realizadas en divisas (165.193) y convenios multilaterales de crédito (42). Menos instrumentos derivados sobre reservas internacionales (196) nos arroja la cifra mencionada de 184.028.

Títulos Públicos: ascienden a 77.388 y comprende la cartera propia del BCRA (78.261) y la provisión por desvalorización de títulos públicos (873).

Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional: ascienden a 36.930.

Créditos al Sistema Financiero del País: ascienden a 1.826 pero deducida la provisión por incobrabilidad (695) restan 1.131.

Aportes a Organismos Internacionales por cuenta del Gobierno Nacional y otros: ascienden a 8.080.

Contrapartida del uso del Tramo de Reservas: ascienden a 3.125.

Derechos provenientes de otros Instrumentos Financieros Derivados: ascienden a 18.

Derechos por Operaciones de Pase: ascienden a 19.102.

Otros Activos: ascienden a 2.486.

El **Pasivo** llegaba a 283.625 millones de pesos, pero como dijimos más arriba lo presentamos como 283.625. Las cuentas que lo componen son las siguientes:

Base Monetaria: llegaba a 121.129 y estaba compuesta por la circulación monetaria (95.064) y las cuentas corrientes en pesos de los bancos (26.065).

Cuentas Corrientes en Otras Monedas: llegaban a 27.822.

Depósitos del Gobierno Nacional y otros: llegaban a 27.143.

Otros Depósitos: llegaban a 68.

Obligaciones con Organismos Internacionales: llegaban a 11.176 y se debían: al FMI (6.160) y a Otros (5.016).

Títulos Emitidos por el BCRA: comprende los LEBACs y NOBACs por 60.501.

Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales: llega a 3.314.

Obligaciones por Operaciones de Pase: llegaban a 17.748.

Deudas por Convenios Multilaterales de Crédito: llegaban a 3.

Otros Pasivos: llegaban a 13.469.

Previsiones: llegaban a 1.252.

El **Patrimonio Neto** llegaba a 48.663 millones de pesos, pero como se dijo más arriba lo mostramos como 48.663.

En una nota que sigue al Estado semanal se dice que esta información se publica dentro de la semana estadística posterior a la fecha a la que se refiere el presente Estado Resumido.

También se informa que “los créditos al Sector Público se integran con los rubros: Títulos Públicos, más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más (+) Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas netos (-) de los Depósitos del Gobierno Nacional y Otros, y Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales, en tanto que la Posición Externa Neta se integra con los rubros: Reservas Internacionales más (+) aportes a Organismos internacionales por Cuenta del Gobierno

Nacional netos (-) de Obligaciones con Organismos Internacionales y Deudas por Convenios Multilaterales de Crédito.

También se dice que los saldos de las cuentas en dólares estadounidenses se encuentran valuados al tipo de cambio de referencia de \$ 3,8573 = u\$s 1.

Los créditos al Sector Público, siguiendo la metodología anterior, llegaban a 86.987 millones de pesos o 22.551 millones de dólares.

La Posición Externa Neta llegaba a 180.929 millones de pesos o 46.906 millones de dólares.

Hasta el renglón anterior lo que informa el Banco Central. De todas maneras, creemos necesario hacer algunos comentarios.

El Banco Central es un organismo dependiente del Gobierno Nacional y por lo tanto podemos aplicar el teorema contable de la relación entre la parte (BCRA) y el todo (Gobierno Nacional). Cuando se consolidan las cuentas, lo que es activo o pasivo del BCRA con respecto al Gobierno Nacional se anula. Es por este motivo que habría que deducir del Activo 86.987 millones de pesos con lo que restaría un Activo neto de 245.301 millones de pesos. El Pasivo, de 283.625 millones, sería superior al Activo en 38.423 millones de pesos.

Con respecto a la Posición Externa Neta habría que hacer la siguiente acotación: en las Reservas Internacionales, por 184.028 millones de pesos, están incluidas las cuentas corrientes de los bancos (encajes) por los depósitos en dólares que llegan, según el Balance, a 27.882 millones de pesos. Por lo tanto, las Reservas Internacionales ascienden a 156.146 millones y la Posición Externa Neta a 153.047 millones de pesos o 39.677 millones de dólares.

Como parte de las Reservas Internacionales compradas por el Banco Central se hicieron con emisión monetaria, la entidad, para disminuir la liquidez generada por esa emisión, colocó en el sistema financiero Lebac y Nobacs por el monto de 60.501 millones de pesos. Estas letras sustituyen al circulante y es por este motivo que el pasivo monetario de la entidad está constituido no solo por la base monetaria (121.129 millones de pesos) sino también los mencionados 60.501 millones. En total el pasivo monetario del BCRA es de 181.630 millones de pesos. Si dividimos esta cifra por 39.677 millones de dólares, según vimos en el punto b, tenemos que la relación cambiaría que resulta del Balance del BCRA es de 4,58 pesos por dólar.

Este artículo pretende ser objetivo y no vierte ninguna afirmación sobre la utilización o no de las reservas para el pago de parte de la deuda. Creemos que es una decisión que tendrán que tomar los representantes del pueblo argentino (este artículo, con modificaciones, se publicó previamente en el Semanario de la Bolsa de Comercio de Rosario).

