



Análisis del Balance Semanal del Banco Central de la República Argentina

EMILCE TERRE

El balance semanal del BCRA muestra que las reservas internacionales de divisas al 23 de mayo sumaban \$ 452.131 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 14,0117/u\$s dicho monto equivale a un total de u\$s 32.268 millones, habiendo perdido u\$s 2.767 millones en los últimos 30 días.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 23 de mayo de 2016 sumaban \$ 452.131 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,0117 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 32.268 millones. Con ello, las reservas en dólares perdieron u\$s 2.767 millones en 30 días aunque aún se encuentran u\$s 6.705 millones por encima del nivel con que cerraron el año 2015.

Para analizar las reservas internacionales netas, es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 141.589 millones, y otros \$ 153.254 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 157.288 millones. Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, las reservas internacionales netas perdieron 74.352 millones en los últimos 30 días aunque en lo que va del año aún acumulan \$ 101.843 millones.

Del lado de los pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó al 23 de mayo los \$ 580.783 millones, con una expansión monetaria de \$ 15.406 millones en el último mes, pese a que en lo que va del año se contrajo en \$ 43.107 millones. Por su parte, las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central están cerrando el mes de mayo en \$ 581.412 millones, con lo que entre ambos rubros el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,16 billones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 39% del total de pasivos monetarios, cayendo respecto del 45% del mes anterior. Las reservas internacionales netas, por su parte, alcanzan a cubrir un 14% de los pasivos monetarios, por debajo del 20% del mes de abril.

Por otro lado, los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central ascienden actualmente a \$ 798.148 millones, contrayéndose un 3% en el mes, y un 8% en lo que va del año. Si al resultado anterior se le suman los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$ 356.050 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -33.506 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -10.421 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 69.588 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 34.680 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,01



Análisis del Balance Semanal del Banco Central de la República Argentina - 08 de Junio de 2016

billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 71.797 millones, con una suba del 6% en los 30 días previos, pese a lo que se ha contraído un 17% en lo que va del año 2016.

El gráfico adjunto muestra la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.

