



Análisis del Balance Semanal del Banco Central

EMILCE TERRÉ

El balance semanal del BCRA muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de mayo sumaban \$ 422.782 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 14,0127/u\$s, dicho monto equivale a un total de u\$s 30.171 millones, habiendo perdido u\$s 4.208 millones en los últimos 30 días.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de mayo de 2016 sumaban \$ 422.782 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,0127 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 30.171 millones. Con ello, las reservas en dólares perdieron u\$s 4.208 millones en 30 días, pese a lo cual aún se encuentran u\$s 4.608 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 \$ 150.962 millones, y otros \$ 157.482 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 114.335 millones (o, en dólares, 8.159 millones). Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, las reservas internacionales netas perdieron \$ 102.286 millones (o u\$s 7.033 millones) en los últimos 30 días, aunque en lo que va del año aún llevan acumulados \$ 58.889 millones más (u\$s 3.896 millones).

Del lado de los pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó al 23 de mayo los \$ 576.156 millones, con una expansión monetaria de \$ 3.588 millones en el último mes, pese a que en lo que va del año el total se contrajo en \$ 47.734 millones. Por su parte, las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central continúan en franco aumento y cerraron el mes de mayo en \$ 594.471 millones. Entre ambos rubros, el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,17 billones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 36% del total de pasivos monetarios, cayendo respecto del 43% del mes anterior. Las reservas internacionales netas, por su parte, alcanzan a cubrir un 10% de los pasivos monetarios, casi la mitad de la cobertura del 19% que alcanzaban 30 días atrás.

Por otro lado, los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central ascienden actualmente a \$ 801.138 millones, contrayéndose un 1% 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 (\$ -33.452 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -10.405 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 22.855 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 34.674 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,05 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 75.346 millones, con una suba del 9% en los 30 días previos, pese a lo que se ha contraído un 13% en los primeros cinco meses del 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.

