



 Economía

# Análisis del Balance Semanal del BCRA

EMILCE TERRÉ

El balance semanal del Banco Central muestra que las reservas internacionales de divisas al 15 de julio acumulan \$ 504.092 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 14,8583/u\$s, dicho monto equivale a un total de u\$s 33.927 millones, con una suba del 33% en lo que va del año.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 15 de julio de 2016 sumaban \$ 504.092 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 14,8583 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 33.917 millones. Con ello, las reservas en dólares subieron un 33% respecto al cierre de diciembre de 2015, y un 5% en el último mes.

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 \$ 162.128 millones, y otros \$ 222.841 millones de otros pasivos (cuenta que mostró una abultada suma respecto a la semana anterior), arrojando un total de \$ 119.122 millones o, en dólares, 8.017 millones. Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, las reservas internacionales ganaron en lo que va del año un 115% en pesos y un 88% en dólares, depreciación de la moneda local mediante.

Del lado de los pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó al 15 de julio los \$ 669.672 millones, con una expansión monetaria del 7% respecto al cierre de diciembre de 2015. Por su parte, las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central continúan su trayectoria alcista y cierran el 15 de julio en \$ 588.133 millones. Entre ambos rubros, el BCRA acumula pasivos monetarios por un total de \$ 1,26 billones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 40,1% del total de pasivos monetarios, con una mejora respecto al 32% del 31 de diciembre del año pasado. Las reservas internacionales netas, por su parte, alcanzan a cubrir un 9% de los pasivos monetarios, por encima del 5% que era la cobertura al cierre del 2015.

En lo que respecta a los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central, éstos ascienden actualmente a \$ 851.404 millones, contrayéndose un 2% en lo que va del año. Si al resultado anterior se le suman los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$ 368.250 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -35.244 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -10.962 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 24.006 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 35.298 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,11 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 74.985 millones, un 1% por debajo del nivel del 31 de diciembre de 2015.

Pág 1



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.

