

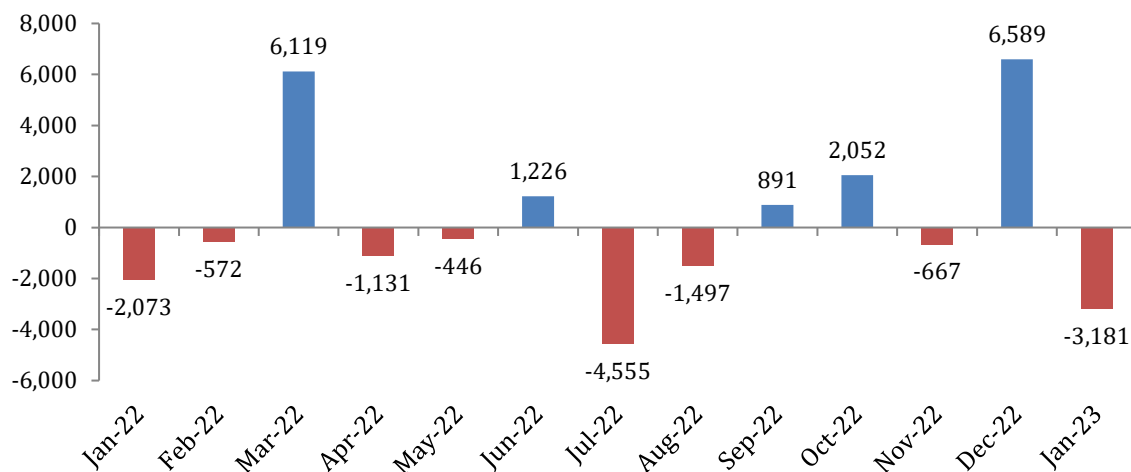
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 2. 2023

**Informe Sector Financiero**

**En lo que va del año las reservas internacionales cayeron un 7,1%**

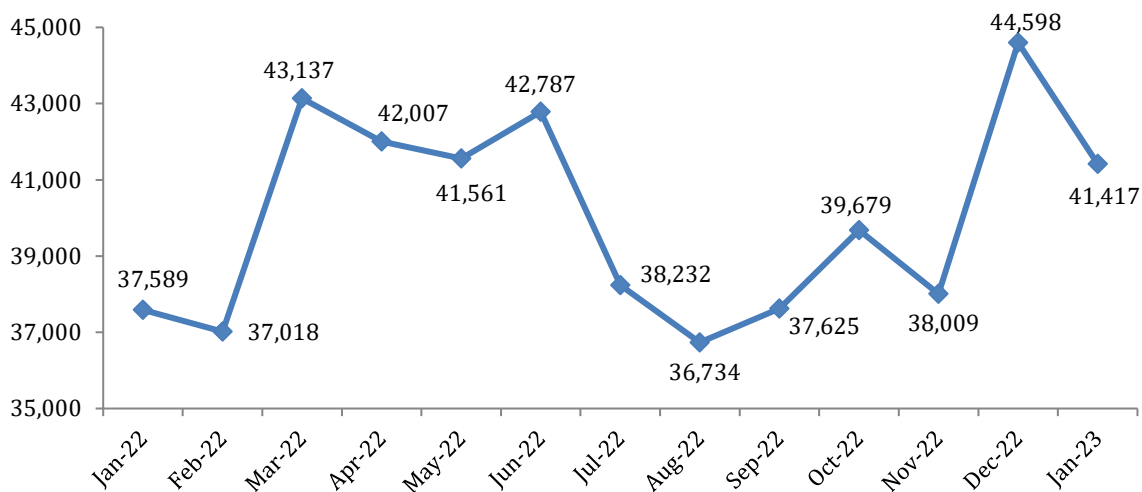
- Finalizado el mes de enero, las reservas internacionales del BCRA se hallaron en 41.417 millones de dólares. Teniendo en cuenta que cerraron el año 2022 en 44.598 millones, esto implica que se redujeron en un 7,1% como se mencionó anteriormente.
- El resultado negativo se debió en gran medida a los pagos realizados a organismos internacionales por 2.737 millones de dólares. Los mismos en su mayoría, correspondían a vencimientos con el FMI. Le siguió en importancia “Otras operaciones del sector público” con un negativo de 1.782 millones de dólares y la venta de divisa por 192 millones. En sentido contrario operaron “Efectivo mínimo” y “Otros” por 802 y 727 millones de dólares respectivamente.
- Teniendo en cuenta un período de tiempo más extenso y a pesar de incrementos y disminuciones se debe destacar que las reservas han aumentado respecto al mismo mes del año anterior: pasaron de 37.589 a 41.417 millones de dólares, es decir por 3.828 millones. Sin embargo, teniendo en cuenta los vencimientos de deuda que se le avecinan al gobierno (principalmente con el FMI), la acumulación de reservas mencionada se encuentra muy por debajo de lo necesario para afrontar sus compromisos.

**Variación mensual de reservas internacionales**  
**Período enero 2022-2023 (En millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

### Evolución mensual de reservas internacionales Período enero 2022-2023 (En millones de dólares)

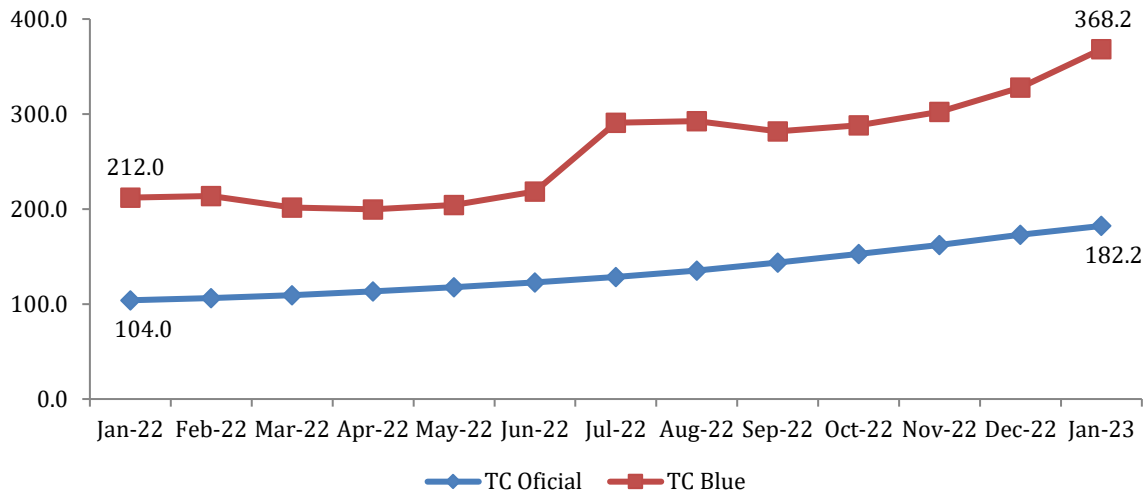


Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**En enero de 2023, el tipo de cambio oficial aumenta un 5,4% respecto al mes anterior y un 75,3% interanual. Además, la brecha con el blue alcanzó su máximo desde agosto.**

- El tipo de cambio oficial (mayorista) promedió un valor de 182,2 pesos por dólar para el mes de enero de 2023. El mismo fue 5,4% mayor al \$172,9 de diciembre del 2022 y un 75,3% al \$104 de enero del 2022.
- A su vez, se debe mencionar que la brecha cambiaria respecto al dólar blue creció considerablemente en enero del 2023 respecto al mes anterior. Precisamente, pasó de 89,6 a 102%. La brecha cambiaria no superaba las 3 cifras desde agosto del 2022 cuando llegó a ser del 116,3%.
- En términos monetarios, la diferencia para el mes de enero entre ambos tipos de cambio fue de 186 pesos. Resultado que surge de la diferencia entre los 368,2 pesos que cotizó el dólar blue en promedio para dicho mes y los 182,2 pesos del tipo de cambio oficialista.
- Además, se debe destacar que el “Dólar Qatar” como se lo conoce popularmente, para fines de enero de ubicó en torno a los 388 pesos el dólar. Esto resulta de sumarle al dólar tarjeta un impuesto del 25% a cuenta de bienes personales, más los ya impuestos (30% País y 45% Ganancias). Este tipo de cambio comenzó a funcionar desde mediados de octubre del 2022 y se aplica a los consumos mayores a 300 dólares con tarjetas de crédito y débito realizados en el exterior. El gobierno lo diseñó pensando en los argentinos que irían al mundial de Qatar a fines del año anterior, sin embargo, terminado ya el mundial hace casi 2 meses, el mismo sigue vigente.

### Evolución mensual del Tipo de cambio Oficial y el Blue<sup>1</sup> Período enero 2022-2023 (promedio mensual)



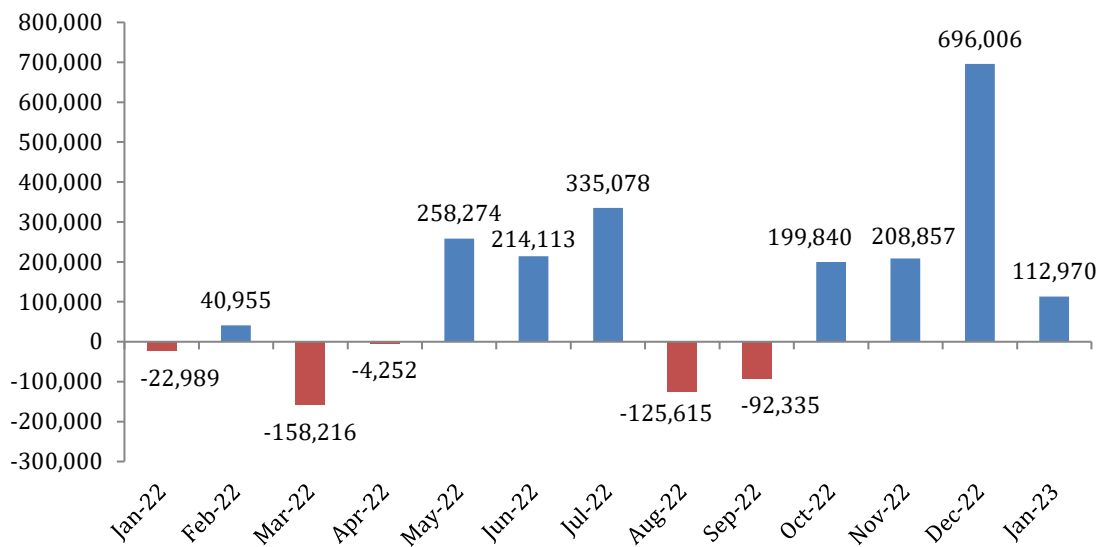
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA y Ámbito Financiero.

#### La base monetaria se expandió un 10,7% en enero del 2023 respecto al mes anterior y un 43,6% interanual.

- Durante el mes de enero, la base monetaria creció en 112.970 millones de pesos. Cabe destacar que la misma se viene expandiendo ininterrumpidamente desde el mes octubre, acumulando desde principios de dicho mes un aumento de 26,6% que, pasado a términos monetarios, implicaron 1.111.372 millones de pesos de expansión.
- La expansión de los últimos meses se debe principalmente a la subcuenta “Intereses, Primas y Remuneraciones Cuentas Corrientes” que pertenece a la cuenta Pases, LELIQ y Redescuentos, con 2.283.967 millones de pesos. Básicamente implican los pagos de intereses a los tenedores de estos títulos emitidos por el BCRA. Le sigue en importancia “Otros” con un aumento de 755.226 millones de pesos, también desde el mes de octubre inclusive.
- Contrayendo la base monetaria actuaron principalmente Las LELIQ y los Pases con reducciones de 1.149.953 y 1.035.421 millones de pesos respectivamente. Paradójicamente, las disminuciones de ambas no han logrado compensar el aumento de la base monetaria generado por los intereses que estos han creado en el pasado.

<sup>1</sup> Se toma como referencia el publicado por Ámbito Financiero.

### Variación mensual de la Base Monetaria Período enero 2022-2023



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.