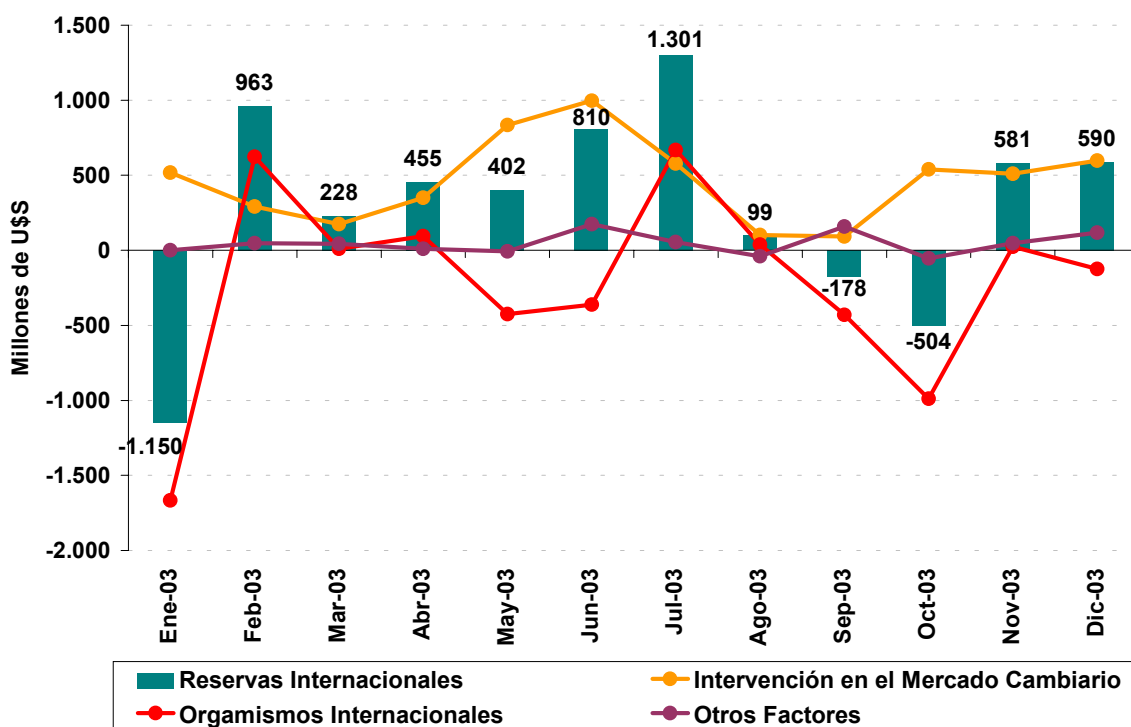




### Reservas: Stock Récord en 2003

- En Diciembre (con datos que alcanzan al día 23), se observa un incremento de las Reservas Internacionales del BCRA que alcanza los US\$ 590 M., lo cual implica que el stock actual de las mismas alcance un valor récord para 2003 de US\$ 14.072 M. (para encontrar un valor similar hay que remontarse hasta Febrero de 2002).
- Durante 2003, la intervención del BCRA en el mercado de cambios generó un crecimiento en el nivel de Reservas por US\$ 5.584 M.
- Una parte de ésta acumulación de reservas por intervención cambiaria contribuyeron a financiar pagos netos a Organismos Internacionales por US\$ 2.540 M.
- Consecuentemente los US\$ 3.044 M. restantes junto con otros US\$ 552 M. provenientes de otras operaciones del BCRA (que están compuestas por Otras Operaciones del Sector Público, Efectivo Mínimo, Valuación por Tipo de Pase y Otras Operaciones Menores), contribuyeron a formar los US\$ 3.596 M. de incremento anual que se observan en las Reservas Internacionales del BCRA.
- El siguiente gráfico muestra la dinámica de crecimiento de las Reservas Internacionales durante 2003 y los factores que incidieron en dicha evolución.

**Factores que Explican la Variación de las Reservas Internacionales en 2003**



- Finalmente, el siguiente cuadro muestra los montos mensuales de cada uno de los factores que impactaron en la variación de las Reservas Internacionales.

Variación de las Reservas y Factores de Explicación - En Millones de Dólares -				
Mes	Stock de Reservas	Intervención Cambiaria	Organismos Internacionales (1)	Otros Factores
Ene-03	-1.150	516	-1.667	0
Feb-03	963	293	624	46
Mar-03	228	175	11	43
Abr-03	455	350	95	10
May-03	402	835	-425	-7
Jun-03	810	996	-362	175
Jul-03	1.301	578	669	55
Ago-03	99	102	37	-40
Sep-03	-178	92	-430	159
Oct-03	-504	539	-990	-53
Nov-03	581	511	24	47
Dic-03	590	598	-125	117
<b>Total2003</b>	<b>3.596</b>	5.584	-2.540	552

Web: <http://www.econline.com.ar>

E-mail: [econline@econline.com.ar](mailto:econline@econline.com.ar)

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento sin autorización previa y por escrito de Econline