



Informe mensual sobre balance cambiario en Argentina – Septiembre 2019

Resumen

Según datos publicados por el Banco Central (BCRA), en septiembre la variación contable de las reservas internacionales registraron una caída de 5.397 millones de dólares, y acumularon en los nueve meses del 2019 una caída de 17.102 millones de dólares.

Descripción

- La variación negativa en las reservas internacionales, acorde a la medición contable publicada por el BCRA, registró un acumulado de 17.102 millones en los nueve meses de 2019, intensificándose principalmente en los meses de agosto y septiembre, cuándo acumularon una caída de 19.196 millones de dólares.
- Hasta julio inclusive, la variación acumulada era positiva de 2.094 millones de dólares, reflejando así que el deterioro se intensificó luego de las elecciones PASO.
- Al comparar con periodos previos, en los nueve meses de 2019 la caída en las reservas fue sensiblemente mayor a la registrada en el mismo período de 2018 (6.051 millones de dólares), y a los saldos positivos acumulados en 2017 (10.928 millones), 2016 (4.338 millones) y 2015 (1.849 millones).
- En el año 2019, el principal factor de pérdida en las reservas ha sido la cuenta financiera, en tanto que por la cuenta corriente se han estado generando ingresos netos de divisas.

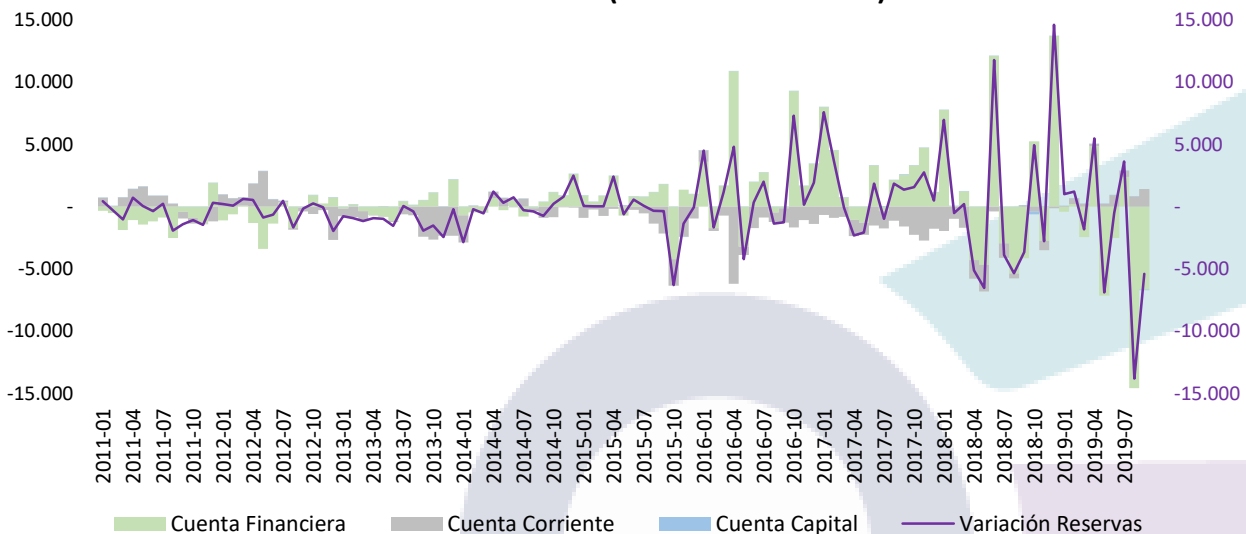
Evolución acumulada entre enero y septiembre de 2019 de la cuenta corriente, cuenta financiera y variación contable de las reservas (millones de dólares)

4.867
Cuenta corriente

-26.334
Cuenta financiera

-17.102
Reservas
internacionales

Evolución mensual de la cuenta corriente, cuenta capital, cuenta financiera y variación de las reservas (millones de dólares)



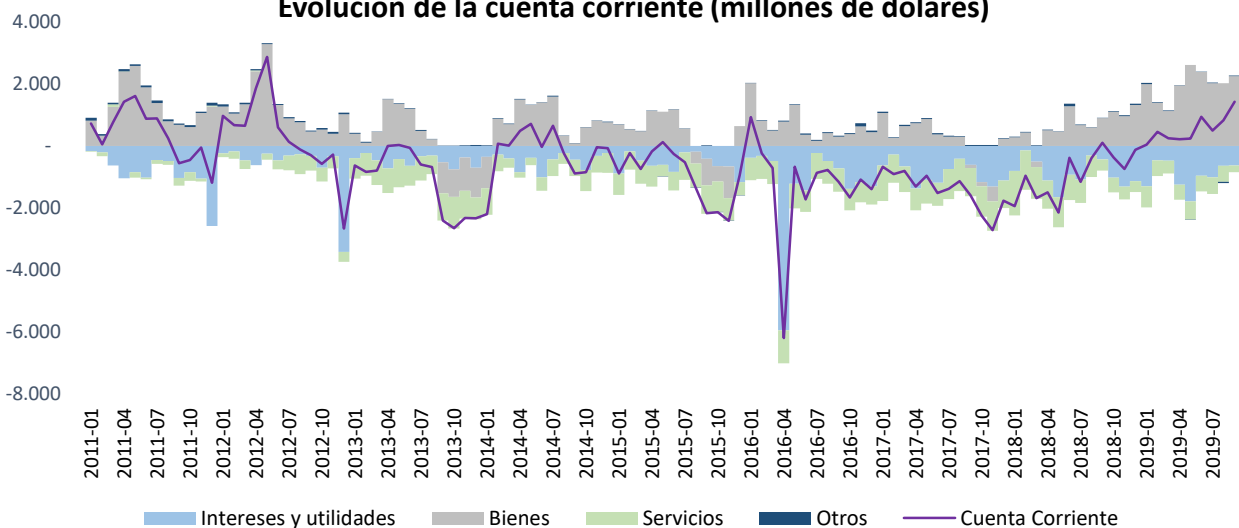
Fuente: OERU en base al BCRA. *Nota: La publicación de las estimaciones del balance cambiario se presenta en un esquema similar al que surge de las publicaciones nacionales del balance de pagos. Estas presentaciones, que son similares en formato, encierran diferencias significativas en algunos casos en los montos estimados, dadas las diferencias conceptuales que existen entre ambas estimaciones. Véase detalles metodológicos en la página web del BCRA.



Comentarios

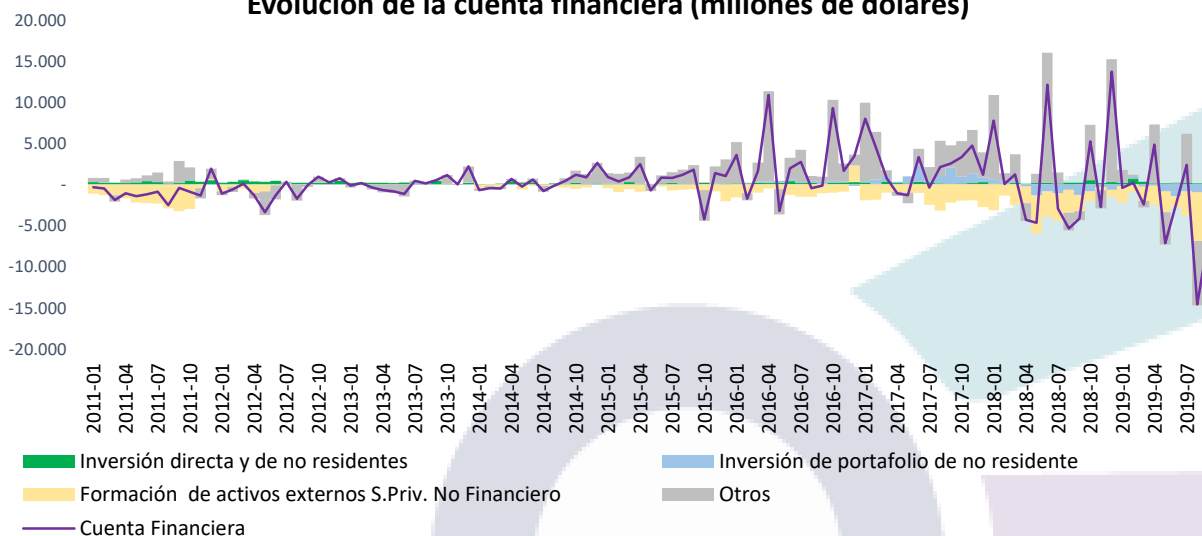
- La variación negativa en el saldo contable de las reservas internacionales del BCRA fue de 5.397 millones de dólares en el mes de septiembre y se asocian principalmente a la salida de flujos por parte de la cuenta financiera (-6.659 millones de dólares) ya que mediante la cuenta corriente ingresaron 1.422 millones.
- Al analizar los nueve meses del año encontramos el mismo efecto: mediante la cuenta financiera salieron 26.334 millones de dólares en tanto que mediante la cuenta corriente ingresaron 4.867 millones de dólares.

Evolución de la cuenta corriente (millones de dólares)



Fuente: OERU en base al BCRA.

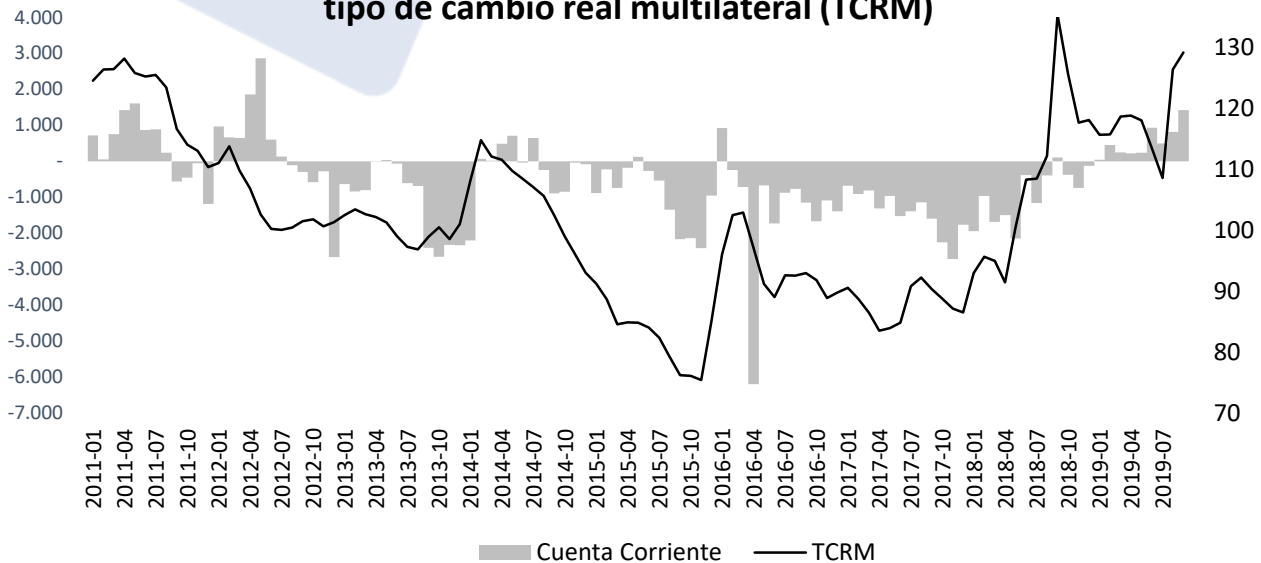
Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares)



Fuente: OERU en base al BCRA.

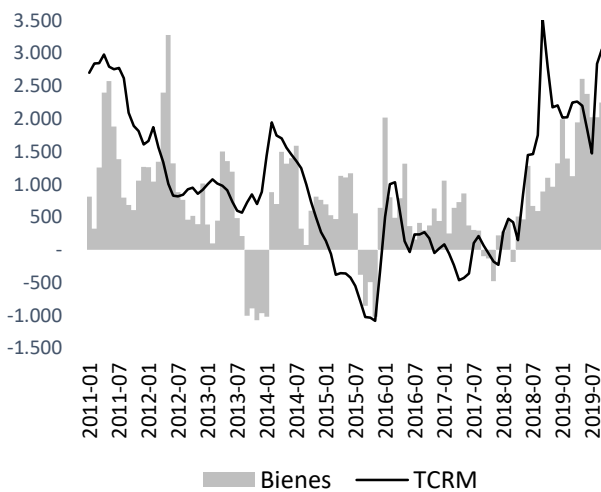


Evolución de la cuenta corrientes (millones de dólares) e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)

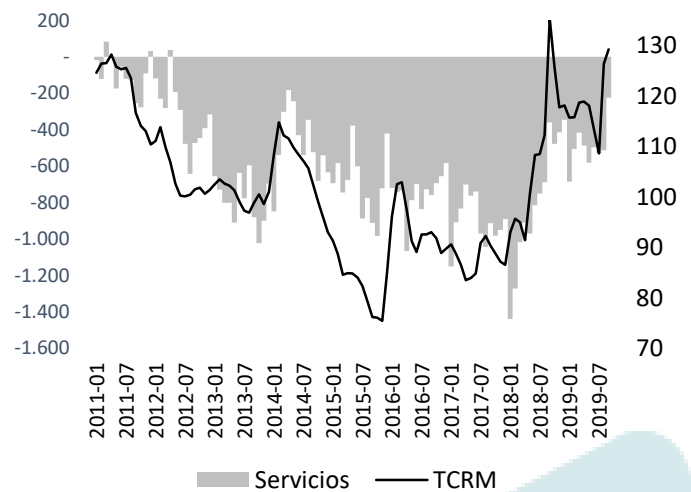


Fuente: OERU en base al BCRA.

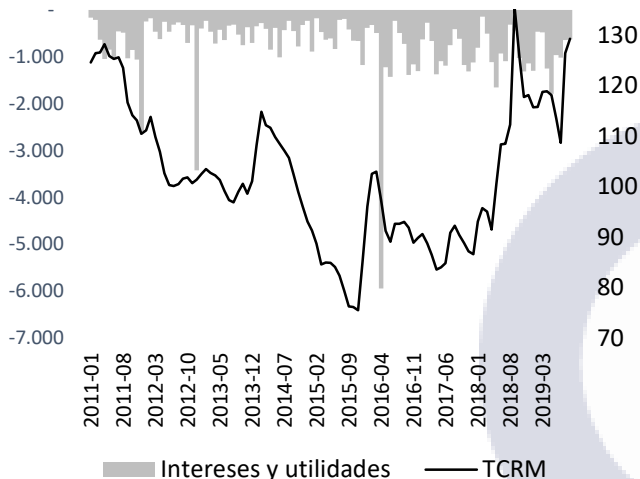
Evolución de la cuenta corrientes (millones de dólares) por componente e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)



Fuente: OERU en base al BCRA.



Fuente: OERU en base al BCRA.



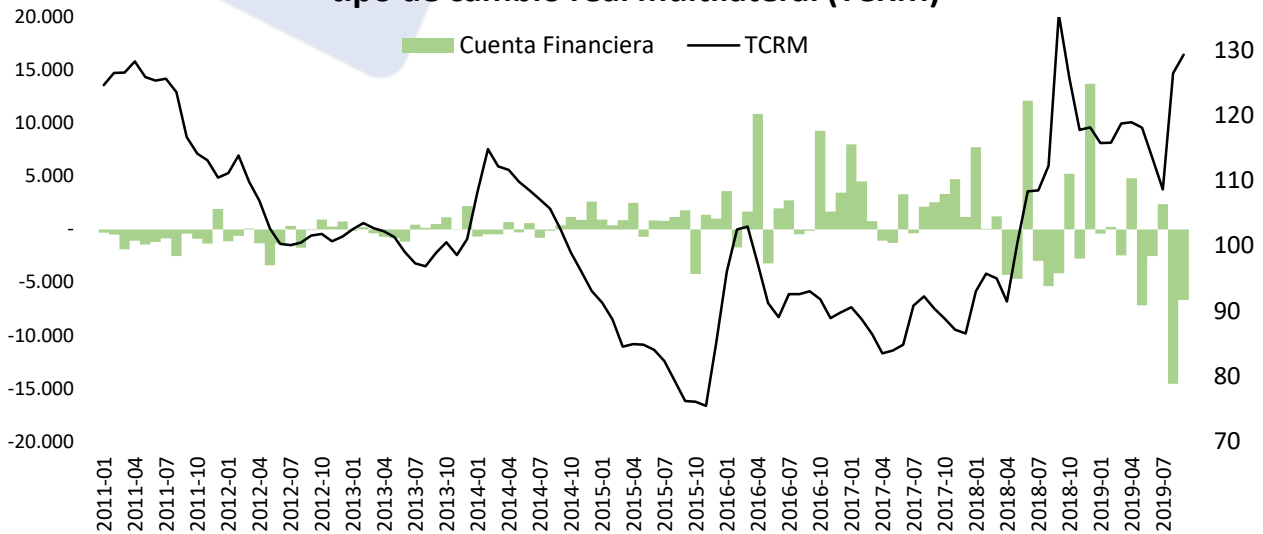
Fuente: OERU en base al BCRA.

Comentarios

- La generación de flujos positivos mediante la cuenta corriente se vincula principalmente al balance comercial de bienes, los cuales generaron ingresos netos de divisas por 2.448 millones de dólares en septiembre y 17.738 millones de dólares a lo largo del 2019.
- La depreciación real del tipo de cambio, medida por el tipo de cambio real multilateral, y la recesión económica, tuvieron un impacto positivo desde principios de 2018 sobre el saldo positivo de la balanza comercial de bienes.
- Asimismo, estos factores impactaron negativamente en los egresos de la cuenta servicio, aminorando así el saldo negativo que se registra en este balance.

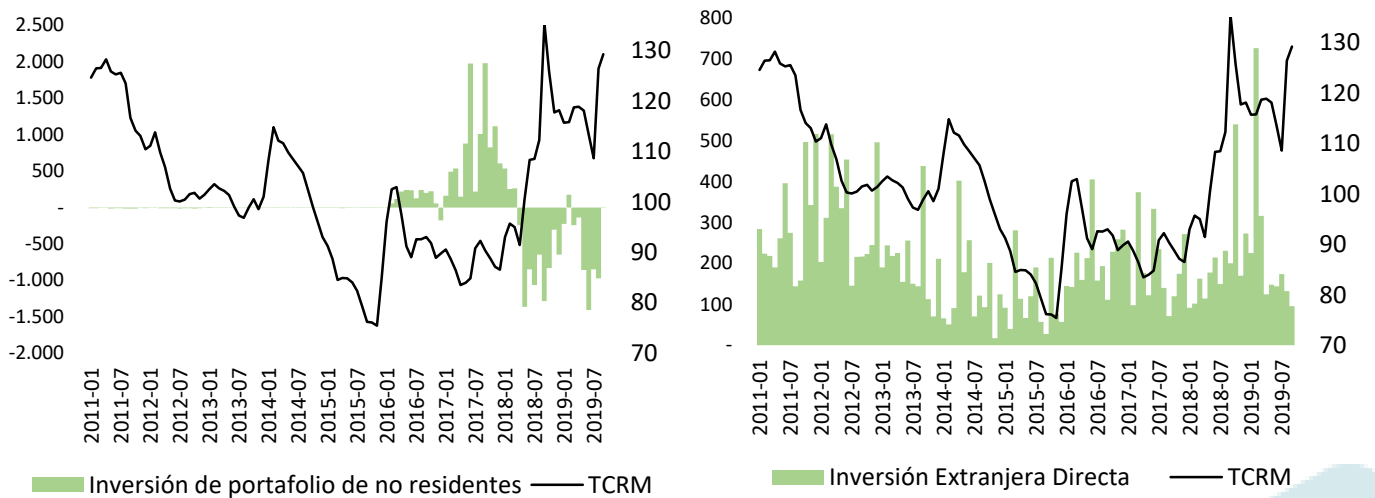


Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares) e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)



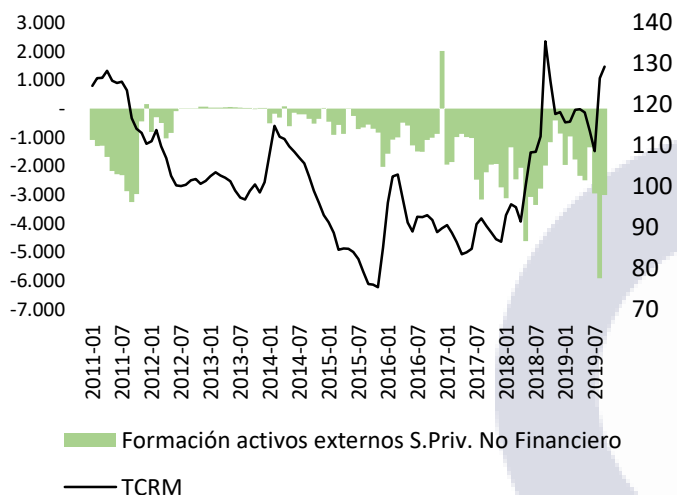
Fuente: OERU en base al BCRA.

Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares) por componente e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)



Fuente: OERU en base al BCRA.

Fuente: OERU en base al BCRA.



Fuente: OERU en base al BCRA.

Comentarios

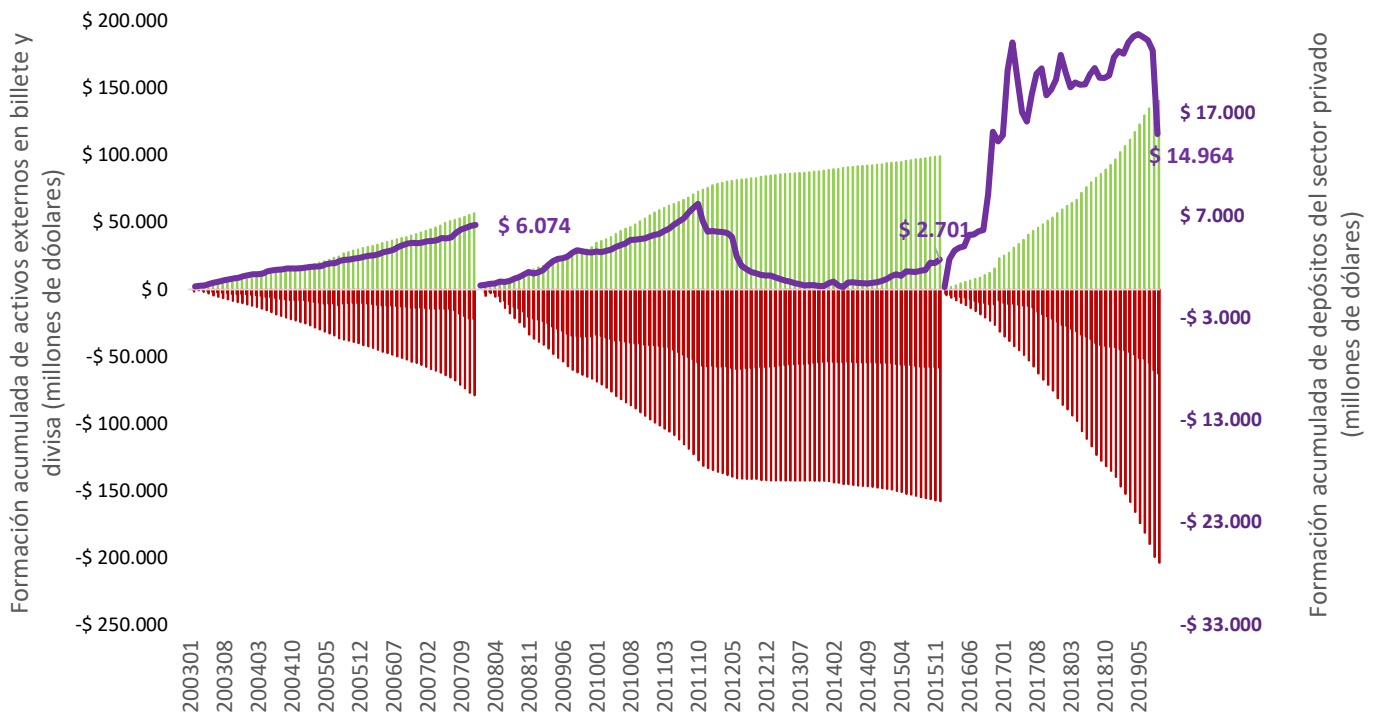
- La cuenta financiera se encuentra bajo presión desde abril de 2018, momento en el cual el país comenzó a sufrir el impacto de la crisis financiera y cambiaria local. Desde ese momento han egresado netos 19.425 millones de dólares.
- Cabe destacar que mediante esta cuenta ingresaron netos 57.566 millones de dólares entre los años 2016 y 2017, 15.941 millones en el 2018 y egresaron netos 26.334 millones en el acumulado 2019.
- Los mayores egresos se han asociado a formación de activos externos netos, en tanto que los ingresos han estado vinculados con préstamos financieros, emisiones de deuda, FMI, organismos bilaterales, entre otros.



Comentarios

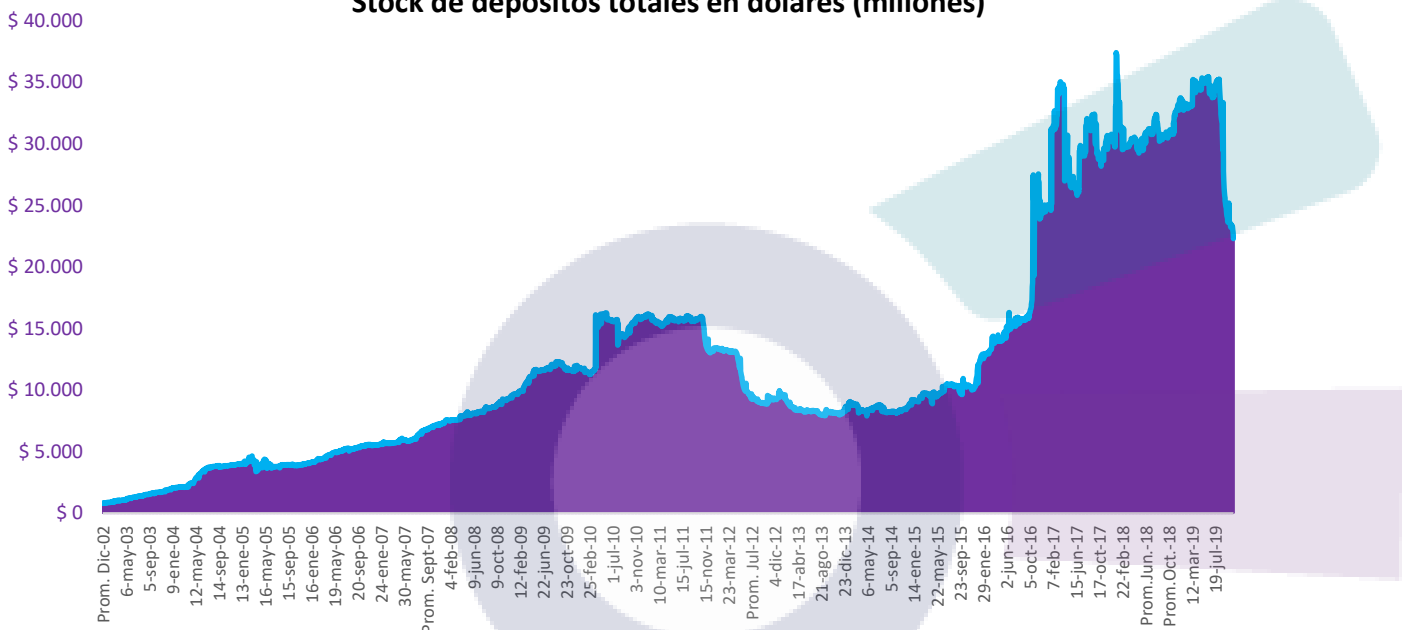
- A continuación comparamos para los últimos 16 años la formación de activos externos del sector privado no financiero y la formación de depósitos en dólares totales, principalmente compuesto por depósitos del sector privado. Como puede observarse, esta cuenta, que incluye principalmente billetes y divisas, puede estar acompañada o no por la formación de depósitos en dólares.

Formación acumulada de activos externos (billetes y divisas) versus depósitos en dólares del sector privado*



Fuente: OERU en base al BCRA. *Nota: En verde se muestra el ingreso por formación de activos externos del sector privado no financiero, en rojo los egresos y en rojo oscuro los ingresos netos. La línea violeta muestra la formación acumulada de depósitos totales, los cuales se componen principalmente por depósitos del sector privado.

Stock de depósitos totales en dólares (millones)



Fuente: OERU en base al BCRA.