



Informe mensual sobre balance cambiario en Argentina – Octubre 2019

Resumen

Según datos publicados por el Banco Central (BCRA), en **octubre** la variación contable de las **reservas internacionales registró una caída de 5.443 millones de dólares**, en línea con el mes de septiembre (5.539 millones), y acumularon en los diez meses del 2019 una caída de 22.545 millones de dólares.

Descripción

- La variación negativa en las reservas internacionales, acorde a la medición contable publicada por el BCRA, acumula 22.545 millones en los diez meses de 2019, intensificándose principalmente en el período agosto-octubre, el cual acumula una caída de 24.639 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 diez meses de 2019 la caída en las reservas fue sensiblemente mayor a la registrada en el mismo período de 2018 (1.099 millones de dólares), e incluso es la mayor caída registrada en el mismo periodo al menos desde el año 2003 (último dato disponible).
- 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.

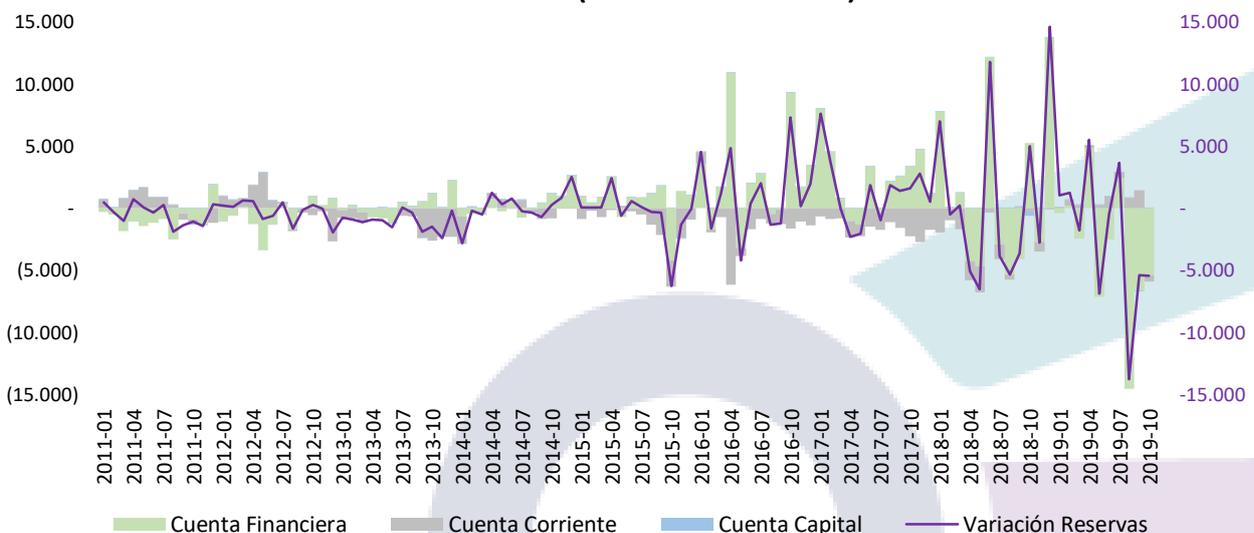
Evolución acumulada entre enero y octubre de 2019 de la cuenta corriente, cuenta financiera y variación contable de las reservas (millones de dólares)

4.352
Cuenta corriente

-31.736
Cuenta financiera

-22.545
Reservas
internacionales

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



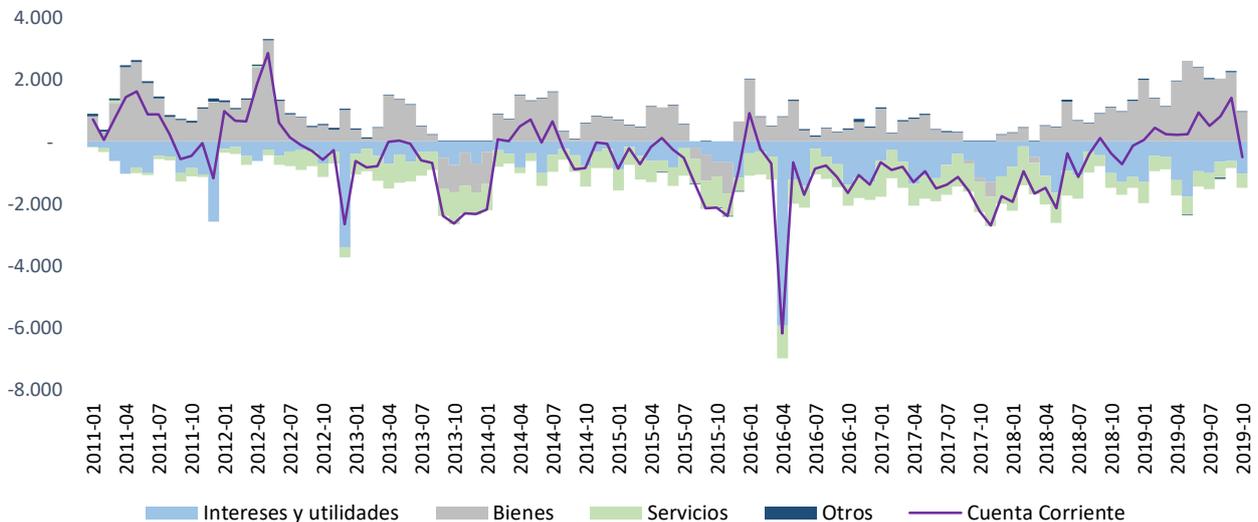
Fuente: OERU en base al BCRA. *Nota: La publicación de las estimaciones del balance cambiario se presenta en un esquema similar al que surge de las publicaciones nacionales del balance de pagos. Estas presentaciones, que son similares en formato, encierran diferencias significativas en algunos casos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



Comentarios

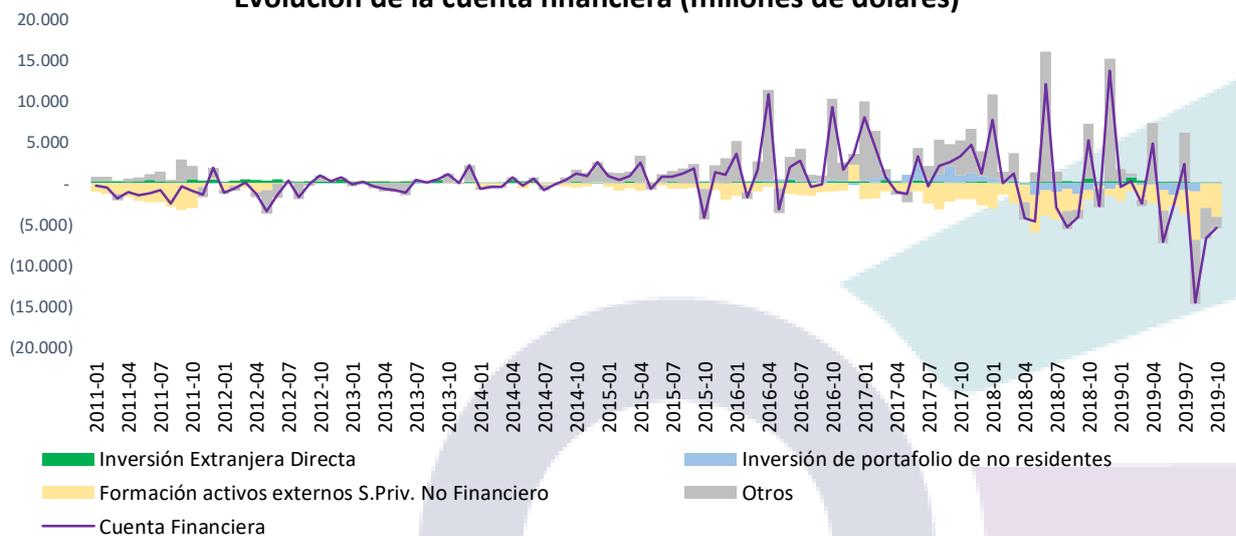
- La variación negativa en el saldo contable de las reservas internacionales del BCRA fue de 5.443 millones de dólares en el mes de octubre y se asocia principalmente a la salida de flujos por parte de la cuenta financiera (-5.402 millones de dólares) y la cuenta corriente (-515 millones de dólares), esta última revertiendo flujos positivos durante nueve meses consecutivos.
- Al analizar los diez meses del año encontramos que mediante la cuenta financiera salieron 31.736 millones de dólares en tanto que mediante la cuenta corriente ingresaron 4.352 millones de dólares.

Evolución de la cuenta corriente (millones de dólares)



Fuente: OERU en base al BCRA.

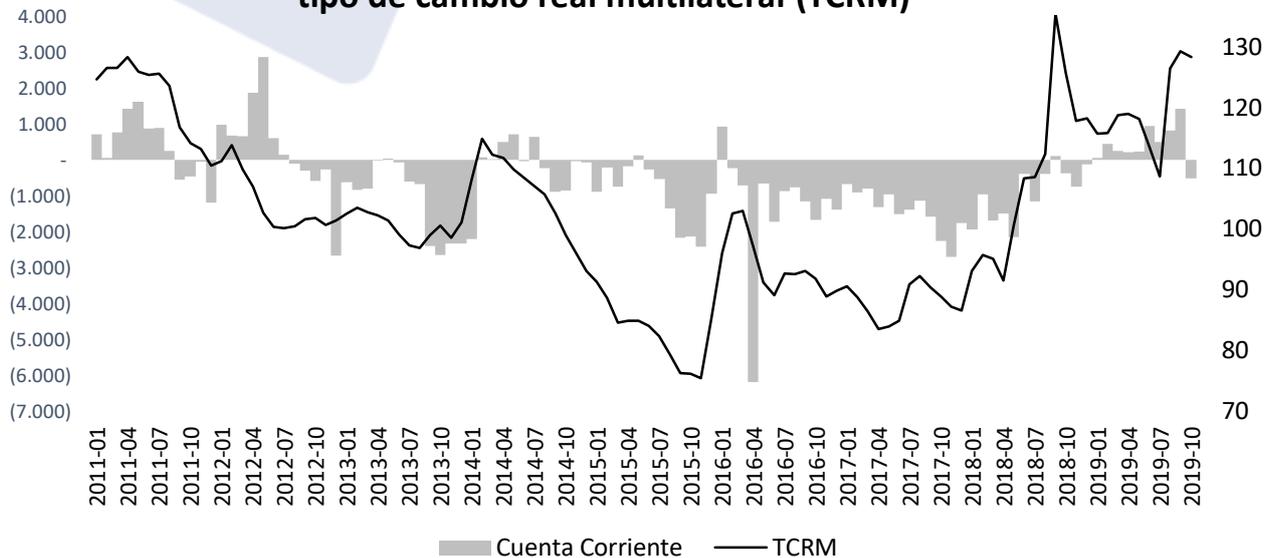
Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares)



Fuente: OERU en base al BCRA.

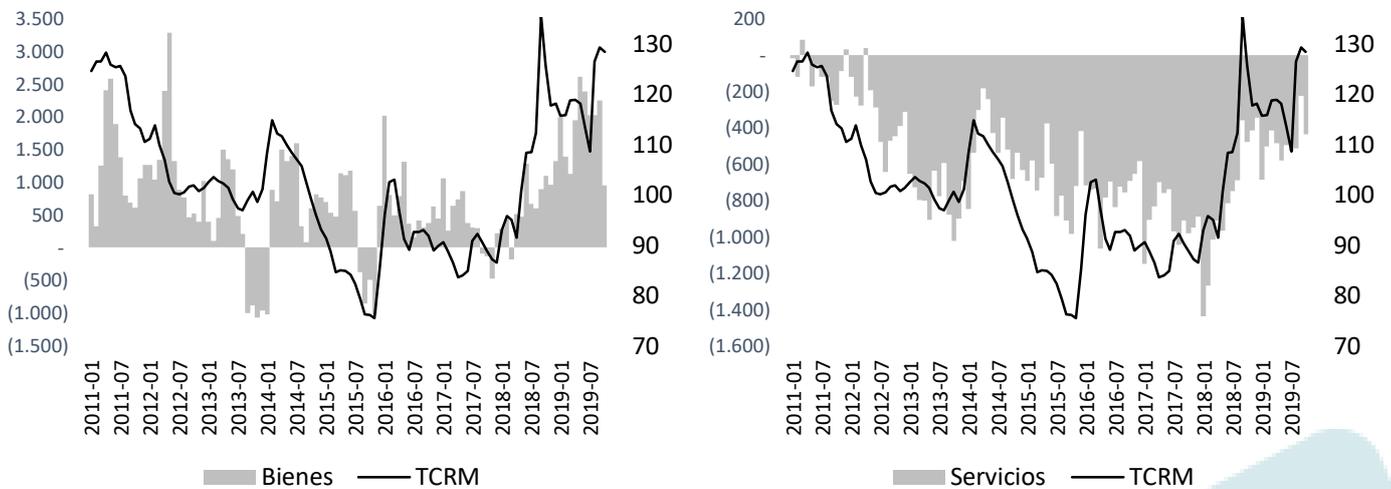


Evolución de la cuenta corrientes (millones de dólares) e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)



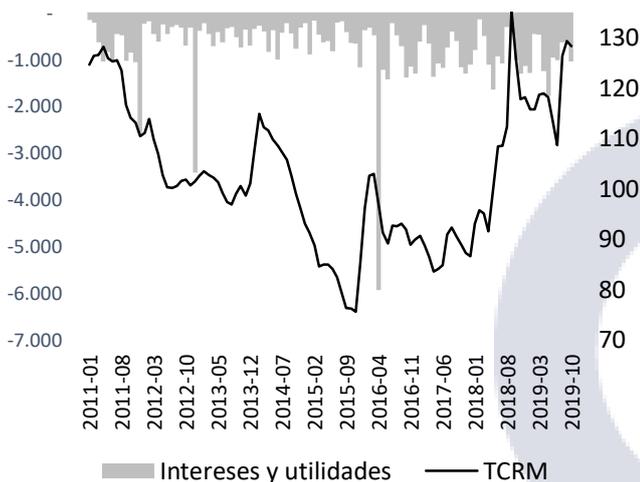
Fuente: OERU en base al BCRA.

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.



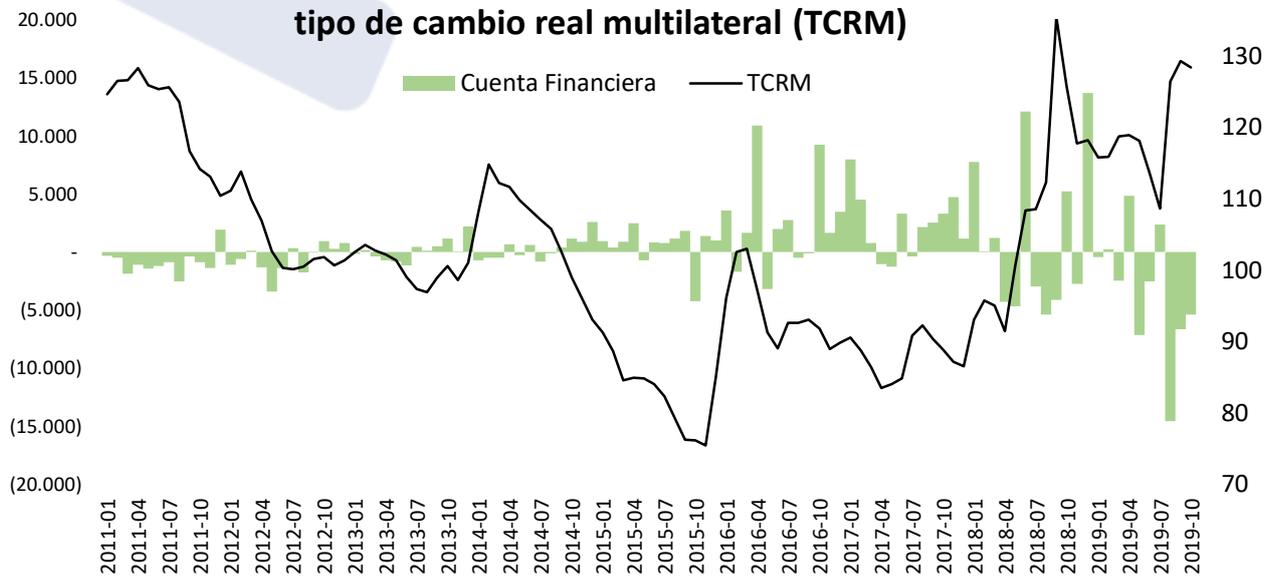
Fuente: OERU en base al BCRA.

Comentarios

- A lo largo del 2019 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 952 millones de dólares en octubre y 18.690 millones de dólares a lo largo del 2019. De esta forma, la caída registrada en octubre (58%) provocó la reversión del signo de la cuenta corriente.
- La depreciación real del tipo de cambio, medida por el tipo de cambio real multilateral, y la recesión económica, han sido las principales variables explicativas sobre el saldo positivo de la balanza comercial de bienes desde principios de 2018.

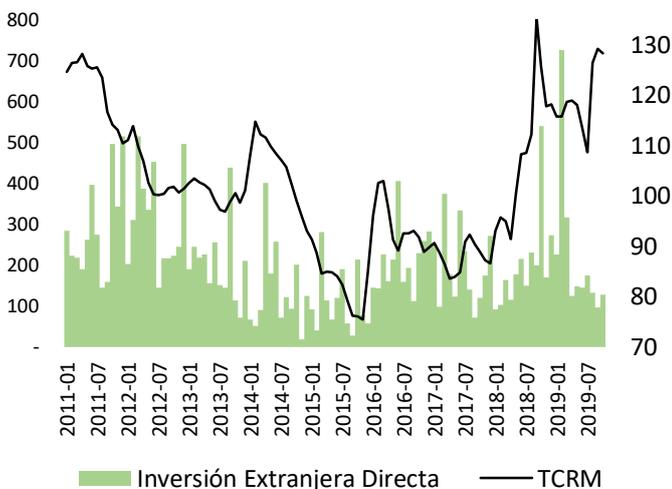


Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares) e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)

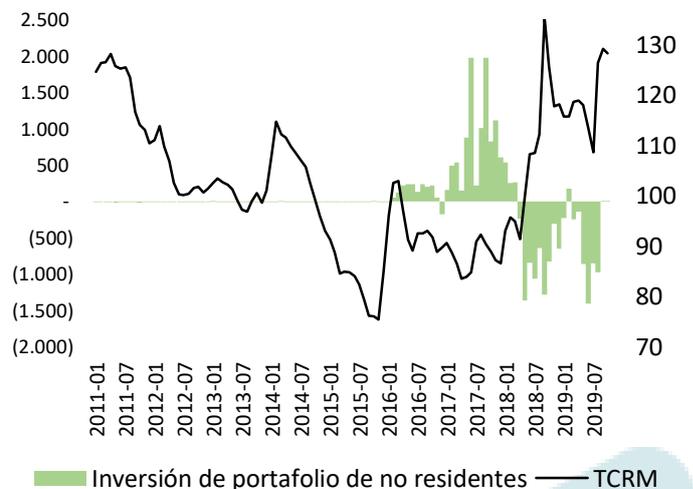


Fuente: OERU en base al BCRA.

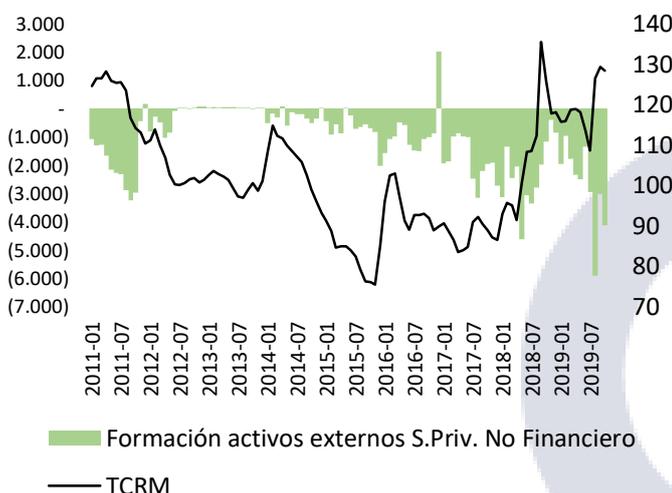
Evolución de la cuenta financiera (millones de dólares) por componente e índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM)



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 24.858 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 31.736 millones en el acumulado hasta octubre 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.