

Externo

Resultado Cambiario – junio 2019

- **La variación de reservas internacionales fue negativa en US\$ 936 M.**

La caída es menor respecto a lo observado el mes previo. El resultado de junio responde al superávit de la cuenta corriente cambiaria de US\$ 933 M (+US\$ 697 M contra mayo) que fue contrarrestado por el déficit de la cuenta financiera cambiaria (-US\$ 2.516 M), el cual se achica respecto a mayo. El rubro otros conceptos no informados explica la diferencia.

- **La balanza comercial registra un superávit de US\$ 2.381 M (+86% ia).**

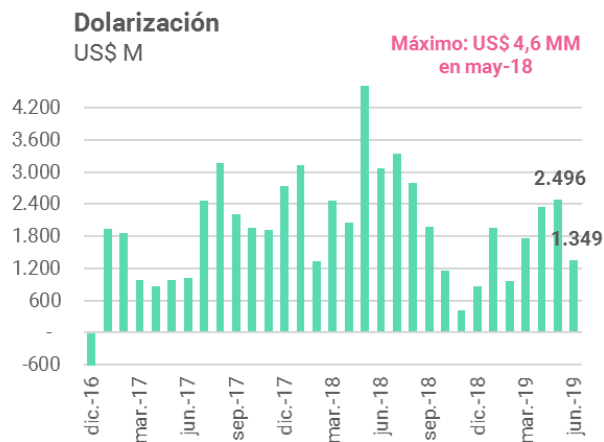
Continúan los números positivos en la balanza de bienes. De esta forma, los pagos por importaciones durante junio, que disminuyeron 33% ia, más que compensaron la caída en el cobro por exportaciones (-2% ia). Los menores ingresos por ventas externas también se explicarían por el empeoramiento en los términos de intercambio que vienen contrarrestando el aumento medido en cantidades de las exportaciones. En el primer semestre del año, la balanza acumula US\$ 8.654 más que el año pasado.

- **La balanza de servicios tuvo un resultado negativo de US\$ 498 M.**

Se mantiene el déficit en los servicios, aunque el resultado se mantiene por debajo del promedio de los últimos 6 meses. Con este resultado evaporó el 21% del superávit de la cuenta bienes. El saldo deficitario de la balanza se explica principalmente por la salida de divisas vinculada al turismo. La cuenta viajes, pasajes y pagos con tarjetas explica un 95% del déficit.

- **La Formación de Activos Externos (FAE) ascendió a US\$ 1.349 M en junio y el primer semestre acumula un total de US\$ 10.881 M.**

La salida de divisas se desacelera fuertemente respecto al mes previo y cae 46% (-US\$ 1.147 M). Es uno de los registros más bajos en lo que va del año y se encuentra por debajo del promedio de los primeros 5 meses (US\$ 1.906 M). Debido al cobro de aguinaldos ocurrido en este mes, el 75% de la FAE respondió a la compra de billetes para atesoramiento (porcentaje muy superior al mes previo). De todas maneras, la salida de divisas al exterior cae y en términos acumulados el primer semestre de 2019 ya lleva -35% interanual (parte de esto responde a que el tipo de cambio se encuentra más elevado).



Fuente: LCG en base a BCRA

- **La cuenta financiera muestra un déficit de US\$ 2.521 M, desacelerando respecto a mayo.**

Este resultado se explica principalmente por el egreso de divisas en la cuenta de inversión de portafolio de no residentes, que se mantiene deficitaria (-US\$ 1.410 M) y evidencia el mayor registro negativo en lo que va del año. Por su parte, la inversión directa de no residentes aportó US\$ 144 M, levemente inferior al aporte en mayo. El pago de deuda por parte del sector público significó una salida de US\$ 961 M, muy por encima de la dinámica de 2019 y el mayor registro en los últimos 12 meses.

Las operaciones del sector público aportaron un ingreso de US\$ 953 M, mejorando respecto a meses previos.

Hacia adelante

Costa Rica 4165 – CABA |

(5411) 4862-8992

www.lcgsa.com.ar

contacto: info@lcgsa.com.ar

- A medida que se acerquen las elecciones, **la FAE podría acelerarse en línea con la evidencia histórica**. Creemos que la misma alcanzará alrededor de 5 puntos del PBI. No creemos que se haya adelantado el fenómeno de dolarización.
- **En el frente externo continuará el superávit comercial, debido a la fuerte contracción que siguen evidenciando los pagos de importaciones**. La cuenta de servicios reales continuará con déficit, principalmente de la mano del egreso de divisas en concepto de turismo emisoro. La variación de reservas continuará dependiendo del equilibrio entre los ingresos de divisas por deuda con el FMI y la compra del sector privado por atesoramiento.
- **A pesar de la paz cambiaria evidenciada los últimos meses y el elevado nivel de tasas de interés, las inversiones de portafolios de no residentes no repuntarán notablemente debido al contexto de incertidumbre electoral**.

Balance Cambiario

Anual	2017	2018	2019e	2018	2019
	US\$ M	US\$ M	US\$ M	% PBI	% PBI
Saldo de bienes y servicios	-6.819	-1.137	3.698	-0,2%	0,8%
Bienes	4.028	8.323	7.898	1,5%	1,6%
Servicios	-10.847	-9.460	-4.200	-1,8%	-0,9%
Utilidades y dividendos	-2.166	-1.204	-900	-0,2%	-0,2%
Intereses	-8.479	-9.282	-9.856	-1,7%	-2,0%
Otros cuenta corriente	372	293	300	0,1%	0,1%
Inversión no residente neta	22.563	-4.217	2.000	-0,8%	0,4%
Préstamos de Org. Internacionales	643	38.723	23.320	7,2%	4,8%
Form. Activos Externos (dolarización)	-22.143	-27.230	-22.000	-5,1%	-4,6%
Operaciones netas del sector público	31.343	14.973	6.300	2,8%	1,3%
Otros cuenta capital/ financiera*	-733	377	1.450	0,1%	0,3%
Saldo	14.581	11.297	4.312	2,1%	0,9%

Fuente: LCG en base a INDEC

* Incluye Swap de monedas