

Externo

Resultado Cambiario – febrero 2020

- **La variación de reservas internacionales en febrero fue positiva: US\$ 97 M.**
- **Este resultado se explicó por un signo positivo tanto en la cuenta capital y financiera (US\$ 55 M) como en la cuenta corriente (US\$ 42 M).**

El resultado de la cuenta corriente se ubicó por debajo del registro de enero y evidenció una desmejora en relación con los niveles que venía mostrando los últimos meses. Se explica principalmente por la desaceleración del balance comercial y un aumento en el rojo de la cuenta de servicios.

- **La balanza comercial cambiaria registró un superávit de US\$ 779 M en febrero. Resultó 44% más bajo que un año atrás.**

El resultado comercial resultó considerablemente menor con respecto al mes previo (US \$ 1.590 M).

Las exportaciones cayeron 7% ia mientras que las importaciones se mantuvieron creciendo (15% ia), resultado esperable por la combinación del mantenimiento del tipo de cambio subsidiado para las compras y el aumento de retenciones al principal sector exportador.

- **La balanza de servicios arrojó en enero un resultado negativo por US\$ 72 M.**

Se mantiene la dinámica del mes previo (-US\$ 26 M en enero) como consecuencia del efecto que genera el impuesto PAIS sobre el gasto en turismo al exterior.

Comparado con febrero 2019, el gasto en pasajes y turismo se redujo más de la mitad (de US\$ 677 M a 299 M). El saldo se mantiene en terreno negativo: US\$ 161 M (el nivel más bajo desde 2012).



- **La cuenta financiera revirtió el déficit de enero y volvió a ubicarse en terreno positivo.**

Se debe principalmente a la mejora en el saldo de préstamos con organismos internacionales y bilaterales. Mientras que los últimos tres meses arrojó en promedio un déficit por US\$ 270 M, en febrero revirtió el signo evidenciando un saldo de +US\$ 411 M.

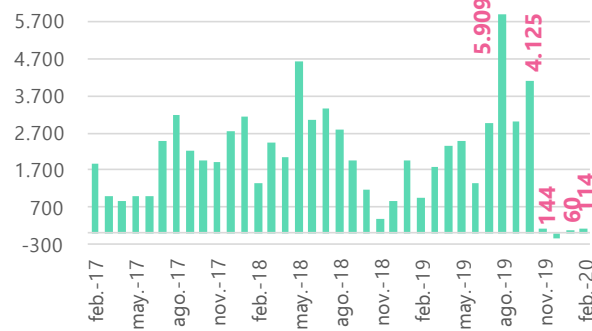
La inversión directa de no residentes mejora con respecto al mes previo aportando US\$ 170 M. Sin embargo, la variación interanual continua con un valor negativo alto (-77% ia).

- **La Formación de Activos Externos (FAE) aumentó a US\$ 114 M.**

Se mantiene en mínimos históricos debido al cepo que restringe la compra y el giro de divisas.

Dolarización

US\$ M



Fuente: LCG en base a BCRA

Hacia adelante

- La cuenta corriente se verá golpeada como consecuencia del brusco giro que significó en la economía la lucha contra el coronavirus. El efecto contractivo que se espera que tenga en las exportaciones implicará menor ingreso de divisas. Sin embargo, esto será compensado por la retracción de las importaciones en un contexto de caída del comercio mundial y por el impacto positivo de la caída del precio del petróleo. Resta conocer el peso que tendrán los intereses de la deuda pública una vez culminada la reestructuración.
- Las mejoras que se esperaban en la cuenta de servicios a partir de la incorporación del impuesto PAIS serán opacadas por un menor turismo receptivo, en medio del cierre de fronteras y de la crisis global que provocó la pandemia.
- Los mercados internacionales de deuda se mantendrán cerrados este año, por lo que no esperamos mayores ingresos por la cuenta financiera.
- La formación de activos externos se mantendrá en niveles muy bajos debido a la continuidad de los fuertes controles cambiarios.