

Externo

Resultado Cambiario – abril 2020

- **La variación de reservas internacionales desaceleró en abril respecto a marzo, pero volvió a ser negativa: -US\$ 221 M.**
- **Este resultado se explicó por el rojo que evidenciaron tanto la cuenta capital y financiera (-US\$ 66 M) como la cuenta corriente (-US\$ 155 M).**

La cuenta corriente se ubicó en terreno negativo luego de cinco meses consecutivos de superávit. El resultado fue de US\$ 375 M menos respecto a un año atrás, explicado por una importante desaceleración en el superávit comercial que no logró compensar el déficit en la cuenta de servicios y de ingresos primarios. La salida neta en concepto de intereses en abril fue de US\$ 362 M.

- **La balanza comercial cambiaria registró un superávit de US\$ 292 M en abril (US\$ 416 M menos que en marzo). Resultó 85% más bajo que un año atrás.**

El resultado comercial puso de manifiesto los efectos generados por la crisis del COVID, que retrajeron el cobro por exportaciones un 11% interanual.

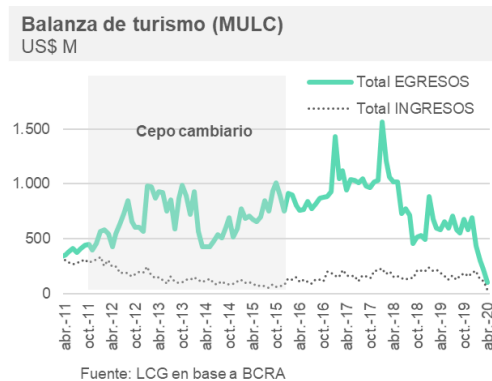
A la caída en el cobro por ventas externas se le suma un aumento en el pago de importaciones del 46% respecto a un año atrás. Este resultado contrasta con la caída en las compras externas que se espera que se publique en el intercambio comercial argentino (INDEC) debido a la pandemia. La diferencia se debe a que, en el mercado de cambios, donde se computan los pagos y no lo devengado, impactó la cancelación de deudas previas de los importadores.

A pesar de una combinación de caída de exportaciones y aumento de importaciones, la balanza comercial se mantuvo en terreno positivo, lo que se repite desde hace 25 meses.

- **La balanza de servicios arrojó en abril un déficit por US\$ 85 M, lo que representa una caída del 85% interanual, mejorando el resultado de la cuenta.**

El registro de este mes se debió principalmente a los egresos netos por Fletes y seguros (US\$ 169 M) y por Turismo (US\$ 76 M), que fueron parcialmente compensados por ingresos netos de Servicios empresariales, profesionales y técnicos (US\$ 158 M).

En particular, los egresos netos por turismo continúan desacelerando en medio de un contexto de cierre de fronteras y de desincentivos a compras al exterior debido al impuesto PAIS. Comparado con abril 2019, el gasto en pasajes y turismo se redujo 83% (de US\$ 582 M a 102 M). De todas formas, la crisis sanitaria también impactó en los ingresos por turismo receptivo, que se redujeron 86% ia. El saldo se mantiene en terreno negativo: US\$ 76 M (el nivel más bajo desde noviembre 2011).



- **La cuenta financiera registró egresos netos por US\$ 74 M (US\$ 1.018 M menos que el mes anterior).**

Se explicó por los movimientos deficitarios del Sector Privado no Financiero (- US\$ 348 M), a partir de cancelaciones de deuda financiera y de formación de activos externos. A esto se sumó una salida neta de US\$ 363 M en concepto de Otros movimientos netos, principalmente originada por la caída en los depósitos privados.

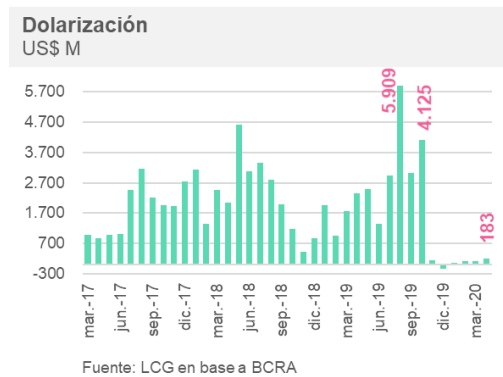
Los egresos fueron parcialmente compensados por ingresos netos del Sector Financiero (US\$ 573M), explicados principalmente por una caída en los activos externos líquidos de las entidades que conforman la PGC, y por ingresos del

Gobierno general y BCRA (US\$ 64 M) debido a préstamos de organismos internacionales por US\$ 65 M y formación de activos externos por US\$ 52 M.

La inversión directa de no residentes fue de US\$ 165 M (+32% ia), por encima del mes previo. Se destinó fundamentalmente a los sectores vinculados a la producción y distribución de Energía, centralizando el 80% de los ingresos por el concepto.

- **La Formación de Activos Externos (FAE) fue de US\$ 183 M (-US\$ 2.158 M respecto a un año atrás).**

Se mantiene en mínimos históricos debido al cepo que restringe la compra y el giro de divisas. La salida se debió principalmente a la compra neta de billetes US\$ 103. En particular, personas humanas, asociadas a la compra para atesoramiento, fueron compradoras netas de billetes por US\$ 194 M.



Hacia adelante

- La cuenta corriente seguirá golpeada fundamentalmente por menores ingresos de divisas en la balanza comercial, debido al brusco efecto contractivo que significó la crisis sanitaria y a la consecuente caída en las exportaciones. 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.
- 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. Sin embargo, en la medida que los egresos caigan por encima de los ingresos, podría comenzar a revertirse el rojo de la cuenta.
- 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.