

Externo

Balanza de pagos – segundo trimestre 2020

DATO

- Cuenta corriente: superávit de USD 2.824 M
- Cuenta financiera: egresos netos por USD 2.514 M

EN DETALLE

- En el 2T-2020, la cuenta corriente volvió a evidenciar superávit, explicado principalmente por el resultado en la balanza de bienes (USD 5.274 M; +25% ia), que más que compensó los egresos de la cuenta de servicios y de ingreso primario.
- La balanza de servicios registró un déficit de USD 303 M, registro considerablemente inferior al de un año atrás (- USD 1.349 en 2T-2019).
- La cuenta de ingreso primario arrojó un saldo negativo de USD 2.484 M. El 91,9% del déficit de la cuenta se encuentra asociado a los débitos netos de intereses. Respecto a igual trimestre del año anterior se redujo en USD 2.383 M, explicado principalmente por la disminución en el saldo de intereses (USD 1.294 M) y en las utilidades y dividendos por USD 1.888 M.
- La cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de USD 2.514 M, explicado por la adquisición neta de activos por USD 893 M, que fue más que compensada por la cancelación neta de pasivos por USD 1.621 M. Esta última fue explicada principalmente por la cancelación neta de deuda del Gobierno general en USD 1.320 M.
- La inversión directa registró un ingreso neto de capitales por USD 514 M (USD 118 M por encima de igual período hacia un año atrás). En contraposición, la inversión de cartera evidenció un egreso neto de capitales por USD 1.749 M, lo que representa una salida neta inferior a lo observado en igual trimestre de 2019, cuando los egresos fueron por USD 6.053 M.

EN PERSPECTIVA

- La cuenta corriente en el 2T representó el 0,8% PBI, el registro más alto desde el segundo trimestre de 2009. Este resultado se da por una combinación en la caída del PBI medido en dólares (lo que significa un denominador más bajo), y los altos registros en el balance de bienes, que, exceptuando el registro del 4T 2019, mostró el dato más alto desde 2010. A esto se suma un déficit históricamente bajo en la cuenta de servicios, explicado en gran medida por un contexto de pandemia que afectó fundamentalmente al turismo.

PARA TENER EN CUENTA

- En el 2T-2020, el buen resultado de la cuenta corriente generó una capacidad de financiamiento por USD 2.831 M, que se contrapone con las necesidades de financiamiento neto por USD 1.928 M, registradas en el 2T-2019. Esta dinámica se repitió durante los últimos 3 trimestres, donde se revirtió el signo negativo que regía desde hace 21 meses.

QUÉ ESPERAMOS

- La reestructuración de la deuda externa permitió aliviar la carga de intereses que paga el sector público y que impactan en la cuenta corriente. En este sentido, esperamos que en los próximos trimestres se observe una caída pronunciada en el déficit del ingreso primario, mejorando el resultado del frente externo. Como la medición es base devengado, las mejoras que vienen por el menor pago de intereses comenzarían a verse a partir del 4T-2020.
- Debido al efecto anteriormente mencionado, combinado con un superávit en el balance de bienes históricamente alto, esperamos que este año la cuenta corriente finalice superavitaria, alrededor de 2,6% del PBI.

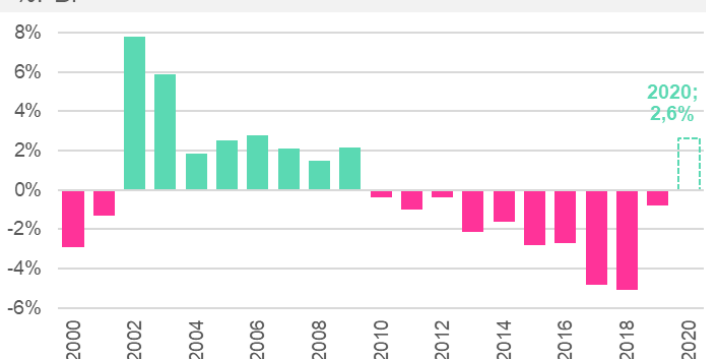
	2018 US\$ M	2019 US\$ M	Acum. 2020 US\$ M
Balanza comercial	-9.709	13.012	7.925
Bienes*	-743	18.227	9.048
Servicios	-8.965	-5.215	-1.123
Utilidades y dividendos	-7.415	-5.677	-956
Intereses	-9.323	-8.774	-2.736
Transferencias	1.279	827	605
Otros	-1.881	-3.385	-1.763
Saldo Cuenta Corriente	-27.049	-3.997	3.076
Saldo Cuenta Corriente (sin intereses)	-17.727	4.777	5.812

Fuente: LCG en base a INDEC

* En la Cuenta Corriente las importaciones se consideran a valor FOB; en el ICA se computan a valor CIF.

Cuenta Corriente

%PBI



Fuente: LCG en base a INDEC.