

## DATO

- La variación de reservas en junio fue positiva: USD 145 M
- Cuenta corriente: USD 656 M. Cuenta capital y financiera: -USD 624 M
- Formación de activos externos: egresos netos por USD 126 M

## EN DETALLE

- La variación de reservas (+USD 145 M) fue positiva por octavo mes consecutivo, acumulando en lo que va del año un total de USD 3.194 M. Sin embargo, con respecto al pico del mes de mayo (+USD 1.609 M), se observó una caída del 91%.
- La cuenta corriente marcó una caída del 48% m/m con respecto a junio, perforando así el límite de los USD 1.000 M mensuales que venía sosteniendo por cuatro meses consecutivos.
- El balance comercial sumó USD 1.478 M. Por segundo mes consecutivo, las importaciones mostraron un mayor crecimiento que las exportaciones: 66% y 60% anual, respectivamente. Este crecimiento está relacionado con los altos niveles que están presentando las compras de bienes al exterior y los incentivos a adelantar pagos que genera la ampliación de la brecha cambiaria: al igual que en junio las importaciones superaron los USD 5.700 M.
- Luego de haber achicado su déficit en el mes de junio, la cuenta financiera marcó un resultado negativo de USD 633 M. El resultado es básicamente explicado por cancelaciones de deuda financiera con Organismos Internacionales (USD -521 M), ya que se incorpora el pago realizado al Club de Paris.
- Las personas humanas compraron billetes en el mes de julio por USD 130 M, lo cual representó un incremento del 59% m/m respecto a junio, incrementándose también el número de participantes en las compras, los cuales totalizaron en 690 mil (+ 247 mil respecto a junio).

## PARA TENER EN CUENTA

- El saldo de la cuenta de bienes y servicios se sustenta en el aporte de USD 3.348 M del sector Oleaginosas y cereales; el resto de los sectores reales de la economía suman un déficit neto por USD 2.140 M (USD 270 por servicios, USD 1.870 M por el resto de los sectores que comercian bienes).

## EN PERSPECTIVA

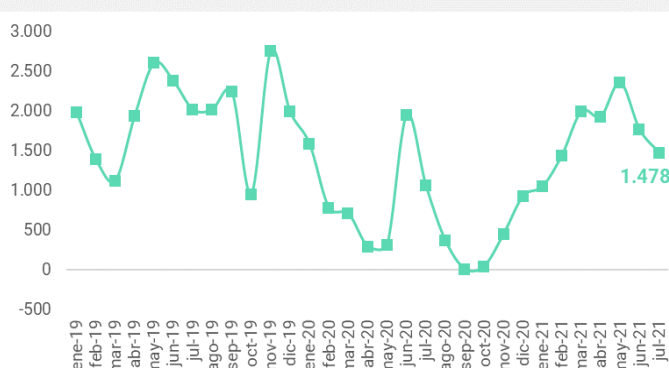
- El balance comercial suma 40 meses con un resultado positivo. Sin embargo, desde el mes de junio, el pago por importaciones está mostrando resultados por encima de los USD 5.700 M, lo cual no se observaba desde abril de 2014. Al respecto, la reactivación gradual de la economía y la ampliación de la brecha cambiaria inciden al respecto y son las causas principales de la erosión paulatina del superávit comercial.

## QUÉ ESPERAMOS

- En julio la variación de reservas fue positiva ubicándose el stock bruto de RI en USD 42.582 M. Sin embargo, el ritmo de compras netas continúa desacelerando y esta tendencia tenderá a continuar mientras se sostenga la brecha cambiaria y el BCRA se sienta obligado a intervenir para moderar los efectos colaterales sobre el resto de la economía (al 27 de agosto, las brechas del dólar oficial contra el blue y el CCL se mantenían en 87% y 74,2% respectivamente).
- Adicionalmente, el balance comercial que sostiene el resultado positivo de la cuenta corriente seguirá presentando un desempeño cada vez menos favorable relacionado con precios internacionales cada vez menores, baja dinámica de las cantidades exportadas y desbalances cambiarios que podrían estar motivando aumentos en los pagos por importaciones.
- Por último, esperamos que se mantenga el mayor estímulo a las compras externas tanto del sector real como de las personas humanas, relacionado con un recalentamiento de los mercados de cambio paralelos, influenciado por las intervenciones llevadas a cabo en el último tiempo en los mercados financieros, con una política de salarios que sumó varios aumentos adicionales de paritarias y con un mayor atraso del tipo de cambio oficial.
- Vale destacar que el incremento de reservas observado en la última semana del mes de agosto originado por la asignación de los Derechos Especiales de Giro (DEG) será de carácter temporal, ya que los mismos van a ser utilizados para afrontar pagos de deuda al FMI.

## Resultado de la balanza comercial

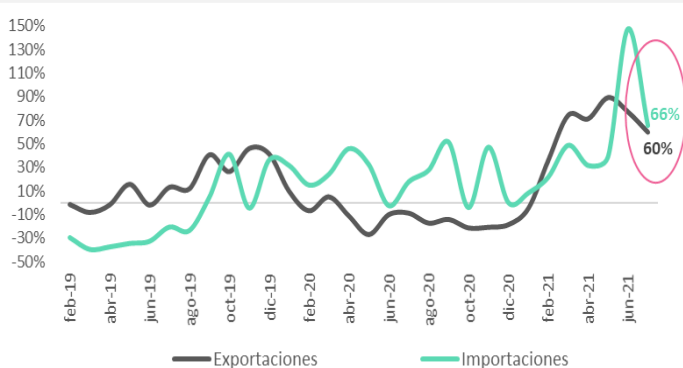
U\$S M



Fuente: LCG en base a BCRA

## Exportaciones e Importaciones - Mercado de cambios

a/a (%)



Fuente: LCG en base a BCRA

En millones de USD

	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Cuenta corriente cambiaria	406	417	751	1.392	1.519	1.727	1.254	656
Balance comercial	927	1.051	1.445	1.999	1.933	2.365	1.769	1.478
-Exportaciones	4.654	4.878	4.757	6.509	6.728	7.279	7.649	7.218
-Importaciones	3.727	3.827	3.312	4.510	4.795	4.914	5.880	5.740
Servicios	-188	-187	-216	-280	-207	-100	-186	-270
Intereses	-335	-446	-475	-330	-189	-529	-332	-561
Cuenta Capital y Financiera Cambiaria	-49	-509	-359	-1.014	-1.238	-725	-135	-624
Préstamos financieros y líneas de crédito	-359	-351	-561	-527	-279	-304	-676	-285
FAE	89	-98	-2	253	52	28	-32	-126