

## DATO

- La variación de reservas en agosto fue positiva: USD 3.599 M
- Cuenta corriente: -USD 301 M (USD 7.415 M 8M). Cuenta capital y financiera: USD 3.878 M (USD -726 M 8M)
- Formación de activos externos: egresos netos por USD 82 M

## EN DETALLE

- La variación de reservas (+USD 3.599 M) fue positiva por noveno mes consecutivo, aunque vale destacar que en agosto se dio completamente por la acreditación de los DEG asignados por parte del FMI, los cuales totalizaron en USD 4.326 M. Si, por otra parte, miramos las intervenciones realizadas por el BCRA, el mismo ejecutó ventas netas por USD 154 M (primer mes en el año con este resultado).
- La cuenta corriente presentó un resultado negativo por primera vez en el año (último observado en el mes de noviembre de 2020 con -USD 340 M) alcanzando así los -USD 301 M. Este resultado se deriva de un balance comercial un 58,9% por debajo del mes de julio y un déficit en el sector de servicios un 43,8% mayor.
- Así, el balance comercial cerró el mes con un resultado de USD 608 M. Por primera vez en el año, el resultado comercial presenta un valor menor a los USD 1.000 M, explicado principalmente por la baja liquidación de divisas por parte de los sectores exportadores, mientras que las importaciones continúan mostrando niveles elevados, llegando a los USD 6.198 M, el mayor valor desde diciembre de 2013. En el mes de agosto tanto las importaciones como las exportaciones crecieron un 67% a/a.
- La cuenta financiera marcó un resultado positivo de USD 3.859 M, el cual estuvo básicamente explicado por el ingreso de los DEG, aunque vale destacar que el impacto de los mismos es transitorio ya que van a ser usados para el pago de la deuda con dicho organismo, como se observó en la tercera semana de septiembre (USD 1.885 M).
- Las personas humanas compraron billetes en el mes de agosto por USD 141 M, lo cual representó un incremento del 4,4% m/m respecto a julio, incrementándose también el número de participantes en las compras, los cuales totalizaron en 697 mil (+ 7 mil respecto a julio).
- Adicionalmente, los pagos con tarjeta por consumos en el exterior totalizaron USD 107 M, una caída del 6,1% respecto a julio.

## PARA TENER EN CUENTA

- El saldo de la cuenta de bienes y servicios se sustenta en el aporte de USD 2.721 M del sector Oleaginosas y cereales; el resto de los sectores reales de la economía suman un déficit neto por USD 2.501 M (USD 388 por servicios y USD 2.113 M por el resto de los sectores que comercian bienes).
- En el mes de agosto se observó el menor superávit del año, debido a una dinámica opuesta en los resultados netos de los sectores: mientras que el déficit del resto de los sectores de la economía creció un 16,9% m/m, el superávit del sector Oleaginosas y cereales cayó un 18,7% m/m respecto a julio.

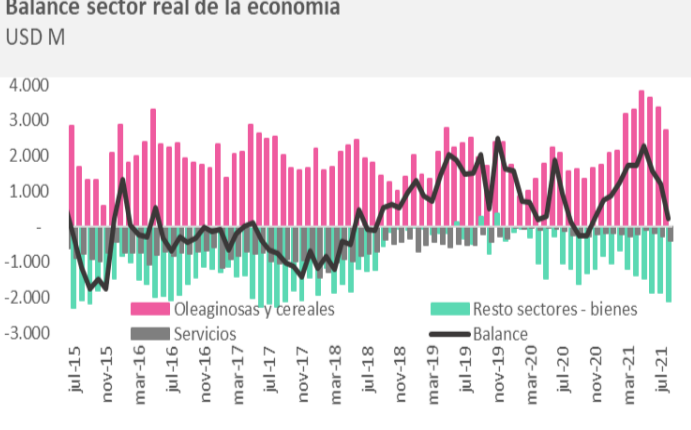
## EN PERSPECTIVA

- En lo que va del año, la Cuenta Corriente cambiaria acumula un superávit de USD 7.415 M, marcando así un crecimiento del 448,3% respecto al valor acumulado en los mismos meses del año 2020 (USD 1.352 M en 8M-20).
- Este superávit acumulado de la CC cambiaria representa, en términos del PBI, un 1,6%.

## QUÉ ESPERAMOS

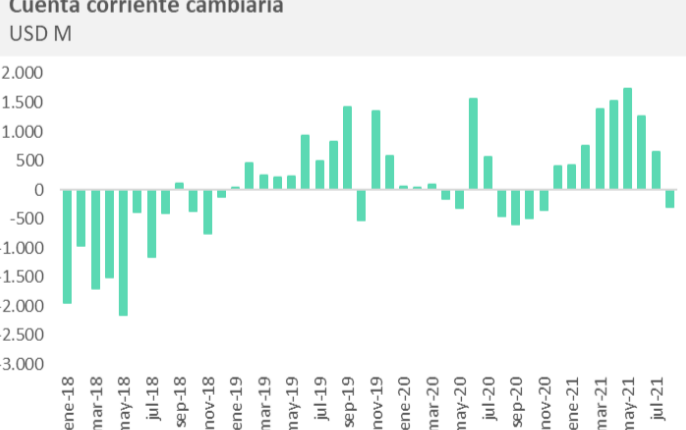
- Como habíamos anticipado, el BCRA presentó ventas netas en el mes de agosto, debido a la creciente presión en el mercado de cambios, previo a las PASO. Esperamos que esta situación se mantenga, como se viene observando en el mes de septiembre debido a la sostenibilidad de las brechas cambiarias (al 23 de septiembre, las brechas del dólar oficial contra el blue y el CCL se mantenían en 88% y 76% 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 el pago de importaciones se mantenga creciente en la medida que la actividad, aunque a un paso lento, siga recuperándose y a partir del estímulo que genera la magnitud de la brecha cambiaria. Por otro lado, el levantamiento de las restricciones a la movilidad en el ámbito local y en el mundo en general podrá tener impacto sobre el gasto en turismo, lo mismo que la percepción de un nivel de atraso cambiario creciente. No obstante, respecto al primer caso, la disponibilidad de reservas serán un factor a considerar dentro de la dinámica de permisos para importar, en tanto que el impacto negativo del turismo, de darse, será desde un nivel muy bajo (en los últimos 12 meses se fueron por esta vía USD 2.076 M).

Balance sector real de la economía



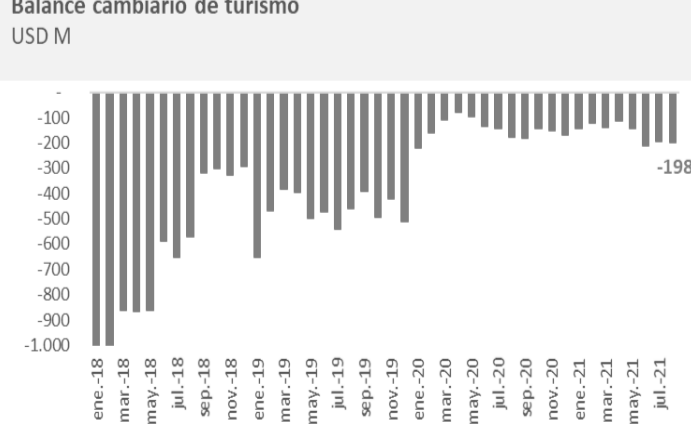
Fuente: LCG en base a BCRA

Cuenta corriente cambiaria



Fuente: LCG en base a BCRA

Balance cambiario de turismo



Fuente: LCG en base a BCRA

Dolarización



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	ago-21
Cuenta corriente cambiaria	406	417	751	1.392	1.519	1.727	1.254	656	-301
Balance comercial	927	1.051	1.445	1.999	1.933	2.365	1.769	1.478	608
-Exportaciones	4.654	4.878	4.757	6.509	6.728	7.279	7.649	7.218	6.806
-Importaciones	3.727	3.827	3.312	4.510	4.795	4.914	5.880	5.740	6.198
Servicios	-188	-187	-216	-280	-207	-100	-186	-270	-388
Intereses	-335	-446	-475	-330	-189	-529	-332	-561	-517
Cuenta Capital y Financiera Cambiaria	-49	-509	-359	-1.014	-1.238	-725	-135	-624	3.878
Préstamos financieros y líneas de crédito	-359	-351	-561	-527	-279	-304	-676	-285	-262
FAE	89	-98	-2	253	52	28	-32	-126	-82