

Resultado Cambiario – Enero 2022

DATO

- La variación de reservas en enero fue negativa: USD 2.074 M.
- Cuenta corriente: USD -471 M. Cuenta capital y financiera: USD -1.523 M.

EN DETALLE

- La variación de reservas en enero fue negativa por quinto mes consecutivo (USD -2.074 M) y estuvo explicada principalmente por el vencimiento de capital de la deuda con el FMI (USD 714 M) y con otros Organismos Internacionales (USD 304 M).
- En el mes la Cuenta Corriente marcó nuevamente déficit, alcanzando los USD 471 M (un incremento de USD 426 M respecto al resultado del mes de enero). Este resultado en enero se dio debido a los resultados negativos elevados en la balanza de servicios (USD -683 M) y de las rentas (USD -909 M) y a pesar de que el balance comercial cerró en USD 1.101 M, en línea con el resultado del mes de diciembre.
- Al interior del Balance comercial, se observó un crecimiento anual de los cobros de exportaciones casi 6 pp por debajo de lo que lo hicieron los pagos a las importaciones (25% a/a vs 31% a/a respectivamente).
- La cuenta financiera marcó un déficit de USD 1.524 M en el mes de enero, explicado principalmente por los pagos al Fondo Monetario Internacional (USD -714 M) y por mayores egresos a través de la cuenta de Préstamos Financieros del Sector privado (USD -495 M).
- En el primer mes del año, la Formación de Activos Externos del sector privado no financiero alcanzó los USD 177 M, creciendo en USD 98 M respecto al mes de diciembre y marcando el mayor nivel de egresos desde octubre de 2020 (USD 327 M).

PARA TENER EN CUENTA

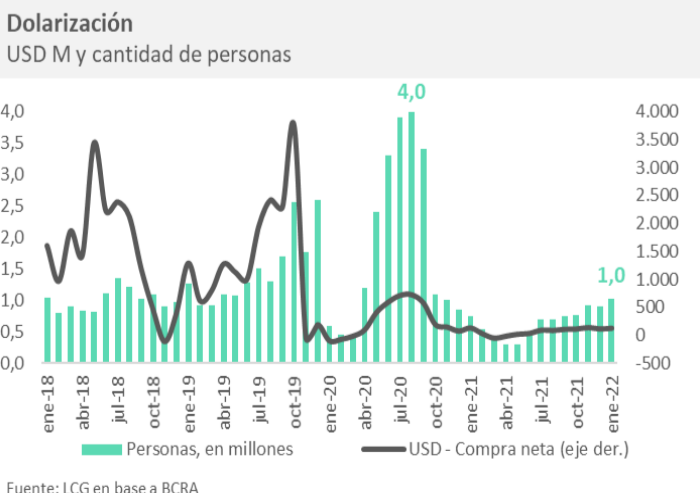
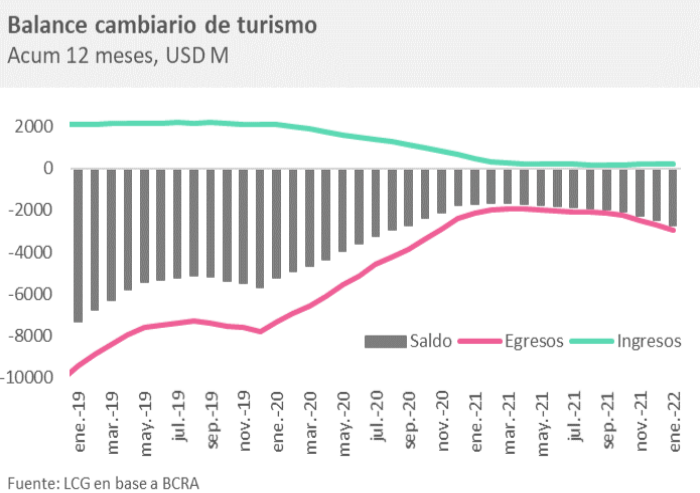
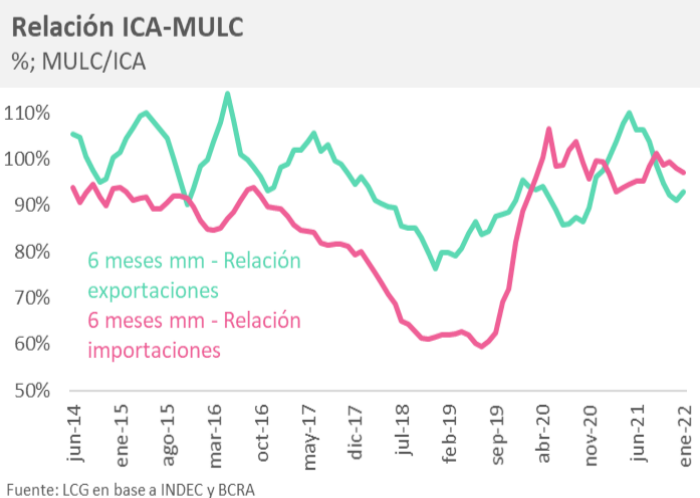
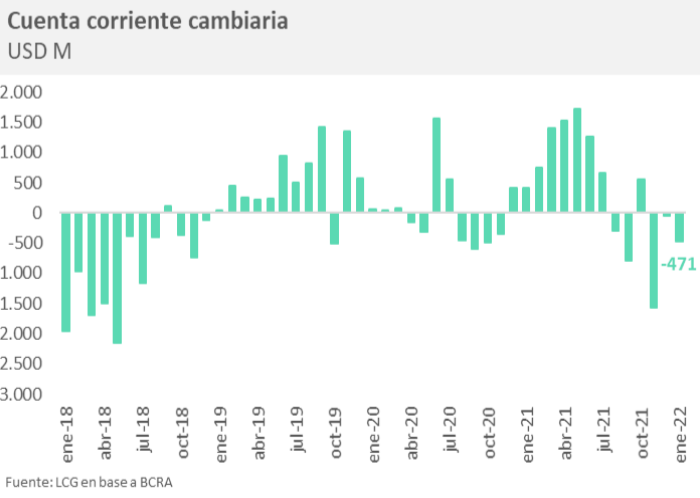
- Se observó un crecimiento interanual de los pagos de las exportaciones del 25%, 13 pp por encima de la tasa observada en el devengado publicado por INDEC (13% a/a), liquidándose USD 573 M más en el mercado cambiario (110% MULC/ICA). Para el caso de las importaciones, se observó un menor nivel de liquidaciones (USD -233 M), representando las mismas un 96% de lo devengado en el mes de enero.
- En el mes de enero el resultado comercial cambiario se posicionó en USD 1.101 M, marcando una diferencia de USD 806 M respecto al devengado observado en ICA (USD 295 M).

EN PERSPECTIVA

- En enero, se observó un nivel de egresos totales por turismo de USD 442 M, alcanzando una tasa del 179% a/a, creciendo así en 66 pp respecto a la observada en el mes de diciembre (+ USD 46 M). Posiblemente, este incremento en los gastos por turismo esté relacionado con la propia estacionalidad de la temporada de verano, a la par que continúan disminuyendo las restricciones a la movilidad internacional. Este resultado continúa en consonancia con una tendencia de aumento de los egresos que se viene observando desde los primeros meses del año 2021.
- Así, en el primer mes del año el resultado de la balanza de servicios alcanzó los USD -414 M, creciendo un 247% respecto a enero de 2021, derivado esto de una base de comparación aún deprimida.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que el BCRA seguirá limitando la salida de divisas por distintos frentes con el objetivo de no continuar frenando el flujo de importaciones y así evitar afectar la recuperación económica. El margen es escaso ya que las regulaciones ya son muy estrictas. Así, esperamos que durante el 2022 las importaciones dependan casi en su totalidad de las liquidaciones de exportaciones, las cuales esperamos sean menores a las del año 2021 (para más detalle véase la Instantánea Económica “Con menos viento de cola” del 27 de enero).
- En un mercado hiper controlado, en adelante la variación de reservas estará explicada en gran parte por el acuerdo con el FMI. Según lo recientemente acordado, los próximos vencimientos serán refinanciados, pero además el FMI reembolsará los pagos efectuados en 2020 y 2021 (aproximadamente USD 4.500 M), lo que representarán “fondos frescos” que permitirán cumplir la meta de aumento de las reservas en \$ 5.000 M que especificó el ministro en la conferencia.



	En millones de USD							
	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22
Cuenta corriente cambiaria	1.254	656	-301	-785	557	-1.566	-44	-471
Balance comercial	1.769	1.478	608	316	1.375	-117	1.060	1.101
-Exportaciones	7.649	7.218	6.806	6.307	5.928	5.623	6.741	6.120
-Importaciones	5.880	5.740	6.198	5.991	4.553	5.740	5.681	5.019
Servicios	-186	-270	-388	-558	-595	-754	-714	-683
Intereses	-332	-561	-517	-519	-193	-681	-305	-901
Cuenta Capital y Financiera Cambiaria	-135	-624	3.878	-2.373	-839	199	-1.946	-1.523
Préstamos financieros y líneas de crédito	-676	-285	-262	-450	-419	-493	-390	-495
FAE	-32	-126	-82	-118	-122	-193	-78	-177