

Resultado Cambiario – Abril 2022

DATO

- Reservas internacionales: - USD 1.131 M en abril
- Cuenta corriente: USD 276 M (- USD 184 M en 4M-22). Cuenta capital y financiera: -USD 320 M (USD 3.333 M en 4M-22).

EN DETALLE

- En contraposición al aumento observado en marzo, impulsado principalmente por la transferencia de fondos por parte del FMI, en abril las reservas internacionales cayeron en USD 1.131 M. Dicha contracción estuvo explicada en mayor medida por la caída en el valor total del SWAP, que pasó de un valor de USD 20.442 M a finales de marzo a USD 19.524 M a finales de abril (USD -918 M).
- Por segundo mes consecutivo la Cuenta Corriente marcó un superávit, alcanzando los USD 276 M en abril. Sin embargo, la evolución favorable en estos dos meses no alcanzó a contrarrestar el déficit del primer bimestre del año y en 4M-22 se acumula un saldo negativo de USD -184 M (-0,03% del PBI estimado).
- Este resultado de la cuenta corriente estuvo explicado nuevamente por el resultado del Balance de Mercancías (USD 1.403 M). Alcanzó a compensar el déficit observado en Servicios (-USD 866 M, +319% a/a) y en el Ingreso Primario (USD -261 M, +32% a/a).
- La cuenta financiera marcó un déficit por USD 324 M, principalmente explicado por el pago de intereses al Fondo Monetario Internacional (USD 687 M).
- En lo que refiere a la compra de dólar, en abril se volvió a observar una caída en la cantidad de participantes del mercado: 800 mil individuos (-14% respecto al mes previo). Así, producto de menores egresos por una baja en la compra de billetes (-USD 19 M respecto a marzo) y por mayores ingresos relacionados con inversiones de residentes en el exterior, la formación de activos externos (FAE) cerró con un nivel de egresos netos de USD 31 M.

PARA TENER EN CUENTA

- En el mes de abril se liquidaron en el mercado de cambios ingresos por cobros de exportaciones por USD 7.400 M, que representaron el 89% del devengado observado en ICA. En paralelo, se registraron también menores pagos de importaciones (87% de lo registrado en ICA, USD 5.990 M), lo que da la pauta de cierta reanudación del financiamiento internacional a empresas. Así, tanto en la versión caja (MULC) como en el devengado (ICA) se alcanzó un superávit prácticamente equivalente (USD 1.403 M) en abril.
- En el acumulado de 4M-22 se observó un resultado superavitario del balance de mercancías por USD 5.263 M en el MULC, sensiblemente superior a los USD 2.428 M del ICA.
- Sin embargo, este resultado positivo alcanzado en el primer cuatrimestre no se ve trasladado a las reservas del BCRA, producto de que apenas llega a compensar el creciente déficit en la cuenta de servicios (USD 3.219 M en 4M-22, +262% a/a), el cual se deriva de egresos que crecieron un 80% a/a en promedio en el mismo período, mientras que los ingresos solo un 11% a/a (USD 5.523 M y USD 2.430 M respectivamente en 4M-22).

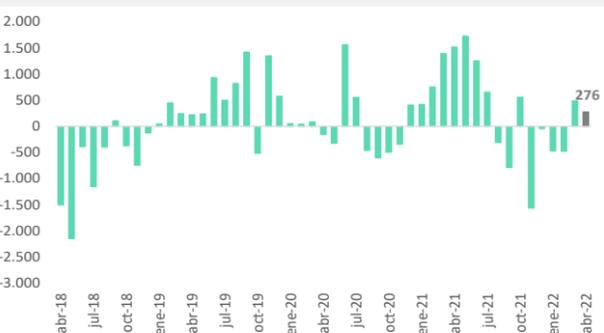
EN PERSPECTIVA

- Parte de esta dificultad para acumular reservas se debe al bajo nivel de superávit que se observa en la Cuenta Corriente, donde el balance de mercancías apenas alcanza para compensar el déficit observado en servicios. Este último creció un 319% a/a en el mes de abril, principalmente explicado por el desbalance presente en la cuenta de turismo.
- Los egresos totales en turismo alcanzaron los USD 544 M (+ 332% a/a), cuyo crecimiento no fue acompañado por los ingresos (USD 37 M, +177% a/a). Así, el déficit total de esta cuenta sumó USD 507 M (-USD 1.881 M en 4M-22).

QUÉ ESPERAMOS

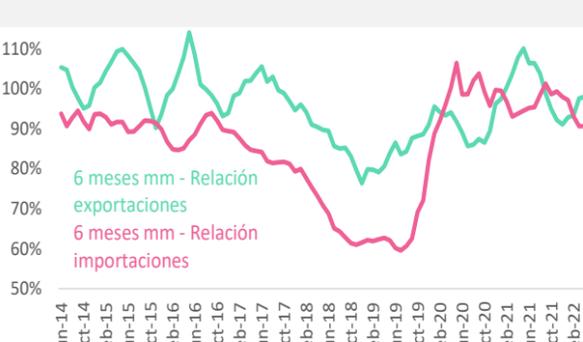
- Como se viene observando, la capacidad del BCRA para acumular reservas a través del mercado cambiario es prácticamente nula, debido a que el superávit observado en el balance de mercancías alcanza solo a cubrir el creciente déficit tanto en servicios como en ingreso primario.
- A futuro esperamos que el nivel de exportaciones ajuste a la baja, derivado esto de la propia estacionalidad, una vez finalizada la liquidación derivada de la cosecha gruesa. Por su parte, los niveles de importaciones esperamos continúen dependiendo del nivel de ventas al exterior, debido a la escasez de divisas en la economía, lo cual puede verse agravado por el aumento de precios de los combustibles que esta derivando en un mayor pago de importaciones energéticas.
- Por el lado de la cuenta de servicios, en tanto se mantenga la brecha cambiaria entre el dólar oficial y los paralelos, se impulsará un mayor registro de importaciones, subsidiando en gran parte las mismas, mientras que se desincentivará la liquidación de divisas por ventas de servicios al exterior.
- En suma, el cumplimiento de la meta de reservas establecida para el mes de junio presenta un escenario complejo (al 26 de mayo restaban acumular USD 1.446 M para alcanzar la meta de USD 4.100 M).

Cuenta corriente cambiaria USD M



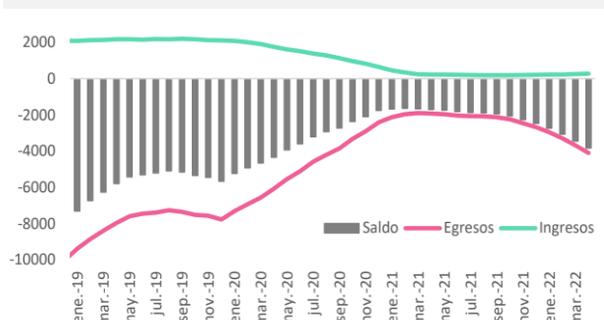
Fuente: LCG en base a BCRA

Relación ICA-MULC



Fuente: LCG en base a INDEC y BCRA

Balance cambiario de turismo Acum 12 meses, USD M



Fuente: LCG en base a BCRA

Dolarización USD M y cantidad de personas



Fuente: LCG en base a BCRA

	En millones de USD				ACUM 2022
	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	
Cuenta corriente cambiaria	-471	-476	486	276	-184
Balance comercial	1.101	906	1.853	1.403	5.263
-Exportaciones	6.120	5.595	8.023	7.393	27.131
-Importaciones	5.019	4.689	6.171	5.990	21.869
Servicios	-683	-630	-1.040	-866	-3.219
Intereses	-901	-706	-305	-254	-2.167
Cuenta Capital y Financiera Cambiaria	-1.523	-412	5.588	-320	3.333
Préstamos financieros y líneas de crédito	-495	-320	-962	-372	-2.149
FAE	-177	-137	-14	-31	-360
Financiamiento público (FMI y Otros Organismos)	-990	-343	7.082	-720	5.030
Variación contable de reservas del BCRA	-2.074	-572	6.120	-1.131	2.344