

Balance Cambiario

Balance cambiario de mercancías
Formación de activos externos del SPNF

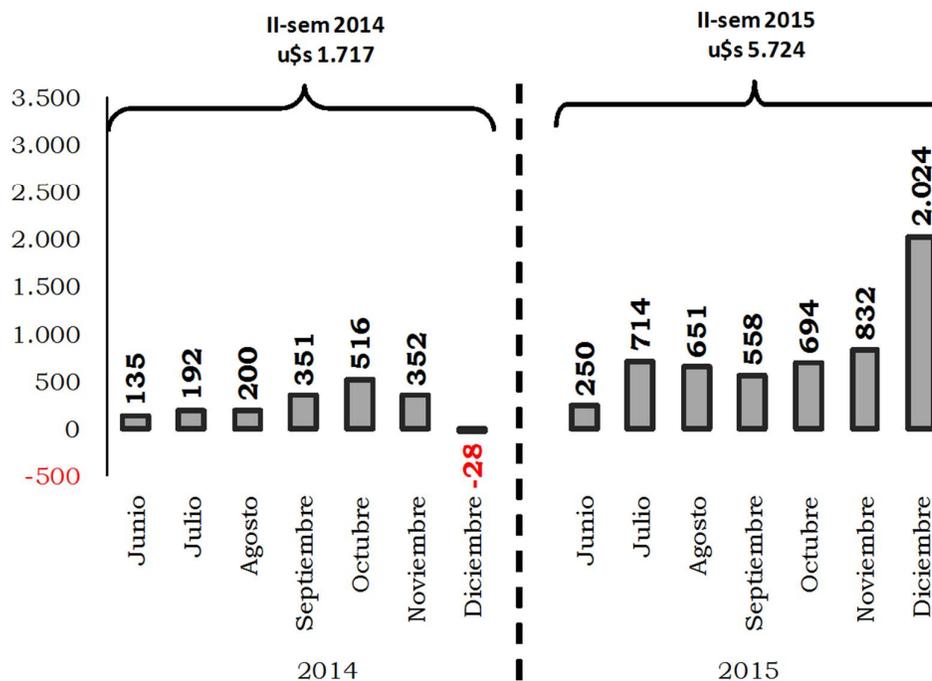
INFORME ESPECIAL | semana 3 al 5 | **FEBRERO** 2016

Según información del balance cambiario del BCRA para el cuarto trimestre de 2014 se observa una fuerte pérdida de reservas. Esta caída se explica por el deterioro de los precios de las exportaciones, el pago de capital e intereses de la deuda pública (Boden-15), la mayor demanda de dólares turismo y, tras el cambio de gobierno, la liberación de los controles al dólar.

En este sentido, al analizar la Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (compra de dólares billete para tenencia personal) en el mes de diciembre de 2015 estas totalizaron u\$s 2.024 millones. Asimismo, descontando la venta dólares habilitada por la AFIP antes de la eliminación de los controles (u\$s 700 millones) es posible estimar que para los 6 días hábiles que siguieron al 17 de diciembre, se fugaron alrededor de u\$s 1.200 millones, un equivalente a u\$s 200 millones diarios. Esta mayor compra de dólares por parte del sector privado se debe la demanda latente de aquellos que no podía acceder al mercado formal, sumado a la estabilización de las tasas de interés y la expectativa de una mayor devaluación en el mediano plazo.

EFFECTO FIN DE LOS CONTROLES: CAYERON LAS RESERVAS Y SE DISPARÓ LA COMPRA DE DOLARES

Balance Cambiario - Formación de Activos Externos SPNF
en mill de u\$s. BCRA



Según información del Balance Cambiario del BCRA para el cuarto trimestre de 2015, la Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (*compra de dólares billete para tenencia personal*) en el mes de diciembre de 2015 totalizó u\$s 2.024 millones. Esta mayor compra de dólares fue producto de la liberación de los controles a la adquisición de divisas para ahorro y otros fines.

Considerando que durante los meses anteriores la venta dólares habilitada por la AFIP era alrededor de u\$s 800 millones, y que el levantamiento de los controles se efectivizó el 17 de diciembre, es posible estimar que en 6 días hábiles del mes de diciembre se fugaron alrededor de u\$s 1.200 millones, un equivalente a u\$s 200 millones diarios.

Esta mayor compra de dólares por parte del sector privado se debe la demanda latente de aquellos que no podía acceder al mercado formal, sumado a la expectativa de una mayor devaluación en el mediano plazo.

Balance Cambiario

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el cuarto trimestre de 2014 se observa una fuerte pérdida de reservas. Esta caída se explica por el deterioro de los precios de las exportaciones, el pago de capital e intereses de la deuda pública (Boden-15), la mayor demanda de dólares turismo y, tras el cambio de gobierno, la liberación de los controles al dólar.

En este sentido, la cuenta corriente cambiaria para el cuarto trimestre de 2015 resultó deficitaria en u\$s 5.438 millones, lo que significó un incremento del saldo negativo de u\$s 4.483 millones en relación al mismo trimestre de 2014. Esta caída se explica por la baja de los precios de las exportaciones y el incremento de los egresos de los servicios de turismo. Dentro de las *transferencias por mercancías*, la caída en los cobros de exportaciones (-28% IV-15/IV-14) se debió a menores ventas del sector oleaginoso (-25% IV-15/IV-14) por la fuerte caída en los precios internacionales de las materias primas y la retención de parte de la cosecha de las cerealeras (aunque tras la devaluación la liquidación creció un 20% dic-15/dic-14)

En cuanto a los *pagos por servicios* se destacan un aumento de los egresos netos, explicado enteramente por la mayor demanda de divisas para turismo (u\$s +1.004 millones IV-15/IV-14). Para el acumulado a 2015 los egresos netos de los servicios de turismo totalizaron u\$s 2.675 millones, explicando casi la totalidad de déficit de servicios.

La *categoría rentas* en el cuarto trimestre de 2015 resultó deficitaria u\$s 2.431 millones, u\$s 1.104 millones más que el mismo periodo de 2014. Los egresos de la categoría rentas se deben al mayor pago de intereses de la deuda del gobierno nacional con acreedores privados por u\$s 1.351 millones (+194% I-15/I-14) de los cuales u\$s 520 millones del bono Discount fueron contabilizados como reservas (depositados en el país en 'Nación Fideicomisos'). Por otro lado, se destaca el leve aumento del envío de utilidades y dividendos por u\$s 55 millones (+20% IV-15/IV-14), debido a que casi ningún sector remitió ganancias al exterior a excepción del sector bancario (u\$s 48 millones) y 'alimentos y bebidas' (u\$s 10 millones).

La *cuenta capital y financiera cambiaria* resultó deficitaria por u\$s 1.880 millones (-u\$s 6.500 millones IV-15/IV-14) principalmente debido al incremento de la formación de activos externos del SPNF (compra dólares) (+2.700 millones IV-15/IV-14), producto de la liberación de los controles cambiarios y el pago de vencimientos del BODEN-15 por u\$s 5.900 millones. Dentro de esta cuenta se destaca el fuerte incremento de la partida "otros movimientos netos" por u\$s 3.290 millones, que corresponde a los pagos de los bonos Discount en el marco del conflicto con los fondos buitres y el encaje obligatorio a bancos por gastos de tarjetas en el exterior. En el acumulado anual esta cuenta registra un incremento de u\$s 11.200 millones, un equivalente el 50% de las reservas liquidas.

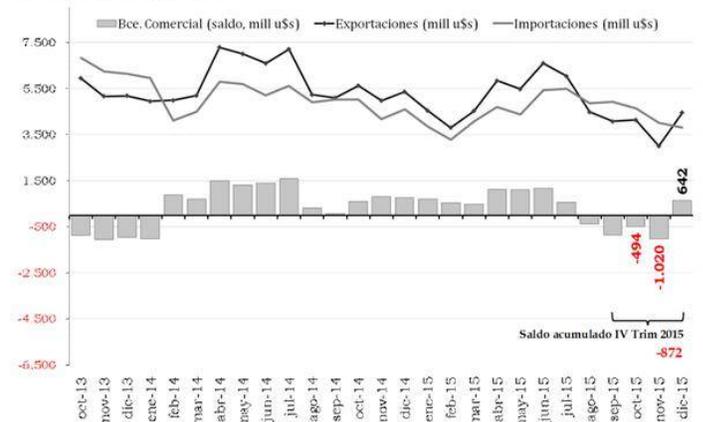
Las reservas del BCRA disminuyeron interanualmente para el cuarto trimestre de 2015 en u\$s 11.045 millones.

Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de u\$s y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	IV Trimestre			Doce Meses		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2014	2015	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-956	-5.438	-4.483	-2.350	-11.592	-9.242
Transferencias por Mercancías	2.176	-872	-3.048	8.935	3.547	-5.387
Cobro por exportaciones	15.974	11.599	-4.375	69.569	57.012	-12.557
Pago por importaciones	13.798	12.471	-1.327	60.635	53.465	-7.170
Servicios	-1.857	-2.137	-270	5.812	-8.379	-2.567
Ingresos	1.890	1.720	-171	8.047	7.250	-797
Egresos	3.747	3.846	99	13.859	15.628	1.769
<i>Servicios turismo y pasajes (egresos)</i>	1.645	2.649	1.004	6.708	9.383	2.675
Rentas	-1.326	-2.431	-1.104	-5.713	-6.880	-1.167
Utilidad y dividendos	-42	-113	-71	-1.316	-294	1.021
Ingresos	4	3	-1	39	12	-27
Egresos	45	55	10	1.354	306	-1.048
Intereses	-1.285	-2.318	-1.033	-4.397	-6.585	-2.188
Ingresos	209	239	29	882	1.028	146
Egresos	1.494	2.557	1.063	5.279	7.614	2.335
Otros pagos del Gob. Nacional	825	1700	875	2971	4776	1.805
Otras transferencias corr.	51	-10	-61	240	119	-121
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	4.683	-1.880	-6.563	3.547	6.686	3.139
Inv. directa de no residentes	343	347	4	963	394	-569
Formación de activos ext. SPNF	-840	-3.551	-2.711	-3.248	-8.519	-5.271
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	4.333	400	-3.934	2.712	7.404	4.692
Posición General de Cambios Ent Fin. (PGC)	-557	-549	8	-256	-424	-169
Otros movimientos netos	1.997	3.290	1.293	2.614	11.211	8.597
VARIACIÓN DE RESERVAS	3.727	-7.318	-11.045	1.197	-4.906	-6.103

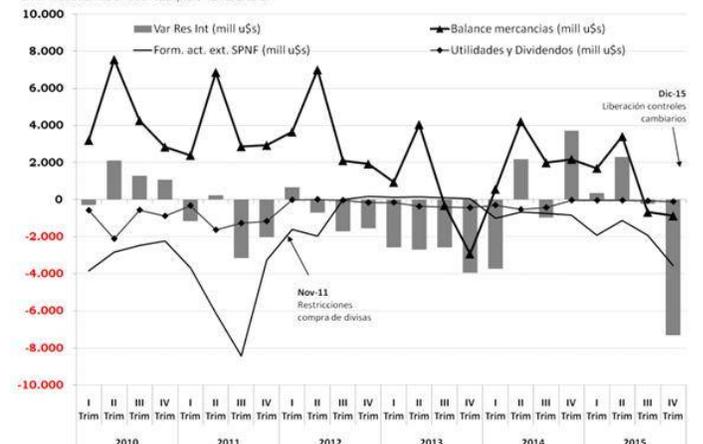
Balance Comercial Cambiario

en millones de u\$s. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U\$. BCRA



INFORME ECONÓMICO ESPECIAL

NRO. I | FEBRERO 2016

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz