



Economía

El ingreso de divisas para colocaciones financieras no se detiene

EMILCE TERRÉ

Según muestra el Balance Cambiario del BCRA, el ingreso de divisas para colocaciones financieras permitió al Central acumular reservas internacionales por USD 9.568 millones entre enero y agosto del 2017, incluso a pesar del déficit por cuenta corriente y la profundización de la 'fuga de divisas' del sector privado. El déficit por cuenta corriente sumó USD (-8.761) millones entre enero y agosto, pero resultó más que compensado por el superávit de cuenta capital y financiera por USD 16.190 millones.

El rojo de la cuenta corriente cambiaria resultó menor en los primeros meses de este año 2017 respecto al déficit acumulado en el mismo período del año anterior, aunque lejos aún de pasar al terreno positivo en que estuvo afianzado entre la salida de la crisis del 2001 y el año 2012. Con un resultado parcial de USD (-8.761) millones, la salida de divisas por este concepto se achicó un 15% respecto al acumulado de los primeros ocho meses del año pasado.

Balance Cambiario del Banco Central de la República Argentina

Acumulado a agosto de cada año, en millones de dólares.

CONCEPTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA	7.632	-3.601	-558	-4.062	-10.269	-8.761
Balance transferencias por mercancías	12.289	5.676	6.683	5.273	6.344	4.512
Cobros por exportaciones de bienes	55.461	53.193	48.495	41.337	39.742	40.257
Pagos por importaciones de bienes	43.172	47.517	41.812	36.064	33.397	35.745
Servicios	-2.199	-5.905	-3.433	-5.339	-6.312	-7.109
Ingresos	6.988	5.794	5.505	4.980	5.924	6.574
Egresos	9.187	11.699	8.938	10.320	12.236	13.683
Ingreso Primario	-2.810	-3.538	-3.936	-4.029	-10.518	-6.428
Intereses	-2.749	-2.730	-2.750	-3.863	-8.602	-4.974
Ingresos	591	518	585	699	1.127	1.515
Egresos	3.340	3.248	3.336	4.562	9.729	6.489
Pagos de intereses al fmi	3	2	3	1	1	8
Pagos de int a otros Org. Int. y os bilaterales	296	335	318	607	1.014	691
Otros pagos de intereses	1.394	1.288	1.134	1.130	1.321	1.692
Otros pagos del Gobierno Nacional	1.647	1.623	1.881	2.824	7.393	4.097
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-60	-809	-1.186	-166	-1.916	-1.454
Ingresos	48	13	33	9	21	83
Egresos	108	822	1.219	175	1.938	1.537
Ingreso Secundario	352	166	128	32	217	263





El ingreso de divisas para colocaciones financieras no se detiene - 22 de Septiembre de 2017

Ingresos	1.127	680	468	389	663	509
Egresos	775	514	339	356	446	245
CUENTA DE CAPITAL CAMBIARIA	44	33	50	55	110	115
CUENTA FINANCIERA	-9.064	-2.423	-1.532	6.757	15.481	16.074
Inversión directa de no residentes	2.564	1.581	1.236	960	1.642	1.725
Ingresos	2.736	1.688	1.298	973	1.660	1.863
Egresos	172	107	63	14	18	138
Inversión de portafolio de no residentes	-74	-11	-20	-40	1.237	5.413
Ingresos	17	14	15	4	1.291	8.725
Egresos	90	25	34	44	54	3.312
Préstamos fcieros, tit de deuda y líneas de crédito	-1.731	-2.326	202	1.066	9.550	7.771
Ingresos	6.576	3.170	5.248	7.073	17.484	19.113
Egresos	8.306	5.496	5.047	6.007	7.934	11.342
Operaciones con el Fondo Monetario Internacional	0	0	0	0	0	0
Ingresos	0	0	0	0	0	0
Egresos	0	0	0	0	0	0
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-1.907	-3.453	-1.993	5.465	1.070	-1.345
Ingresos	24.625	17.558	2.269	9.849	13.466	1.968
Egresos	26.531	21.011	4.262	4.384	12.397	3.313
Formación de activos externos del S. Priv. No Fciero.	-3.563	329	-2.057	-4.411	-8.993	-13.316
Ingresos	2.896	409	1.196	1.863	7.216	16.801
Egresos	6.460	81	3.253	6.274	16.209	30.117
Operaciones de canje por transferencias con exterior	-1	-2	-1	0	-5.292	-8.713
Formación de activos externos del S. Fciero. (PGC)	72	400	242	-72	613	1.755
Formación de activos externos del S. Público	603	1.066	417	-122	-74	3.640
Compra-venta de títulos valores	-324	0	682	-226	-823	-3.155
Otras operaciones del S. Público Nacional (neto)	-2.376	-222	-47	1.331	15.941	18.857
Otros movimientos netos	-2.328	216	-192	2.806	609	3.442
Concepto no informado por el cliente (neto)*						1.092
Variación de Res Internac por transacciones	-1.387	-5.992	-2.040	2.749	5.321	8.520
Variación contable de Res Internac del BCRA	-1.224	-6.612	-1.980	2.198	5.586	9.568
Ajuste por tipo de pase y valuación	164	-620	60	-551	265	1.049

Datos provisionarios sujetos a revisión en millones de dólares.

* A partir de lo dispuesto por la Comunicación "A" 6244, desde el 1ro de julio de 2017 la información de los motivos (conceptos) de la operación de cambios deja de tener el carácter de declaración jurada, y pasa a ser requerida sólo con fines estadísticos (ello condiciona la comparación histórica de series por concepto)

Con un ingreso de dólares por más de 40.000 millones en concepto de exportaciones y un egreso de divisas por el pago de importaciones de bienes por casi 36.000 millones, la 'cuenta mercancia' muestra un resultado ajustado, pero aún positivo. Sin embargo, el déficit por importaciones vs exportaciones de servicios más que compensa este resultado, arrojando un rojo de USD (-7.109) millones, más otro agujero de USD (-6.428) millones que deja en neto la entrada y salida de divisas en la subcuenta ingresos primarios, y que se explica mayormente por el pago de intereses.

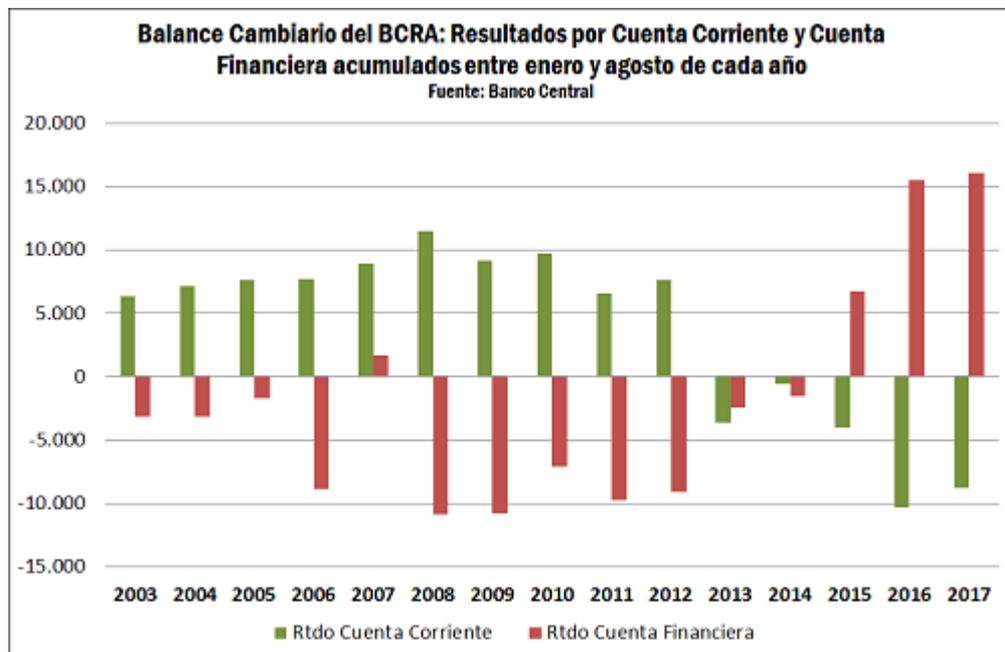
El déficit de divisas por cuenta corriente, de cualquier modo, se ve más que compensado por el ingreso de moneda extranjera por cuenta financiera. Esta última acumula hasta agosto un superávit de US\$ 16.074 millones que se explica, fundamentalmente, por el aumento del endeudamiento externo y otras operaciones del Sector Público Nacional y del

Pág 2



El ingreso de divisas para colocaciones financieras no se detiene - 22 de Septiembre de 2017

Banco Central.



En efecto, los movimientos netos de divisas del sector privado no financiero (SPNF) continúan mostrando un creciente y cuantioso déficit que, en el acumulado del 2017 suma USD (-13.316) millones. Ello es casi un 50% más alto que el rojo acumulado entre enero y agosto de 2016, y el mayor déficit por este concepto desde el año 2011 cuando el Gobierno Nacional impuso la batería de controles de cambio que se conocieron como 'cepo cambiario'.

Del lado opuesto, los principales ingresos netos de divisas han provenido de la operatoria financiera en bonos y títulos de deuda del Sector Público, quien por la subcuenta formación de activos externos registró un ingreso neto de USD 3.640 millones, y por otras operaciones un acumulado positivo de USD 18.857 millones.

Respecto a la inversión extranjera en Argentina, ésta muestra una tibia recuperación en la dirigida a activos físicos o inversión extranjera directa (IED), mientras que continúa aumentando firmemente la focalizada a portfolio o papeles financieros. La IED registra entre enero y agosto un superávit de USD 1.725 millones, un 5% más que el año pasado, mientras que la inversión de portafolio de no residentes acumula USD 5.413 millones, un 340% más que en los primeros ocho meses del 2016. El neteo por préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito, en tanto, dejó un saldo positivo de USD 7.771 millones, cayendo un 20% respecto al año anterior.

Como el superávit de ingreso de divisas por cuenta financiera más que compensó el déficit por salida de dólares para transacciones comerciales, el Banco Central pudo sumar reservas por un total de USD 9.568 millones en lo que va del año 2017, la mayor acumulación de moneda extranjera en manos de la autoridad monetaria para el período desde el año

Pág 3



El ingreso de divisas para colocaciones financieras no se detiene - 22 de Septiembre de 2017

2007.

