

Aumenta la diferencia entre el balance cambiario y el devengado

Recientemente el Banco Central publicó el Balance Cambiario de mayo, donde se informan los pagos y cobros efectivos de importaciones y exportaciones, respectivamente. De la comparación de esa información de los primeros cinco meses del año con los datos de comercio exterior, donde se registran las exportaciones e importaciones cuando se realiza el embarque o despacho a plaza, surge que el balance comercial en base caja es menor al saldo comercial del balance de pagos, revirtiendo lo verificado en el mismo periodo de 2018 y 2019.

Balance cambiario 2020 - "caja" y devengado

USD MM. Acumulado Enero-Mayo de cada año

	Exportaciones	Importaciones	Balance comercial
2018			
Caja	21.861	20.351	1.510
Devengado	24.910	29.472	-4.562
Diferencia	-3.049	-9.121	6.072
2019			
Caja	21.757	12.694	9.063
Devengado	25.551	20.983	4.568
Diferencia	-3.794	-8.289	4.495
2020			
Caja	20.172	16.487	3.686
Devengado	22.603	15.990	6.613
Diferencia	-2.431	497	-2.927

Fuente: BCRA y MECON

En esos años, el balance en base caja fue inferior al saldo de las operaciones de comercio exterior en USD 6.072 millones y USD 4.495 millones, respectivamente. En cambio, en el mismo periodo de 2020 el saldo es mayor en USD 2.927 millones.

Se aprecia que ese cambio se debe fundamentalmente a movimientos asociados a las importaciones. En los primeros meses de 2018 y 2019 el valor de los productos importados superó los pagos efectuados por ese concepto en USD 9.121 millones y USD 8.289 millones. En cambio, en 2020

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

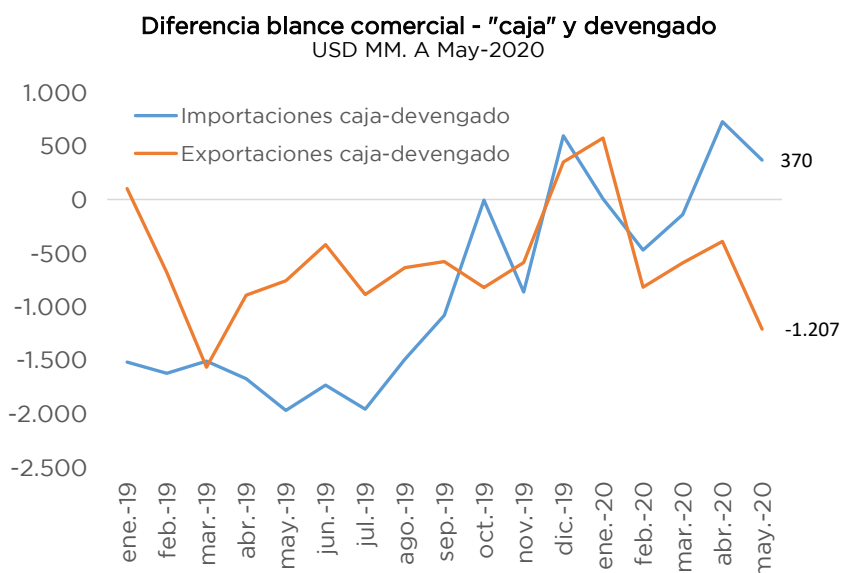
Paul Franck
ANALISTA JUNIOR

JuanSommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

fueron los pagos los que superaron los ingresos de bienes al país en USD 497 millones, es decir, comparado con 2019 los pagos aumentaron en USD 3.793 millones mientras las importaciones se reducían USD 4.993 millones. Parte de eso puede ser explicado por reducción del nivel de las mismas, concurrente con pagos de las previas que habían entrado con alguna financiación asociada. También se nota que se reduce el plazo de financiamiento de las importaciones ocurridas, tanto por factores que afectan la oferta como la demanda de financiamiento.



Fuente: INDEC y BCRA

El contexto de incertidumbre en el que se mueva la economía mundial y la que se agrega en la creciente percepción de dificultades de pagos en Argentina, inducen a acortar los plazos de cancelación de los mismos. Pero, para los importadores y exportadores también hay incentivos a acortarlos teniendo en cuenta esos mismos factores, conjugados con la brecha cambiaria y las expectativas de movimientos futuros en ese sentido.

Dada la magnitud de los movimientos de divisas correspondientes al comercio exterior, su normalización tendría efectos notables en aliviar presiones cambiarias y sobre reservas del BCRA. Téngase en cuentas que no solo este rubro supera a la suma de préstamos financieros y títulos del sector privado con origen externo, sino que en este el plazo de pagos es notablemente más corto.