

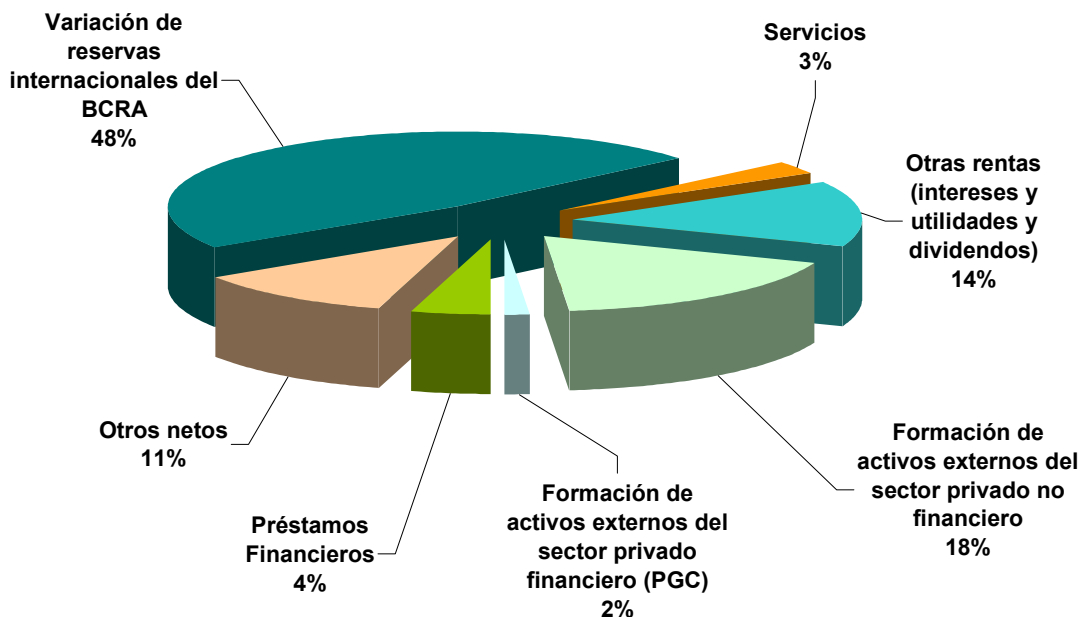
Flujo de Capitales en Enero

- Como ya hemos comentado en un documento anterior, la cuenta corriente cambiaria informada por el BCRA arrojó durante Enero-04 un superávit de U\$S 920 M.
- Este superávit comercial es posible a partir del ahorro interno que se genera en el país, tanto de Ahorro Público (Superávit Primario), como de Ahorro Privado Neto (formación de activos externos y mayor demanda neta de base monetaria).
- Una forma de examinar las cifras del BCRA, es observando la aplicación de divisas del balance cambiario. Esta forma de presentar las cifras, que hace el B.C.R.A., no debe hacernos perder de vista, que en realidad, muchos factores de “aplicación” son en realidad “la causa” de que tal superávit exista. En otras palabras, si parte del ahorro privado no se tradujera en compra de dólares (fuga de capitales), y en lugar de ello se gastara en la economía, bajarían las exportaciones y aumentarían las importaciones, disminuyendo el saldo de balance comercial.
- Hechas estas salvedades, cabe resaltar que la totalidad de los ingresos de divisas alcanzaron los U\$S 1.665 M., mientras que los egresos de las mismas alcanzaron los U\$S 864 M. Estos flujos permitieron, en consecuencia, el incremento registrado en las Reservas durante Enero de U\$S 801 M.
- El siguiente cuadro muestra el “origen” del ingreso de divisas y las “aplicaciones” de las mismas.

Enero 2004 En Millones de U\$S	Fuentes del Balance Cambiario	Usos del Balance Cambiario
Balance comercial por mercancías	1160	
Flujos con FMI (capital e intereses)	357	
Flujos con Otros OI (capital e intereses)	51	
Servicios		44
Otras rentas (intereses y utilidades y dividendos)		239
Inversión directa de no residentes	54	
Inversión de portafolio de no residentes	43	
Formación de activos externos del sector privado no financiero		294
Formación de activos externos del sector privado financiero (PGC)		26
Préstamos Financieros		74
Otros netos		187
Variación de reservas internacionales del BCRA		801
TOTAL	1665	1665

- Adicionalmente, el gráfico de la página siguiente muestra el porcentaje que de los ingresos totales se destinaron a los distintos conceptos que forman las “aplicaciones”.

Uso de las Divisas Ingresadas en Enero 2004



- Como se observa, prácticamente la mitad de los ingresos de divisas en el primer mes de 2004 sirvieron para incrementar el monto de las Reservas Internacionales, aunque también resulta importante la participación del 18%, que sobre el total, muestra la Formación de Activos Externos del SPNF (básicamente compra de dólares del Sector Privado).
- En los últimos dos meses de 2003 éste rubro había perdido importancia relativa cayendo a niveles del 10% y del 3% en Noviembre y Diciembre respectivamente. Habría actuado en éste sentido la mayor demanda de pesos habitual de los últimos meses del año que provocó una mayor liquidación de tenencias de divisas extranjeras por parte de residentes destinadas a satisfacer las mayores necesidades de consumo con motivo de las fiestas de fin de año.
- Finalmente, y por el contrario, durante el mes de Enero ésta tendencia se habría revertido como consecuencia de una mayor demanda de divisas para satisfacer los gastos en el exterior con motivos turísticos, rubro que viene experimentando un constante crecimiento por la mejora en la actividad económica.

Web: <http://www.econline.com.ar>

E-mail: econline@econline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento sin autorización previa y por escrito de Econline