

7. Argentina continuará atrayendo capitales externos

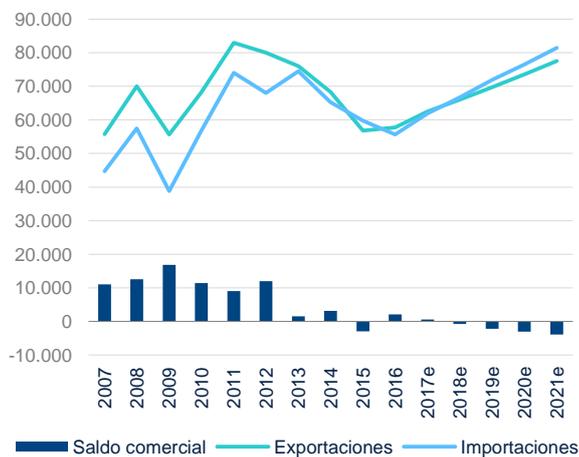
Cuenta corriente deficitaria pero se mantendrá estable en -3% del PIB

Si bien esperamos una balanza comercial todavía levemente superavitaria este año (USD 550 millones), aunque menor que en 2016 debido a un alza más fuerte en las importaciones que en las exportaciones, la cuenta corriente seguirá siendo deficitaria a mediano plazo por el balance negativo en Servicios reales y Rentas. Además, esperamos que el superávit comercial se erosione a medida que la actividad económica se recupere (Gráfico 7.1).

Los datos de la balanza cambiaria base caja del primer trimestre del año 2017 arrojan un déficit en cuenta corriente de USD 1916 millones asociado principalmente a los gastos en turismo emisor. Este déficit se financió con entradas de capitales principalmente por endeudamiento del sector público en el exterior, si bien continuó manteniendo signo negativo la salida de capitales del sector privado, principalmente por dolarización de carteras. Durante el 1er trimestre del año hubo una fuerte acumulación de reservas internacionales (USD 11,7 mil millones) con motivo de estas emisiones de deuda, que en parte fueron descontadas en abril luego del pago de USD 7 mil millones de la cancelación del Bonar X. Creemos que estos flujos del sector externo mantendrán esta tendencia durante el resto del año (Gráfico 7.2) y también a mediano plazo debido a que Argentina mantendrá atractivo para atraer inversiones financieras y extranjera directa.

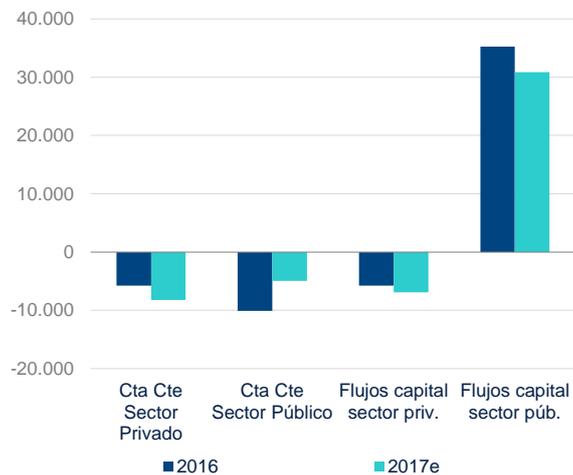
Para el resto del año la acumulación de reservas internacionales vía endeudamiento del sector público será menor, en vista que cerca del 80% de las emisiones en moneda extranjera en el exterior que el gobierno previó en el programa financiero ya se han cubierto. Sin embargo, aún es un interrogante si habrá a mediano plazo una nueva “oleada” de divisas como resultado del sinceramiento de activos que finalizó en marzo. Si disminuye la incertidumbre y alguna proporción de los nuevos activos declarados en el exterior se repatriasen buscando mayor rentabilidad esto generaría un aumento de reservas internacionales que superarán máximos históricos pero a costa de una mayor presión sobre el tipo de cambio y sobre las necesidades de esterilización monetaria del Banco Central.

Gráfico 7.1 Balanza comercial (USD millones)



Fuente: BBVA Research e Indec.

Gráfico 7.2 Balanza cambiaria base caja (USD millones)



Fuente: BBVA Research, y Banco Central

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Argentina

Economista Jefe de Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Marcos Dal Bianco
marcos.dalbiano@bbva.com

Juan Manuel Manias
juan.manias@bbva.com

María Celeste González
celeste.gonzalez@bbva.com

Andrea Savignone
asavignone@bbva.com

Adriana Haring
aharing@bbva.com

Jorge Lamela
jorge.lamela@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y

Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research – BBVA Banco Francés: Reconquista 199, 1ª planta. C1003ABC - Buenos Aires (Argentina).
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com