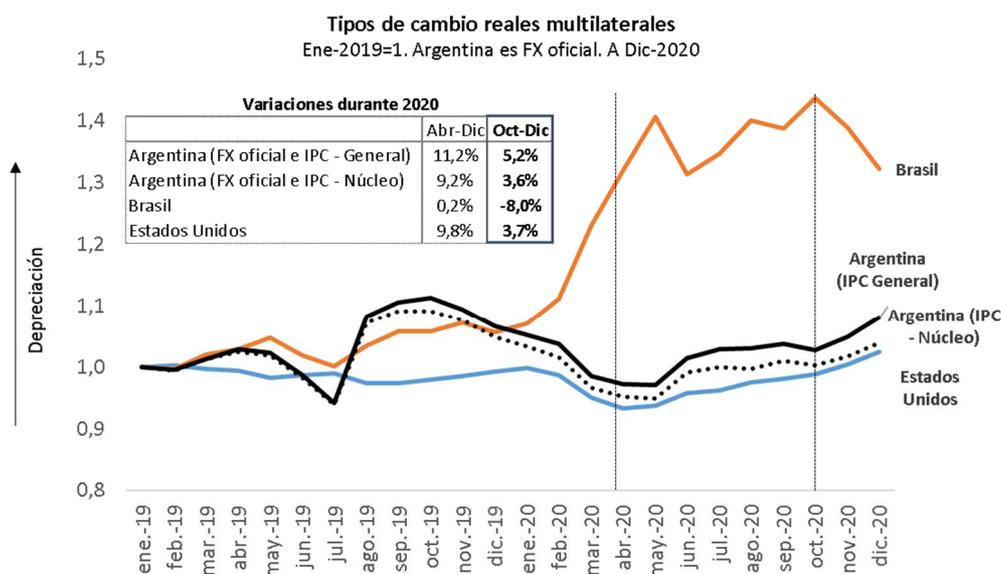


La reciente debilidad del USD agrega competitividad cambiaria al ARS

Junto con el efecto sobre la mejora en el precio internacional de *commodities*, la depreciación del USD en el mundo agrega competitividad real al ARS. Entre noviembre y enero de este año (al 25/1), el tipo de cambio oficial ARS/USD se depreció 11% en términos nominales y se apreció 1% en términos reales, en contraste con lo sucedido con otras monedas de la región. Un caso notable es el BRL en Brasil, que se apreció tanto en términos nominales (4%) como reales (6,3%) en el mismo período, en parte explicado por la reversión de la importante depreciación previa durante 2020.



Fuente: FRED

En abril del año pasado el tipo de cambio real multilateral de Estados Unidos comenzó a depreciarse, tendencia que se aceleró a principios de noviembre de 2020. Entre abril y diciembre del año pasado su depreciación real acumulada fue 9,8%, mientras que el de Argentina –según el tipo de cambio oficial- también se depreció, inclusive algo más, 11,2%.

Considerando los efectos de los controles de precios sobre el índice general, recalculamos el tipo de cambio real multilateral utilizando el índice de precios “núcleo” (excluye bienes y servicios no estacionales y regulados). Entre abril y diciembre de 2020 la depreciación real de 11,2% se reduce a 9,2%.

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

Paul Franck
ANALISTA JUNIOR

Juan Sommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

Aún con este ajuste se registra una ganancia en competitividad cambiaria importante. Más aún respecto de Brasil, cuyo tipo de cambio real multilateral no tuvo variaciones (0,2%). De hecho, el tipo de cambio real bilateral Argentina-Brasil lo confirma, con una depreciación real del ARS (oficial) de 9,4% en el mismo período.

Esa ganancia es mucho más evidente en los últimos dos meses del año pasado, cuando el BRL real se apreció 8%, mientras que el ARS real se depreció 5,2% -y 3,6% medido por inflación “núcleo”. Es decir, la depreciación del USD en el mundo agrega una dimensión adicional de competitividad -en este caso cambiaria- a la economía argentina, efecto que se suma a otras circunstancias (ej, aumento de precios de *commodities* medidos en USD y superando la depreciación de esa moneda). También hay un impacto sobre las reservas brutas del BCRA. Por ese efecto, entre noviembre y diciembre del año pasado las reservas habrían aumentado en alrededor de USD 272 millones, fundamentalmente por la apreciación del CNY -y en enero el efecto habría aportado USD 60 millones más.

Sin embargo, en el corto plazo el comercio exterior argentino estuvo afectado por otras situaciones, incluyendo expectativas de realineamiento cambiario. En noviembre y diciembre el superávit comercial acumulado fue nulo, aunque en diciembre se registró un déficit de USD 364 millones. En ese mes se dio una fuerte caída de las exportaciones -34% interanual por las medidas de fuerza en la comercialización de granos- aunque en octubre y noviembre ya venían en caída -22% interanual. Además, las importaciones crecían al 24% interanual.

No descartamos que estos registros se reviertan en los próximos meses si tenemos en cuenta las mayores restricciones a las importaciones y el aumento de precios de los granos. Las interpretaciones de rumbos y manejo en materia política y economía, reflejadas, entre otros, en la brecha cambiaria, limitan el aprovechamiento de la mayor competitividad en la materia descripta.