

## MONITOR SEMANAL

## El tipo de cambio oficial no se acomodó a los movimientos regionales

Durante el último mes el USD se apreció respecto de las principales monedas de la región (y del mundo), tanto en términos nominales como reales. Desde fines de marzo se ven correcciones marcadas, que fueron precedidas por un período de apreciaciones en un contexto de suba de tasas de interés de política monetaria para contener presiones inflacionarias<sup>1</sup>.

Desde el 30-mar al 2-may las principales monedas latinoamericanas se depreciaron nominalmente respecto del USD entre 3% (MXN) y 9% (CLP). También se depreció el EUR 6,2% y el CNY 4,1% -que impactó en más de USD 1.000 millones en la valuación de las reservas brutas del BCRA. El ARS lo hizo en línea con lo ocurrido en la región. Sin embargo, al considerar los diferenciales de inflación, el ARS/USD oficial se apreció en términos reales.

**TC / USD - nominal y real**  
Dic-2019=1 y Var. % Al 2/5/2022\*

	30/3/2022	2/5/2022	Var. %		Var. % desde
			nominal	real*	dic-2019
ARS (oficial)	110,9	115,7	4,4%	-0,6%	-13,4%
BRL	4,8	5,1	6,0%	7,5%	19,3%
CLP	789,3	860,6	9,0%	9,9%	12,6%
MXN	19,9	20,5	3,0%	3,5%	7,5%
EUR	0,9	1,0	6,2%	5,8%	10,5%
CNY	6,3	6,6	4,1%	5,4%	4,4%

\* Estimado. Deflactado por inflación doméstica y de EE.UU

Fuente: Bloomberg, FMI, FRED y MECON

Las evoluciones de los tipos de cambio reales bilaterales muestran depreciaciones importantes respecto del USD en el último mes. Mientras que el ARS se apreció 0,6% en términos reales, el resto de las monedas se depreció, en particular el BRL, que lo hizo 7,5%.

Daniel Marx  
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández  
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer  
ECONOMISTA SENIOR

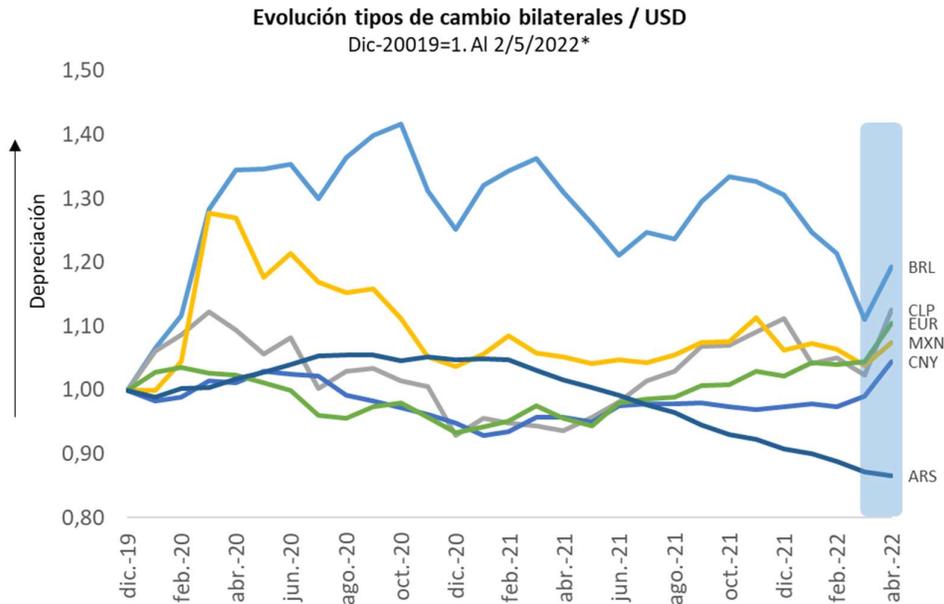
Celina Onofri  
ANALISTA

Juan Sommer  
CONSEJERO



<sup>1</sup> El caso más marcado de mayor apreciación nominal del tipo de cambio que siguió a una política monetaria más contractiva fue el de Brasil; llevó la tasa SELIC de 4,25% a 11,75% anual entre junio de 2021 y la actualidad, con un USD que pasó de BRL 5,20 a mediados del año pasado a BRL 4,65 previo a la reciente depreciación nominal, que lo llevó nuevamente a niveles levemente superiores a BRL 5.

MONITOR SEMANAL



\* Abril es estimado  
Fuente: Bloomberg, FMI, MECON y FRED

Tomando un periodo más amplio, como puede ser fines de 2019, se ve que el TCRB ARS/USD se apreció 13%, mientras que el BRL se depreció 19%, el COP 22%, el EUR 10,5% y el CNY 4,4%.

El sendero de suba de tasas en EE. UU y los *spreads* que se generan entre curvas de rendimiento de otros países desarrollados (ej, 200 pbs contra el promedio de bonos europeos a 10 años) está llevando a un proceso de apreciación real del USD. Los primeros meses del año reflejan las dificultades del BCRA para acumular reservas internacionales - importaciones crecieron 39% interanual en valor en el primer trimestre del año y las exportaciones 26%-. La persistencia de la brecha cambiaria y los movimientos internacionales llevan a pensar cómo corregir esta situación.