



EL BCRA COMPRÓ EL EQUIVALENTE AL 5,5% DE LOS DÓLARES QUE LIQUIDÓ EL AGRO

Autor:
Nadin Argañaraz

INFORME ECONÓMICO N° 236

28 de Agosto de 2013

Área Macroeconómica

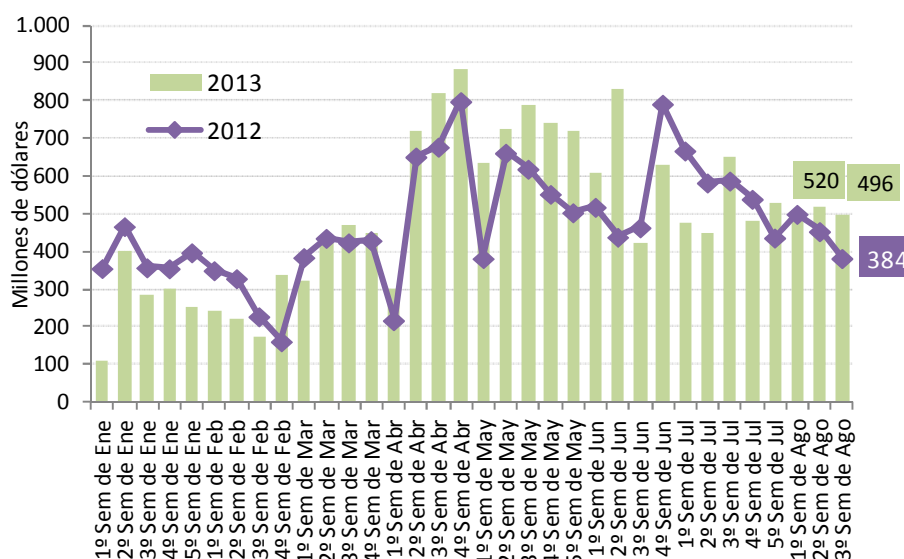
Juan Cruz Varela 2255 (5009) Ciudad de Córdoba
www.iaraf.org - Tel. (0351) 4815037 / 4825661 / 4824859- e-mail: contacto@iaraf.org
ISSN 2250-7329

EL BCRA COMPRÓ EL EQUIVALENTE AL 5,5% DE LOS DÓLARES QUE LIQUIDÓ DEL AGRO

La liquidación de divisas del agro asciende a US\$ 16.902 millones en lo que va del año, lo que representa un incremento de 4,7% respecto a igual período de 2012, según datos del Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadoras de Cereales (CEC).

La liquidación de divisas del agro fue durante la tercera semana de agosto de US\$ 496 millones, lo que equivale a un aumento del 29% sobre la liquidación de igual semana del 2012 (US\$ 384 millones), y a una caída del 5% respecto a la segunda semana de agosto de este año (US\$ 520 millones).

Liquidación semanal de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales



Fuente: IARAF sobre la base de CIARA-CEC.

En lo que va del año hasta el 23 de agosto (trigésima cuarta semana del año), las compras netas de divisas por parte del BCRA fueron de US\$ 921 millones. Tal como se aprecia en el cuadro siguiente, en igual período de 2012 la compra neta había sido de US\$ 7.888 millones.

Un ratio de referencia consiste en comparar las compras netas de divisas del BCRA y los dólares que ingresaron por la liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales. Del mismo surge que mientras en 2012 se compró el equivalente al 48,8% de los dólares liquidados por la cosecha, este año el ratio disminuyó al 5,5%.

Sin lugar a dudas, el problema cambiario actual no obedece a problemas de *stock* de moneda extranjera, sino al cambio en los flujos de dólares tanto que el BCRA vende para importaciones,

cancelación de préstamos, importación de energía, turismo (entre otros), como la menor entrada de divisas (por ejemplo de Inversión Extranjera Directa).

Liquidación de divisas y compras netas de divisas del BCRA

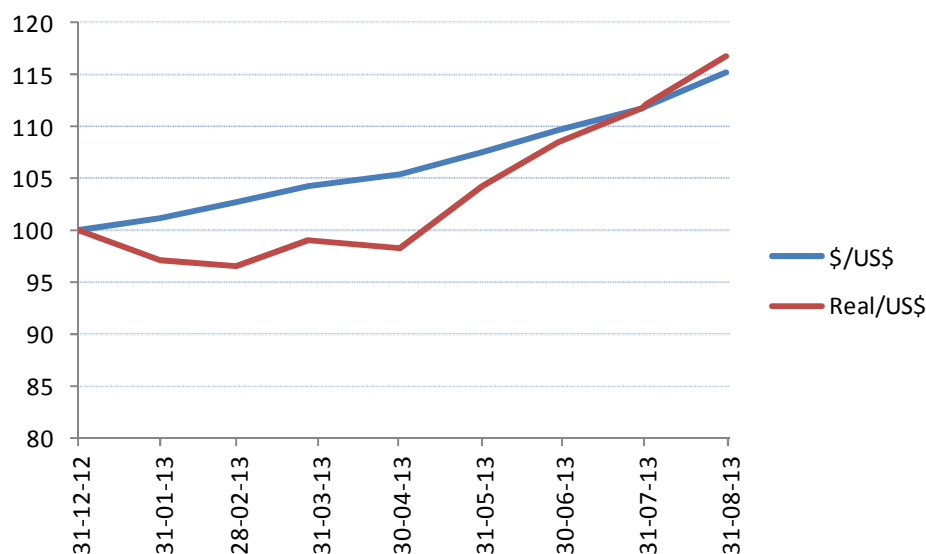
(Acumulado parcial a la trigésima cuarta semana de cada año). Cifras en millones de dólares.

	Compra neta de divisas	Liquidación de divisas del agro	Compras netas/ Liquidación	Var interanual Compra de divisas	Var interanual Liquidación de divisas
Ene-Ago 2011	4.706	17.713	26,6%		
Ene-Ago 2012	7.888	16.150	48,8%	68%	-9%
Ene-Ago 2013	921	16.902	5,5%	-88%	4,7%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA y CIARA-CEC.

El cambio respecto a 2011 y 2012 es significativo. El flujo neto de dólares ha disminuido ostensiblemente, presionando a la baja de las reservas y, consecuentemente, sobre las expectativas de devaluación. El BCRA está respondiendo con una aceleración de la tasa de devaluación del peso, que llegó a alcanzar el equivalente a 38% anual, pero en un contexto de debilitamiento del resto de monedas, lo que no permite mejorar la competitividad cambiaria como se hubiese dado sin el movimiento de las otras monedas. En el gráfico que sigue es posible apreciar una continua aceleración en el ritmo devaluatorio de Argentina; no obstante, desde julio se observa que la tasa de devaluación de Brasil ha superado a la local.

Evolución del Tipo de cambio nominal de Argentina y Brasil respecto al dólar (31 de diciembre 2012=100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de BCRA.