Instituto de Economía UADE

EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS, LOS DEPOSITOS DE LOS ARGENTINOS EN DÓLARES AFUERA DEL PAÍS CRECIERON 77%

RESUMEN EJECUTIVO

- Los depósitos en el exterior y los activos externos del sector privado argentino alcanzaron los US$ 277.793 millones a finales del 2023, lo que representa un crecimiento del 77% en comparación con el saldo a finales de 2013, cuando era de US$ 158.750 millones. En promedio, por cada año transcurrido se fueron al exterior U$D 11.900 millones. Se destaca un crecimiento significativo desde finales del 2018. Cabe aclarar que los datos del año 2024 recién estarán disponibles en 2025, por lo cual no se extiende el análisis.

- Comparando finales del 2012 con 2023, los depósitos privados en dólares dentro del país aumentaron en US$ 7.850 millones, alcanzando un total de aproximadamente US$ 15.800 millones. Es decir, por cada dólar depositado dentro de nuestro país, había 18 afuera. Aunque el crecimiento fue importante en ese periodo, cabe destacar que a finales de 2018 el valor fue de US$ 28.951 millones, considerablemente mayor al promedio registrado entre 2019 y 2023, que rondó los US$ 16.000 millones. Esta situación refleja, en gran medida, la falta de confianza en la economía local, las instituciones financieras y la estabilidad política y económica de Argentina.

- El aumento de los depósitos locales en 2024 fue de aproximadamente 65% (principalmente entre agosto y septiembre) impulsado por el Régimen de Regularización de Activos. El saldo alcanzado por estos depósitos superó incluso los niveles logrados durante el blanqueo de capitales de 2016, lo que demuestra la importancia de este tipo de medidas en la economía argentina. En la primera etapa, ya se han blanqueado US$23.321 millones.

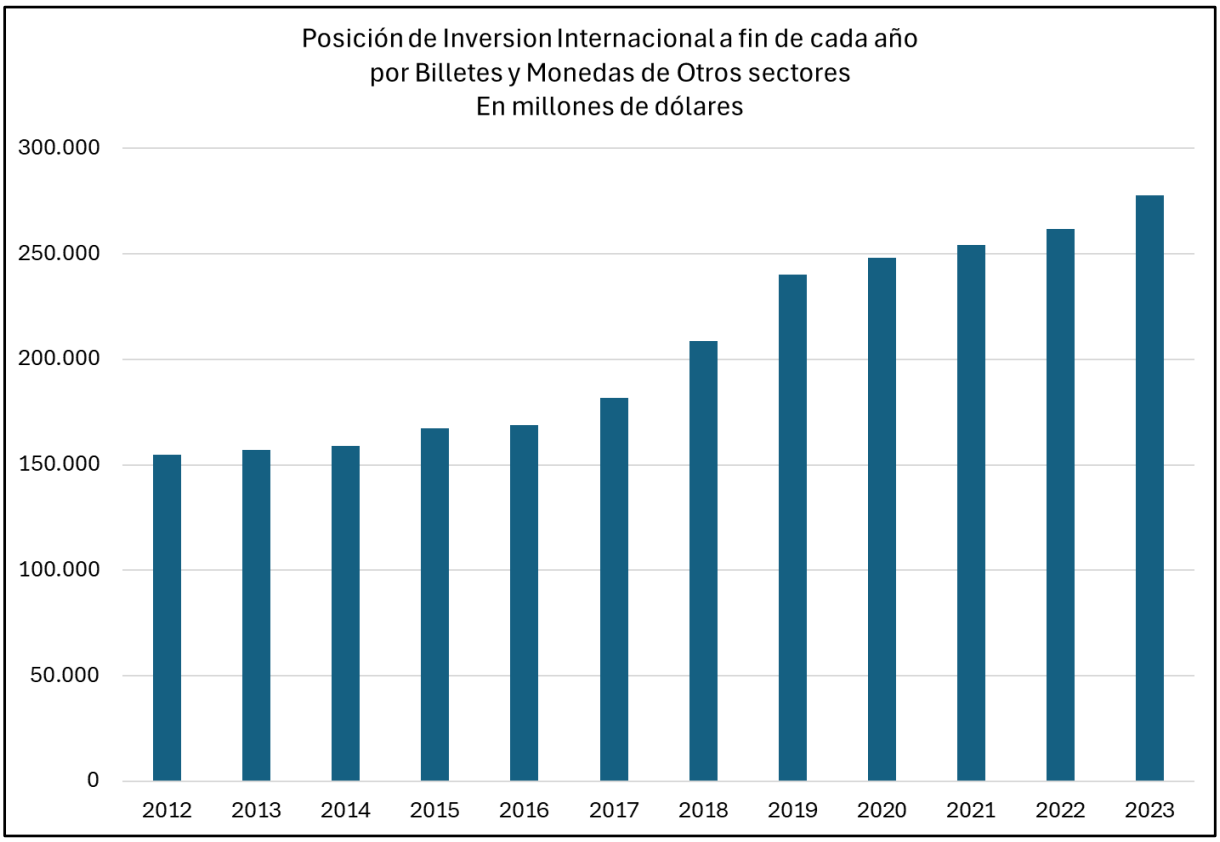
- Argentina es el país de Latinoamérica con el mayor volumen de activos externos, a pesar de tener una economía más pequeña que Brasil o México. Este resultado es esperable, considerando el sesgo bimonetario de la economía argentina. El elevado stock de activos externos es una oportunidad y un riesgo. Una oportunidad por cuanto puede ser una fuente de financiamiento para proyectos de inversión sobre todo en sectores generadores de divisas, como los vinculados a la exportación. Un riesgo por las oscilaciones que provocan en el tipo de cambio real, dada la magnitud de ese stock respecto a un sistema financiero en moneda doméstica muy pequeño

- La magnitud de la fuga de capitales ha sido un síntoma de una gran desconfianza en el sistema financiero nacional correlacionado con el nivel del riesgo país. Se requieren reformas estructurales profundas y sostenidas que, combinadas con el programa de estabilización con eje en el equilibrio fiscal, fortalezcan la confianza en las instituciones y en la estabilidad económica, para revertir el flujo de capitales hacia el exterior que es una limitante estructural para el desarrollo del país. El resultado del blanqueo es un indicador alentador.

INFORME

La evolución de los depósitos en el exterior y los activos externos del sector privado argentino revela un incremento sostenido en la última década, destacándose un crecimiento significativo en los últimos años. Existe una tendencia de los argentinos a mantener una mayor cantidad de activos en el exterior en comparación con los depósitos dentro del país. Esta situación refleja, en gran medida, la falta de confianza en la economía local, las instituciones financieras y la estabilidad política y económica de Argentina. En lugar de canalizar su dinero hacia inversiones productivas o depósitos en el sistema financiero nacional, una gran parte del capital argentino se dirige al exterior en busca de mayor seguridad y previsibilidad. Esto limita la capacidad del país para movilizar los recursos necesarios para el desarrollo económico y la creación de empleo.

Al analizar los depósitos en el exterior, se observa que, a finales de 2023, el saldo de billetes y monedas alcanzó los US$ 277.793 millones, lo que representa un crecimiento del 77% en comparación con el saldo a finales de 2013, cuando era de US$ 158.750 millones. En promedio, por cada año transcurrido se fueron al exterior U$D 11.900 millones. Cabe aclarar que los datos del año 2024 recién estarán disponibles en 2025, por lo cual no se extiende el análisis.

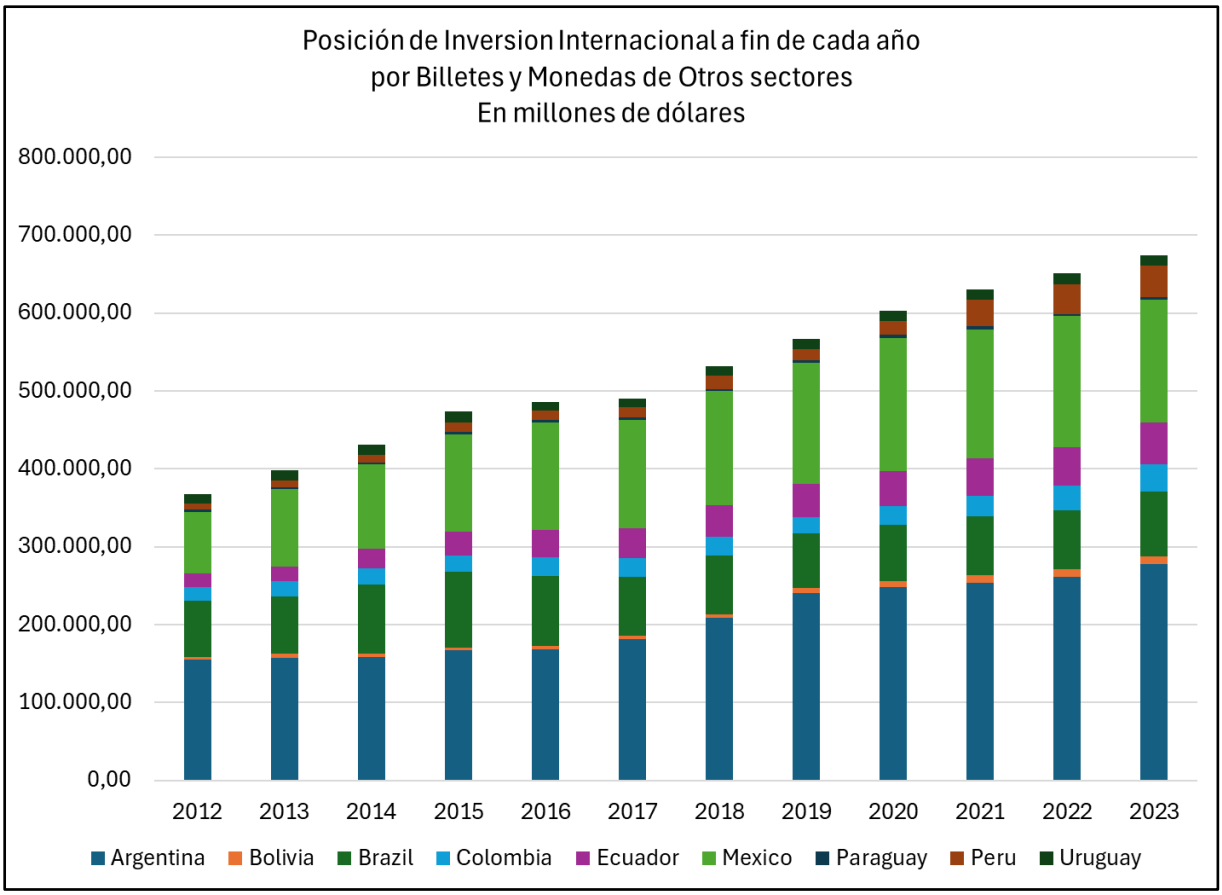


Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE en base a los datos publicados por INDEC.

Además, la fuga de capitales y el crecimiento de los activos externos también ponen presión sobre las reservas internacionales del Banco Central, lo que a su vez alimenta la volatilidad cambiaria y las expectativas inflacionarias. Cuando los residentes prefieren tener su dinero fuera del país, se genera una dependencia mayor de financiamiento externo, lo que expone aún más a la economía argentina a los vaivenes de los mercados internacionales.

Un análisis interesante es evaluar el nivel de depósitos en el exterior de los principales países de la región. Argentina destaca como el país con mayor volumen de activos externos, a pesar de tener una economía más pequeña que Brasil o México. Este hecho subraya la magnitud de la problemática: la fuga de divisas no es solo una cuestión de inestabilidad global, sino una clara respuesta a la incertidumbre que transita el propio país. Mientras no se generen las condiciones necesarias de confianza y estabilidad, es poco probable que estos capitales regresen y sean canalizados hacia actividades productivas dentro del territorio nacional.

En este contexto, y pese a las diferencias en el tamaño de las economías, Argentina lideraba el volumen de activos externos a finales de 2013, con un total superior al de México, que poseía US$ 157.787 millones, y Brasil, con US$ 83.685 millones.

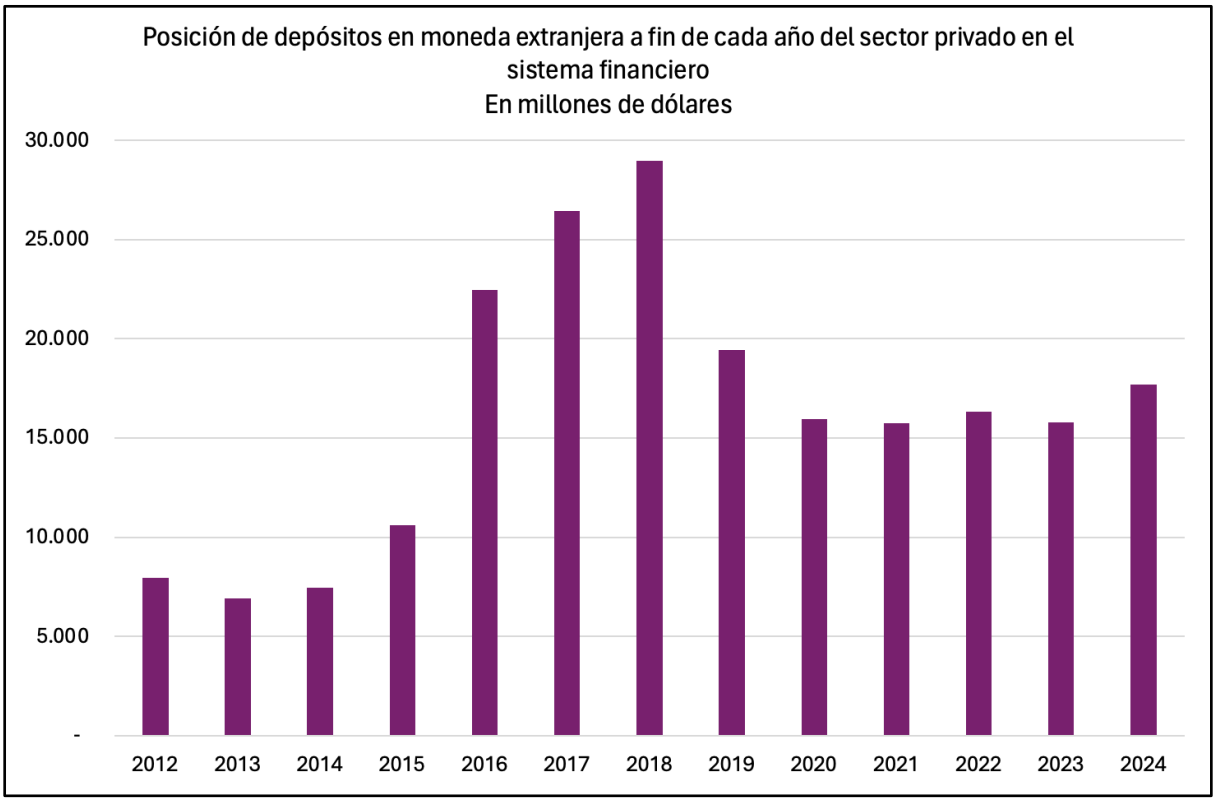


Fuente: Instituto de Economía (INECO) en base a los datos publicados por el Banco Mundial.

Otra variable relevante en este contexto son los depósitos en moneda extranjera dentro del país, los cuales no se incluyen en las estadísticas del sector externo, ya que la contraparte de estas operaciones son residentes argentinos. La fuente de esta información se encuentra en el Boletín Estadístico Mensual que publica el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Al examinar la evolución anual de los depósitos privados en dólares, se observa una dinámica diferente a la de los depósitos en el exterior, influenciada por la incertidumbre generada por la coyuntura económica que vive nuestro país.

Comparando finales de 2012 con 2023, los depósitos privados en dólares aumentaron en US$ 7.850 millones, alcanzando un total de aproximadamente US$ 15.800 millones. Es decir, por cada dólar depositado dentro de nuestro país, había 18 afuera. Aunque el crecimiento fue significativo en el periodo analizado, cabe destacar que a finales de 2018 la posición fue de

US$ 28.951 millones, un valor considerablemente mayor al promedio registrado entre 2019 y 2023, que rondó los US$ 16.000 millones.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) en base a los datos publicados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Los datos de 2024 son al 30/9/24.

El aumento de los depósitos en 2024 fue significativo, de aproximadamente 65% generado entre agosto y septiembre, impulsado por el Régimen de Regularización de Activos. Según datos del Banco Central, los depósitos en moneda extranjera del sector privado en la 'Cuenta Especial de Regularización de Activos' (CERA) alcanzaron a finales de septiembre los USD 11.900 millones, superando el saldo registrado durante el blanqueo de capitales de 2016, que fue de USD 7.700 millones. En la primera etapa, ya se han blanqueado US$23.321 millones.

La disponibilidad de divisas en un país como Argentina es fundamental para hacer frente a la volatilidad de la economía global y un elemento que influye de manera decisiva en las decisiones de ahorro e inversión de los actores económicos. La existencia de depósitos y activos en el exterior refleja, por un lado, la capacidad de generación de riqueza del sector privado y, por otro, la falta de confianza en el sistema financiero y en las políticas macroeconómicas del país. En particular, el incremento sostenido de estas tenencias en el exterior evidencia las inquietudes en torno a la inflación, la inestabilidad cambiaria y las políticas fiscales, que conducen a los ahorristas a buscar opciones fuera de las fronteras nacionales.

Asimismo, los depósitos externos, aunque representan una fuente significativa de riqueza acumulada, resaltan las tensiones estructurales de la economía argentina. La falta de un entorno estable y predecible lleva a los actores económicos a preferir la preservación de sus activos en el exterior, en lugar de reinvertirlos en el desarrollo y crecimiento del mercado local. Esto, a su vez, refuerza el desafío estructural de Argentina para lograr un círculo virtuoso de inversión y crecimiento económico sostenido.

El desafío de revertir esta tendencia implica no solo generar estabilidad macroeconómica, sino también fomentar la seguridad jurídica y reconstruir la confianza en las instituciones nacionales. Solo mediante un entorno de políticas económicas claras, previsibles y orientadas al largo plazo se podrá incentivar una mayor inversión local y promover, en última instancia, la repatriación de capitales. Este proceso requiere de un compromiso sostenido en la implementación de reformas estructurales que garanticen a los ahorristas condiciones favorables para el crecimiento de sus activos dentro del país, facilitando así el desarrollo de un sistema financiero más robusto y resiliente.

Aclaraciones Metodológicas:

La información sobre los activos y dólares que tienen los argentinos en el exterior se encuentra en la publicación de la Posición de Inversión Internacional (PII) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Este informe refleja, en un momento dado, el valor y la composición del balance general de los activos y pasivos financieros externos de la economía, proporcionando una medida de la riqueza financiera neta del país frente al resto del mundo.

La PII se desglosa por sectores institucionales y tipos de instrumentos. En este análisis, nos enfocamos en el sector institucional de 'otros sectores', excluyendo al sector financiero y al gobierno general, lo que permite identificar los dólares que tienen los argentinos por fuera del país. A su vez, el instrumento de Billetes y Monedas abarca tanto los billetes y monedas con valor nominal fijo emitidos o autorizados por bancos centrales o gobiernos, como los depósitos, que representan derechos respaldados por comprobantes de depósito.

Es importante hacer una aclaración: la cuenta que se analiza abarca solo activos externos, definidos como tenencias entre residentes y no residentes, independientemente de su ubicación geográfica. Esto es distinto al concepto de activos en el exterior, que se refiere específicamente a aquellos que están fuera del territorio nacional.

Fuentes:

- Base de datos del Banco Mundial
- Instituto Nacional de Estadística y Censos - I.N.D.E.C. Las cuentas internacionales: preguntas frecuentes / 1a ed. - Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Instituto Nacional de Estadística y Censos - INDEC, 2021. Libro digital, PDF - (Notas al pie; 6)
- Informe Monetario Mensual – septiembre 2024.