

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado de Cambios y el balance cambiario

Aspectos principales

Las operaciones cambiarias y el balance cambiario en abril de 2020

- ✓ Durante abril, las reservas internacionales aumentaron USD 7 millones, finalizando el mes con un stock de USD 43.568 millones.
- ✓ En el contexto de la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y movimientos de capitales, y en paralelo con el avance en las negociaciones de la reestructuración de la deuda externa pública, los clientes de las entidades financieras compraron en abril USD 582 millones en el mercado de cambios, a lo que se suman USD 8 millones adquiridos por las propias entidades, monto cubierto por ventas netas del BCRA por USD 590 millones.
- ✓ Las empresas del sector real fueron compradoras netas de moneda extranjera por USD 95 millones.
- ✓ Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas históricas, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por USD 1.221 millones, con una baja interanual de 42%, en línea con la caída en las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (que definen el momento de pago de derechos de exportación). Es importante recordar que, durante noviembre y diciembre pasados, el sector vendió de forma neta USD 4.600 millones (suba interanual de 84%, básicamente por los mayores ingresos por anticipos y prefinanciaciones del exterior, que se vienen cancelando durante el año 2020), y que los registros de ventas externas de todo 2019 estuvieron por encima de las exportaciones del año por unos USD 8.500 millones.
- ✓ Las empresas del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por USD 1.316 millones, principalmente para realizar pagos por importaciones de bienes y servicios.
- ✓ Las "Personas humanas", que básicamente compran moneda extranjera para atesoramiento, viajes y otros consumos en el exterior, compraron de forma neta USD 248 millones (USD 194 millones por billetes y unos USD 50 millones por viajes y otros gastos con tarjetas que cayeron 87% de forma interanual, dado el contexto de cierre de fronteras).
- ✓ Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 163 millones.
- ✓ La cuenta corriente cambiaria, que comprende el resultado neto de operaciones de cambio registradas como exportaciones netas de bienes y servicios, e ingreso primario y secundario en línea con las definiciones de la Balanza de Pagos, registró un déficit de USD 155 millones.
- ✓ La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 348 millones en abril, como consecuencia de cancelaciones netas de deuda financiera y de la formación de activos externos, compensadas en parte, por ingresos vinculados a inversiones directas.
- ✓ Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 573 millones, explicado por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), en parte compensada por cancelaciones de préstamos financieros y líneas de crédito.
- ✓ Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA registraron un ingreso neto de fondos por USD 64 millones, que se explicó básicamente por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril de 2020. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias o por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre el agente (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea exportación o importación de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)”, del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Se recuerda que a partir del 01.09.19, el BCRA estableció nuevas adecuaciones en lo que respecta al funcionamiento del mercado de cambios con impacto significativo en la información que se analiza en este informe.

Entre las principales modificaciones, se estableció que en el boleto de cambio debe constar el carácter de declaración jurada del ordenante de la operación de cambio sobre todos los datos contenidos en el mismo. Por otra parte, se dispuso la obligatoriedad de la liquidación de las divisas resultantes de las exportaciones de bienes y servicios, estableciendo plazos máximos para la liquidación de las mismas, y para los nuevos endeudamientos financieros con el exterior. Asimismo, se establecieron límites para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos y transferencias personales cuando se trate de personas humanas (actualmente por el equivalente a USD 200 mensuales), y la conformidad previa para las compras de moneda extranjera para atesoramiento cuando se trate de personas jurídicas.

Por otra parte, se estableció la conformidad previa del BCRA para las compras de las entidades de títulos valores en el mercado secundario con liquidación en moneda extranjera, para los pagos por encima de USD 2 millones mensuales de deuda por importaciones de bienes con vinculadas que se encontraran vencidas al 31.08.19, para los pagos de servicios a empresas vinculadas, para las precancelaciones de deudas financieras y para los giros de utilidades y dividendos al exterior.

Por último, a partir del 23.12.19, con la publicación de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Boletín Oficial, se estableció el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) sobre ciertas operaciones de cambio de moneda, dentro de las que se encuentran las destinadas a atesoramiento o viajes al exterior, alcanzadas por una alícuota del 30%.²

En la Sección II, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para abril, con una apertura cruzada por sector y por concepto.³

¹ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

² Para acceder al texto de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, haga [click aquí](#).

³ Los sectores se agruparon en “Banco Central”, “Entidades”, “Gobierno General”, “Oleaginosas y Cereales”, “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, “Personas humanas”, e “Inversores institucionales y otros”.

A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: “**Gobierno General**” se comprende por lo denominado “Sector Público” y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA;

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por entidades con clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato de presentación se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo al lector efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, **al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las distintas normativas cambiarias por período.**⁴

En la Sección IV, se presenta el stock de las reservas internacionales a fin del período y una evolución de las mismas.

Finalmente, en la Sección V, se presenta el volumen operado en el mercado de cambios, definido como la suma de las operaciones de las entidades con sus clientes, tanto las compras brutas como las ventas brutas, las operaciones entre entidades y aquellas entre éstas y el BCRA.

II. Resultado por sector en el Mercado de Cambios

En abril, en el contexto de la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y movimientos de capitales, y en paralelo con el avance en las negociaciones de la reestructuración de la deuda externa pública, los clientes de las entidades financieras compraron en abril USD 582 millones en el mercado de cambios, a lo que se suman USD 8 millones adquiridos por las propias entidades, monto cubierto por ventas netas del BCRA por USD 590 millones (ver Tabla II.1).

“Oleaginosas y Cereales”; **“Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”** incluye los sectores: “Petróleo”, “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Textil y Curtidos”, “Industria de Papel, Ediciones e Impresiones”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)”, “Metales Comunes y Elaboración”, “Maquinarias y Equipos”, “Industria Automotriz”, “Otras Industria Manufacturera”, “Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)”, “Gas (Extracción, Transporte, Distribución)”, “Agua”, “Comercio”, “Transporte”, “Comunicaciones”, “Minería”, “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”, “Construcción”, “Informática”, “Gastronomía”, “Entretenimiento” y “Turismo y Hotelería”; **“Entidades Financieras y Cambiarias”** contiene las operaciones propias del sector, **“Personas humanas”** es un subconjunto del sector “Otros Sector Privado no Financiero”; e **“Inversores institucionales y otros”** contiene “Seguros” y el resto del sector “Otros Sector Privado no Financiero”.

⁴ En la página web del Banco Central (www.bkra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Publicaciones y Estadísticas”, subsección “Sector Externo” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a los compradores netos de los vendedores netos.

Tabla II.1 Mercado de Cambios
Resultado por sector
 - Equivalente en millones de dólares -

Sector	Enero de 2020	Febrero de 2020	Marzo de 2020	Abril de 2020
BCRA	-783	260	-178	590
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	-184	-185	20	-8
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	967	-75	158	-582
1. Sector Privado no Financiero	1.279	619	323	-505
Oleaginosas y Cereales	1.639	812	939	1.221
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-460	-172	-524	-1.316
Personas Humanas	-232	-215	-174	-248
Inversores Institucionales y otros	333	194	82	-163
2. Gobierno General	-149	-468	-93	48
3. Entidades (Op. Propias)	-162	-225	-71	-124

Nota: (+) Ventas netas; (-) Compras netas

Items de Memorando				
Var. de depósitos del sector privado	-729	-150	-429	-383
Var. de depósitos por Operaciones de Canje	-199	-352	-133	27

Para analizar las operaciones de compras y ventas de clientes a través de entidades en el mercado de cambios, se presenta a continuación una tabla que apunta a que el lector pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en este informe (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y poder distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (transferencias de dólares desde el exterior para abril).⁵

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Abril 2020
 - Equivalente en millones de dólares -

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	338	-76	-236	-103	-81	0	-348	-505
Oleaginosas y Cereales	1.339	0	-8	-2	0	1	-108	1.221
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-897	-21	-338	49	53	-45	-117	-1.316
Personas Humanas	-8	-51	25	-194	-143	133	-10	-248
Inversores Institucionales y otros	-96	-5	85	46	10	-89	-114	-163
Gobierno General	-42	0	-56	151	8	-27	15	48
Entidades (Op. Propias)	-4	0	-20	0	0	0	-100	-124
Resultado de entidades con clientes	292	-76	-313	48	-73	-27	-434	-582
Resultado por operaciones de cambio	313	-76	-328	48	33	0	-572	-582
Resultado por operaciones de canje	-21	0	15	0	-105	-27	137	0

Nota: (+) Ventas netas; (-) Compras netas

En este tipo de presentación, se pueden destacar distintos comportamientos.

⁵ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas por el cliente en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro.

En abril, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, “Oleaginosas y Cereales”, registró ingresos netos por USD 1.221 millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. Estas ventas representan una reducción del 42% respecto a las de abril de 2019. Es importante recordar que el sector vendió de forma neta USD 4.600 millones durante noviembre y diciembre pasados, lo que representaba una suba interanual de 84%, básicamente por los mayores ingresos por anticipos y prefinanciamientos del exterior, que se vienen cancelando durante el año 2020 (para más detalles ver sección III.1.1).

Las empresas del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, en cambio, fueron las principales compradoras netas del mercado con un total de USD 1.316 millones. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos por bienes y servicios por USD 897 millones y USD 128 millones, respectivamente.

Las “Personas humanas” registraron compras netas de moneda extranjera por USD 248 millones, básicamente para atesoramiento (USD 194 millones), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (unos USD 50 millones, con caída de 87% interanual, dado el contexto de cierre de fronteras). Asimismo, realizaron transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior por USD 143 millones contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera (“Canjes”), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Dentro de “Inversores Institucionales y otros”, se encuentran fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes, quienes registraron egresos netos por USD 163 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 48 millones, básicamente por la venta de fondos que se encontraban depositados localmente.⁶

Por último, las entidades utilizaron fondos propios para cancelar deuda financiera e intereses por USD 124 millones.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende las operaciones realizadas por entidades con clientes a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II) y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato de presentación se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos.

III.1 Cuenta corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 155 millones en abril, explicado por las compras netas por “Ingreso primario” y “Servicios”, que fueron parcialmente compensadas por los ingresos netos por “Bienes” e “Ingreso secundario” (Ver tabla III.1.1).

⁶ Estos registros no incluyen los ingresos o egresos de fondos efectuados directamente con cuentas del Tesoro Nacional en el Banco Central (asociados a suscripciones primarias de títulos, en el caso de los ingresos, y a los pagos de capital o intereses, en el caso de los egresos), dado que no son operaciones cursadas a través de entidades en el mercado de cambios. Estos movimientos son analizados en la Sección III de este informe.

Tabla III 1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

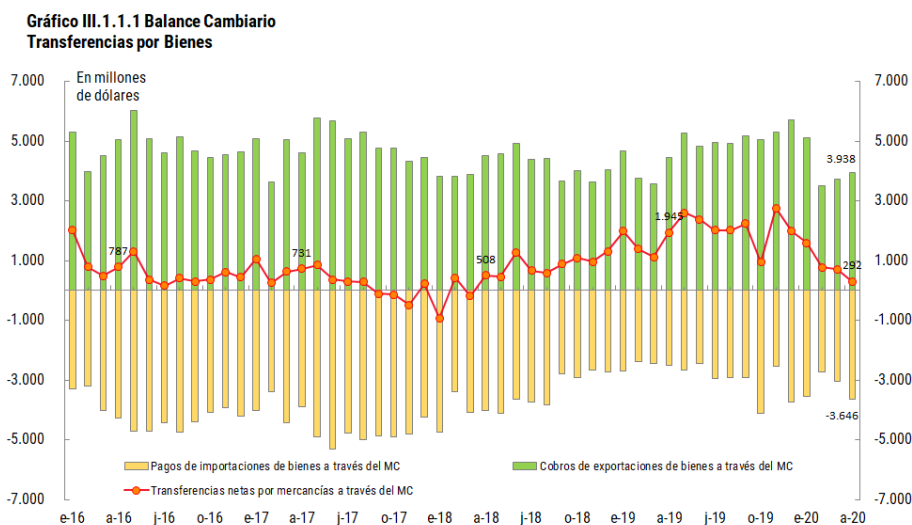
- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Cuenta corriente cambiaria	245	219	236	933	498	820	1.422	-515	1.350	576	50	42	83	-155
Bienes	1.124	1.945	2.610	2.381	2.021	2.024	2.248	952	2.759	1.995	1.590	779	709	292
Servicios	-416	-487	-581	-498	-529	-513	-224	-438	-259	-346	-26	-72	-11	-85
Ingreso primario	-478	-1.253	-1.792	-967	-1.017	-644	-627	-1.051	-1.171	-1.096	-1.526	-689	-609	-372
Ingreso secundario	15	15	-1	17	24	-46	25	21	21	23	12	24	-5	9

III.1.1 Bienes

En términos generales, se incluyen en la sección “Bienes” del balance cambiario las operaciones de venta de moneda extranjera a través del mercado de cambios informadas por el cliente a la entidad como “cobros de exportaciones de bienes” y las compras de moneda extranjera informadas como “pagos de importaciones de bienes”.⁷

En abril, las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario resultaron en ingresos netos por USD 292 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 3.938 millones y pagos de importaciones por USD 3.646 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

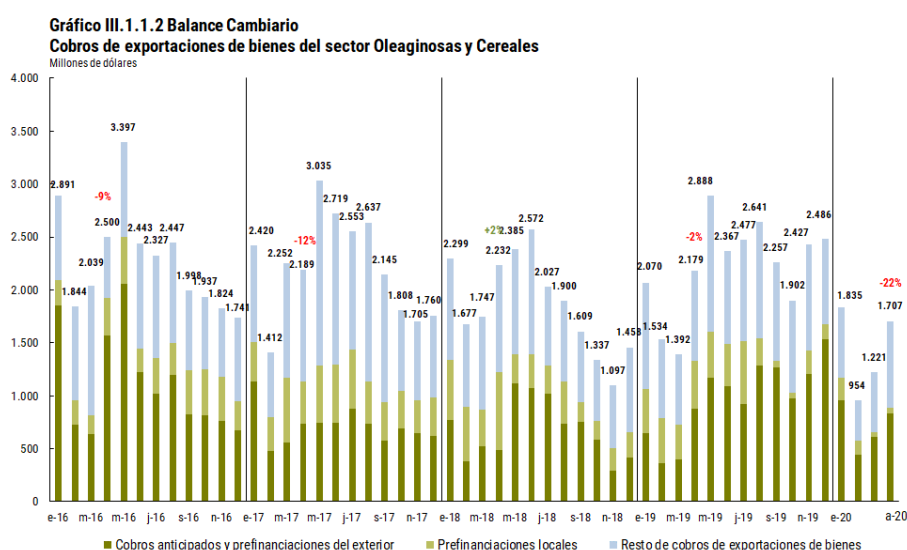


⁷ Desde de la derogación de la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de bienes, y previo a los cambios normativos de septiembre de 2019, las empresas del sector real con operaciones en el exterior utilizaban la opción de no ingresar al mercado local la totalidad de sus cobros por exportaciones y mantener una parte en cuentas del exterior para afrontar sus obligaciones externas, incluidas importaciones (abaratando sus costos de transacción). Por otro lado, a partir de que se reestableció la posibilidad de transferir fondos a cuentas propias del exterior y hasta septiembre de 2019, los importadores no sólo cursaban sus pagos a través de los conceptos incluidos en “Bienes”, sino que además comenzaron a fondear sus cuentas en el exterior para futuros pagos de importaciones (este proceder les generaba una menor carga administrativa que si informan estar pagando importaciones). Estos dos factores en conjunto afectaron los flujos brutos por los conceptos de “Bienes” hasta las modificaciones iniciadas en septiembre de 2019, que reestablecieron la obligación de liquidación de bienes y servicios, el carácter de declaración jurada de los boletos de cambio y los límites a la formación de activos externos de residentes.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones por USD 1.707 millones, registrando una caída de 22% respecto al mismo mes del año anterior (ver Gráfico III.1.1.2).

Ese nivel de ingresos a través del mercado de cambios estuvo unos USD 500 millones por debajo de las exportaciones estimadas para el sector (USD 2.200 millones, con caída de 5% en términos interanuales), lo que implicaría que continuaron cancelando deuda por anticipos y prefinanciaciones contraída en períodos anteriores.

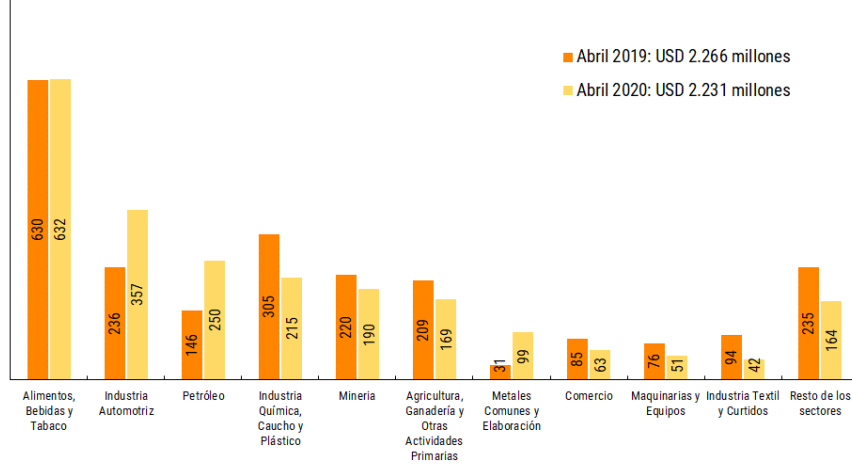
En línea con los ingresos a través del mercado de cambios, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, que definen el momento de pago de derechos de exportación) presentaron una caída del 73% interanual. En este punto, deben recordarse que los registros de ventas externas observados durante 2019 estuvieron por encima de las exportaciones del año (totalizaron unos USD 27.800 millones) por unos USD 8.500 millones.



Con cosechas esperadas similares y con avances de cosecha mejores a la campaña anterior para la soja y levemente inferiores para el maíz, la comercialización interna de abril estuvo un 50% por debajo de lo realizado en el mismo mes de la campaña previa, tanto de soja como de maíz. También debe tenerse en cuenta en este aspecto, lo vendido de estos productos por anticipado en los meses de noviembre y diciembre de 2019.

Por su parte, los cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 2.231 millones, de los cuales un 65% estuvieron concentrados en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Automotriz”, “Petróleo” e “Industria Química, Caucho y Plástico” (ver Gráfico III.1.1.3).

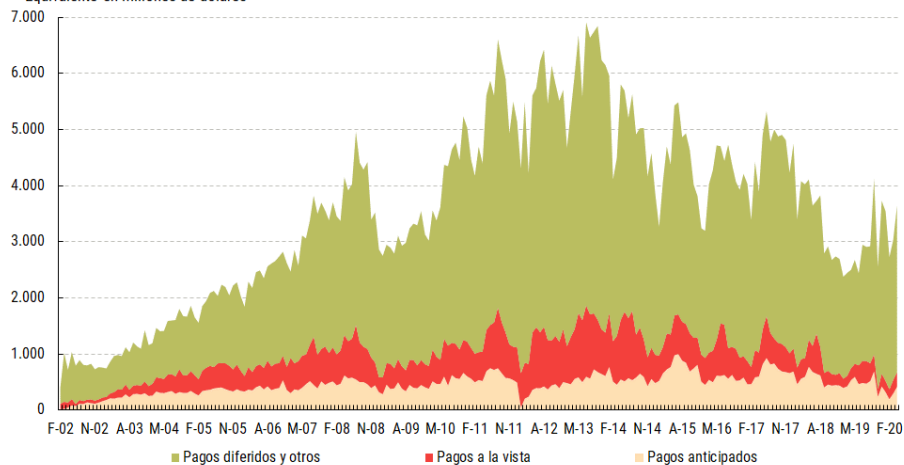
Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluye "Oleaginosas y Cereales")
 En millones de dólares



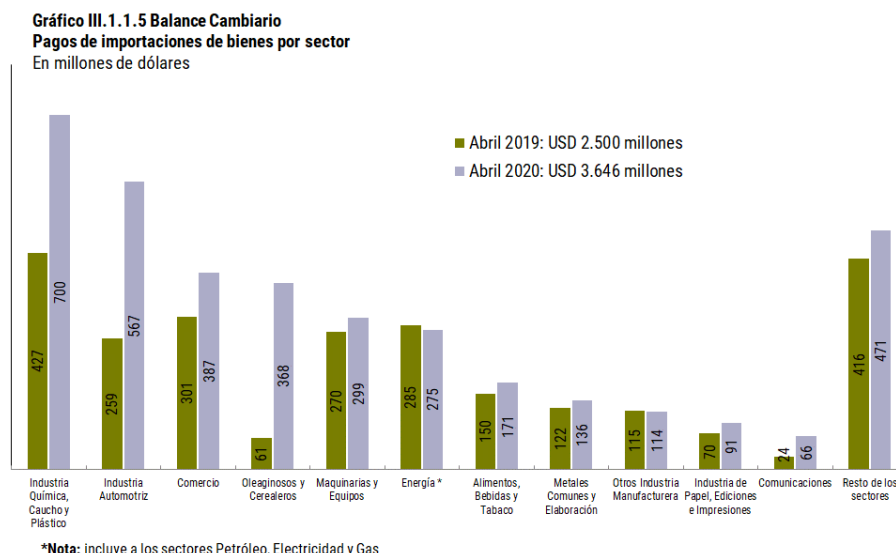
Los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.646 millones en abril, subiendo unos USD 600 millones respecto a los pagos concertados durante marzo.

El aumento respecto al mes anterior de los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios se contrapone con la caída estimada en el valor de los flujos aduaneros para el mes de abril como consecuencia del impacto en el nivel de actividad de la pandemia de COVID-19. Esta situación se explica porque alrededor del 80% de los pagos se realizan de forma diferida (unos 150 días luego de que se embarca la mercadería en promedio para lo que va del año). Dado que los pagos responden con un cierto rezago, ya que se encuentran ligados a compromisos previamente asumidos por el importador con su proveedor del exterior, ante variaciones significativas en la serie de importaciones devengadas, la diferencia entre lo pagado y lo devengado es más notable (ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago
 Equivalente en millones de dólares



Del total de pagos de importaciones de bienes del mes de abril, el 45% correspondieron a pagos de los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Industria Automotriz” y “Comercio” (ver Gráfico III.1.1.5).⁸



III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 85 millones en abril, explicado principalmente por los egresos netos por “Fletes y Seguros” y “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” por USD 160 millones y USD 76 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 158 millones (ver Gráfico III.1.2.1).⁹

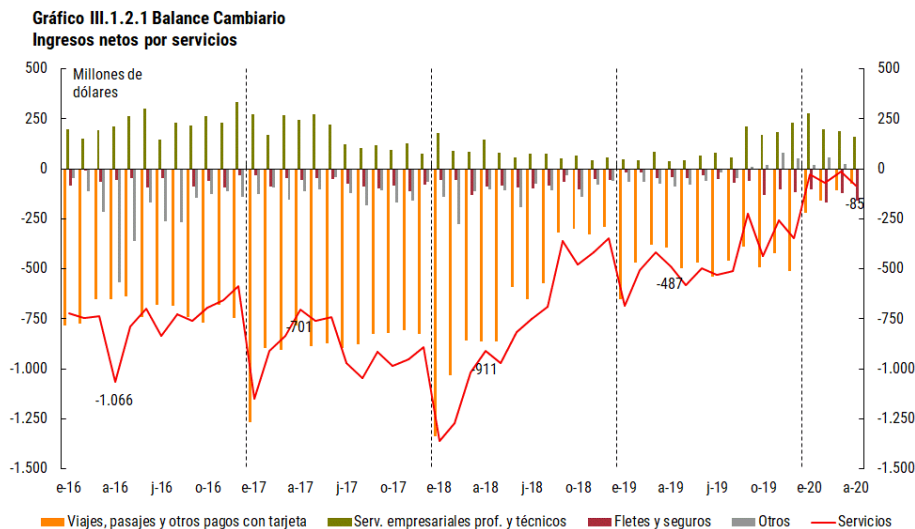
En el contexto del cierre de fronteras y de las restricciones a los viajes que se introdujeron globalmente en el marco de la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” continuó disminuyendo en abril, explicado por una caída en los egresos mayor a la caída en los ingresos. Este comportamiento se encuentra en línea con las estadísticas publicadas en la última encuesta de turismo internacional.¹⁰

Se debe tener en cuenta que los cambios normativos instaurados a partir del septiembre último tienen un impacto directo en las cifras mostradas en la cuenta “Servicios”, principalmente por la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones y por el registro de esas liquidaciones con la declaración jurada del cliente del concepto de la operación. Previa a septiembre, una gran parte de ingresos de este tipo se informaban como repatriaciones de cuentas propias del exterior (incluidas en la Cuenta Financiera Cambiaria) o incluso el cliente hacía uso de la posibilidad de no informar el concepto de la operación.

⁸ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

⁹ Se aclara que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que efectúan los residentes por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen no residentes a proveedores argentinos con el uso de tarjetas.

¹⁰ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario tuvieron una salida neta de USD 372 millones en abril, básicamente por pagos netos de “Intereses”, mientras que no se observaron giros en concepto de “Utilidades y Dividendos”, situación observada desde la implementación de la necesidad de conformidad previa del Banco Central para esas operaciones, en septiembre de 2019. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, más de las dos terceras partes fueron realizados por el sector “Energía” (USD 164 millones) y por el “Gobierno General y BCRA” (unos USD 100 millones).

Por último, las operaciones por ingreso secundario registraron un ingreso neto por USD 9 millones.

III.2 Cuenta de capital

En abril, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 8 millones, como consecuencia de los ingresos netos del “Sector Privado No Financiero”.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 74 millones en abril. Este resultado se explicó por los movimientos deficitarios del “Sector Privado No Financiero” por USD 348 millones y por la salida neta reflejada en “Otros movimientos netos” por USD 363 millones, básicamente originada en la disminución de depósitos privados con impacto en las cuentas de las entidades en el BCRA. Los mencionados egresos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos del “Gobierno General y BCRA” y del “Sector Financiero” por USD 573 millones y USD 64 millones, respectivamente.¹¹

¹¹ El “Otros movimientos netos” del balance cambiario se conforma por movimientos que, sin ser operaciones de cambio u operaciones de ingresos/cancelaciones directas del BCRA o del Gobierno Nacional, afectan el nivel de las reservas internacionales del BCRA.

Tabla III 3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Cuenta financiera cambiaria	4.831	-7.150	-2.521	2.385	-14.568	-6.659	-5.402	-944	151	-258	46	-1.092	-74
Sector Privado No Financiero	-2.688	-3.749	-3.219	-4.031	-4.431	-3.339	-4.520	-529	-626	-181	-154	-318	-348
Sector Financiero	-313	-1.132	-994	-84	-1.982	477	-311	532	-728	455	-77	-794	573
Sector Público y BCRA	7.661	-4.033	1.036	5.123	-4.956	-901	181	-564	-494	-767	2	-292	64
Otros movimientos netos	172	1.764	656	1.377	-3.199	-2.896	-751	-383	2.000	235	275	312	-363

III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 348 millones en abril, explicado principalmente por las cancelaciones netas de deuda financiera y la formación de activos externos, compensadas parcialmente por ingresos vinculados a inversiones directas (ver Tabla III.3.1.1).

Tabla III 3.1.1. Balance Cambiario

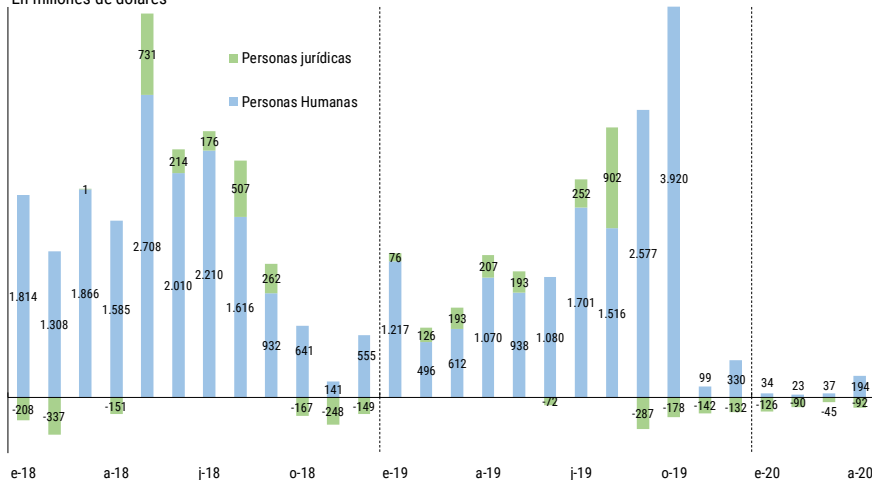
Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Cuenta financiera cambiaria	-2.688	-3.749	-3.219	-4.031	-4.431	-3.339	-4.520	-529	-626	-181	-154	-318	-348
Inversión directa de no residentes	121	148	144	174	123	91	128	166	83	84	170	103	165
Inversión de portafolio de no residentes	-138	-858	-1.410	-850	-974	3	3	0	6	2	2	5	2
Préstamos financieros y líneas de crédito	-137	-309	-41	-162	-454	-1.379	-1.102	-695	-646	-452	-503	-316	-519
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	12	-7	-2	-2	19	-59	-67	-38	-41	64	155	-79	188
Formación de activos externos del SPNF	-2.341	-2.496	-1.349	-2.951	-5.909	-3.013	-4.125	-144	153	-60	-114	-110	-183
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	428	714	-451	95	3.403	1.039	624	187	-182	185	136	77	0
Compra-venta de títulos valores	-634	-941	-111	-335	-638	-20	19	-4	1	-5	0	0	0
Concepto no informado por el cliente (neto)	491	502	646	745	533	1	0	0	0	0	0	0	0

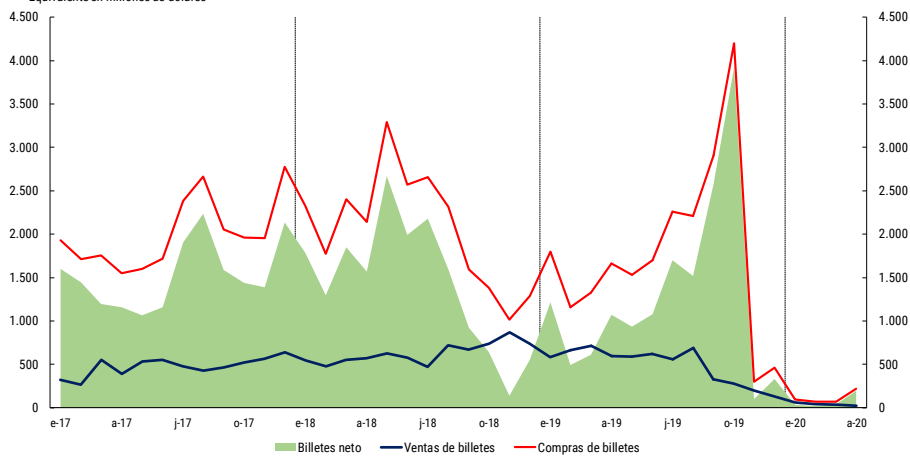
La formación neta de activos externos de residentes por USD 183 millones, estuvo conformada por compras netas de billetes por USD 103 millones y transferencias netas de divisas al exterior por unos USD 80 millones (mayormente contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes"). Asimismo, el resultado de billetes se explicó por las ventas netas de las empresas por USD 92 millones ("Sector Real" por USD 46 millones e "Inversores Institucionales y otros" por USD 46 millones), mientras que las "Personas humanas" registraron compras netas por USD 194 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

Gráfico 3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector
 En millones de dólares

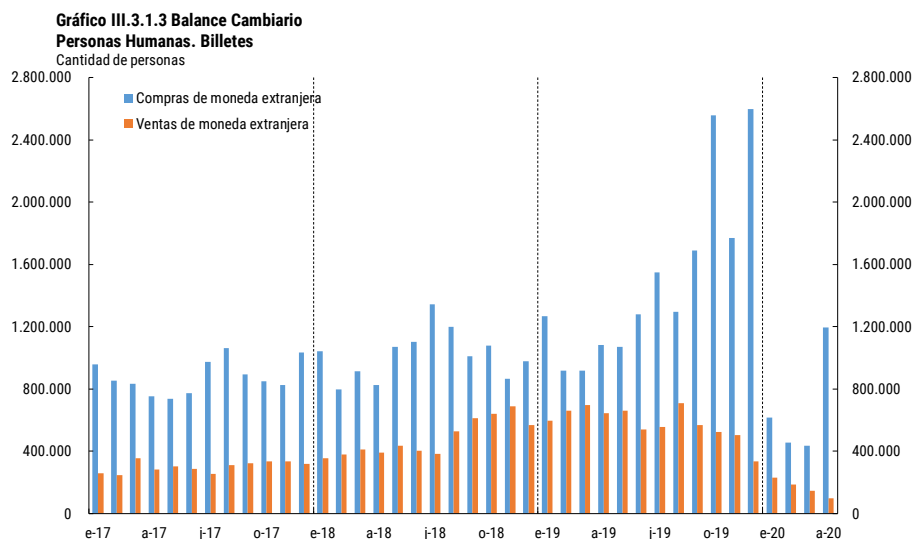


Las compras brutas de billetes de las “Personas humanas” totalizaron USD 219 millones en abril (ver Gráfico III.3.1.2). Alrededor de 1.200.000 individuos compraron billetes para tenencia, con una compra promedio per cápita de USD 185 (ver Gráfico III.3.1.3).

Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes
 Equivalente en millones de dólares



Por su parte, las ventas de billetes de las “Personas humanas” mostraron una disminución respecto a marzo tanto en monto (caída de USD 11 millones para totalizar USD 25 millones), como en cantidad de clientes (disminución de unos 50.000 para llegar a 95.000 clientes).



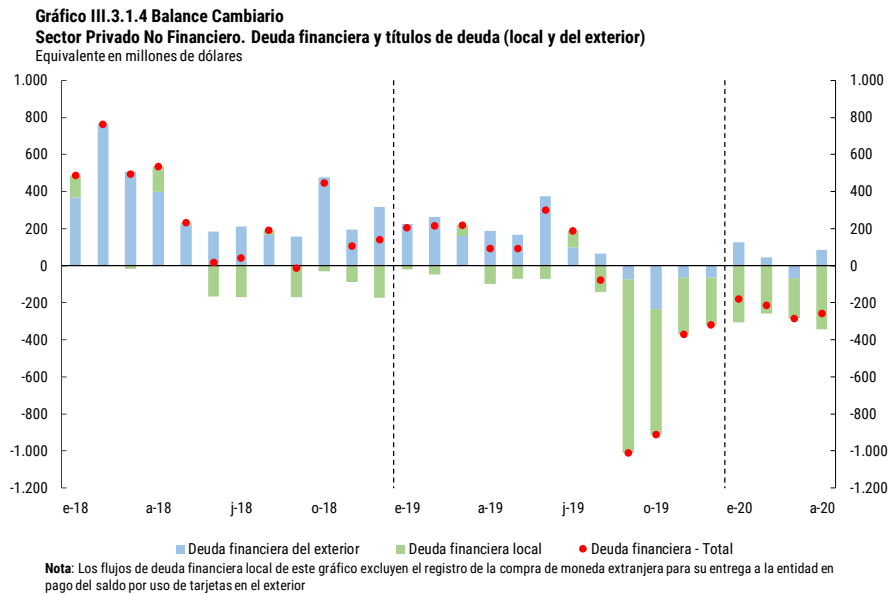
Por otra parte, como fuera mencionado, las transferencias netas a cuentas propias en el exterior totalizaron unos USD 80 millones. Estas transferencias fueron realizadas por las “Personas humanas” por USD 143 millones, efectuadas mayormente con la utilización de fondos que ya tenían disponibles en sus cuentas locales en moneda extranjera (“canjes”). Por el contrario, las personas jurídicas incluidas dentro del “Sector Real” y en “Inversores Institucionales y Otros”, repatriaron fondos del exterior por USD 52 millones y por USD 10 millones, respectivamente.¹²

Previo a septiembre de 2019, gran parte de los fondos que transferían las empresas del “Sector Real” eran destinados a pagos de obligaciones externas desde cuentas en el exterior, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación “A” 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

Los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos netos por USD 259 millones en abril. Este total se explicó por cancelaciones netas por USD 344 millones correspondientes a deuda local, que fueron compensadas parcialmente por ingresos netos de préstamos del exterior por USD 85 millones, vinculados con organismos internacionales. En los ingresos de deuda con el exterior, el principal receptor de los mismos fue el sector “Energía” con USD 134 millones (Ver Gráfico III.3.1.4).¹³

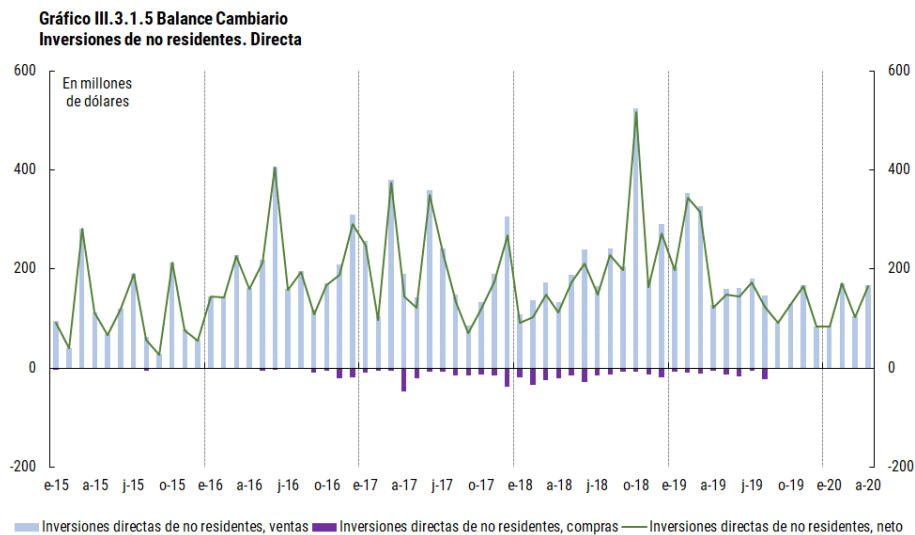
¹² Para mayores aclaraciones con respecto a la definición de “canjes”, ver nota 5.

¹³ Excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 72 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior.



Por su parte, las inversiones de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 166 millones (Ver Gráfico III.3.1.5), básicamente por inversiones directas (USD 165 millones).¹⁴

Estas inversiones directas estuvieron destinadas principalmente a los sectores vinculados a la producción y distribución de "Energía" (unos USD 130 millones), centralizando el 80% de los ingresos por el concepto.



Por último, debido a los cambios normativos implementados que limitaron la operatoria que realizaban las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.¹⁵

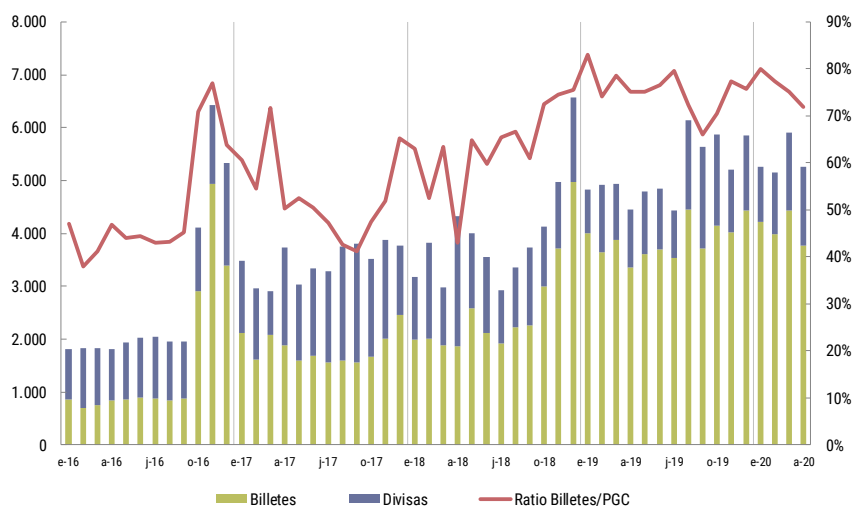
¹⁴ Dentro de las modificaciones incorporadas por medio de la Comunicación "A" 6770 y modificatorias, se limitaron los egresos de fondos para no residentes a USD 100 por mes.

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 573 millones, explicado por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 671 millones, en parte compensadas por cancelaciones de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 98 millones.¹⁶

Las entidades finalizaron abril con un stock de PGC de USD 5.252 millones, mostrando una caída de USD 671 millones con respecto al mes anterior, explicada básicamente por una disminución en el stock de billetes (ver Gráfico III.3.2.1). Con este descenso, la tenencia de billetes en moneda extranjera cerró en USD 3.772 millones, nivel que representó el 72% del total de PGC. Este stock es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y necesidades del mercado de cambios.

Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades
Equivalente en millones de dólares



Por su parte, el conjunto de entidades cerró abril con una posición comprada a término en moneda extranjera por USD 7 millones, disminuyendo esta posición neta en USD 84 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 218 millones directamente a clientes, “Forwards”, mientras que en los mercados institucionalizados compraron de forma neta USD 134 millones (ver Gráfico III.3.2.2).

En abril, las entidades extranjeras concertaron ventas por USD 91 millones y las nacionales compraron USD 7 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

¹⁵ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.

¹⁶ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en el punto 4.7 de la Comunicación “A” 6244.

Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término

Posición a término de las entidades

Equivalente en millones de dólares

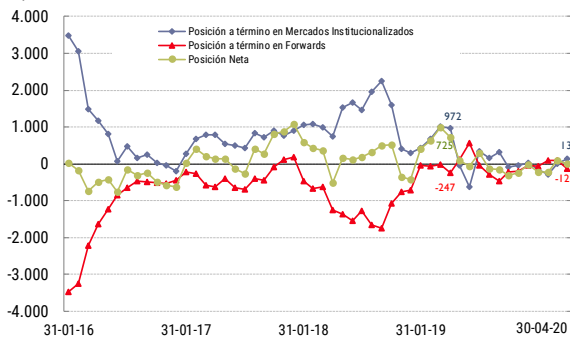
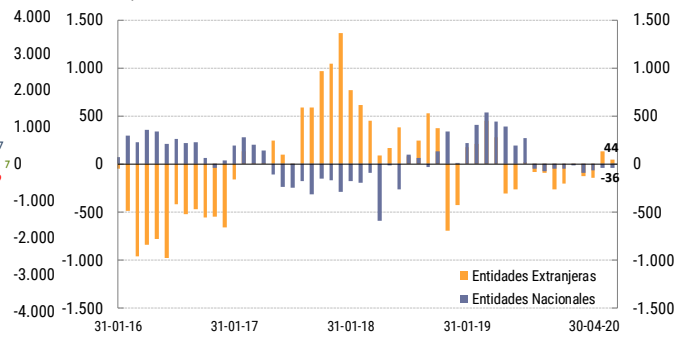


Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término

Posición a término de las entidades

Equivalente en millones de dólares

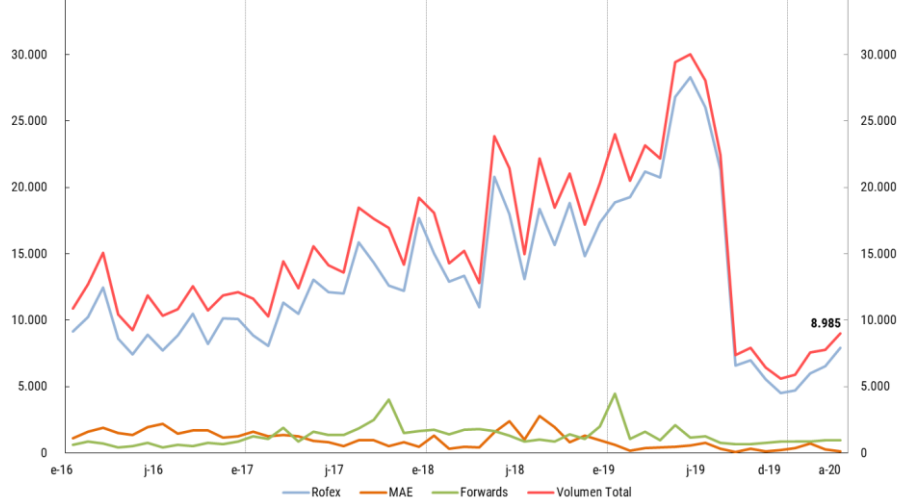


El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 8.985 millones en abril (ver Gráfico III.3.2.4), equivalentes a unos USD 450 millones diarios. El total operado subió 16% con respecto al mes previo. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 88% del volumen total a término.¹⁷

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término

Volumen total operado a término

Equivalente en millones de dólares



III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA de abril resultaron superavitarias en USD 64 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas básicamente por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 65 millones (parte de estos ingresos fueron realizados

¹⁷ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

mediante “canjes” permaneciendo depositados en cuentas locales en moneda extranjera) y por las ventas de fondos que se encontraban depositados localmente por USD 52 millones.

Adicionalmente, se registraron egresos netos por la cancelación de otras deudas financieras por USD 42 millones, de los cuales USD 17 millones corresponden a la cancelación de LETES.

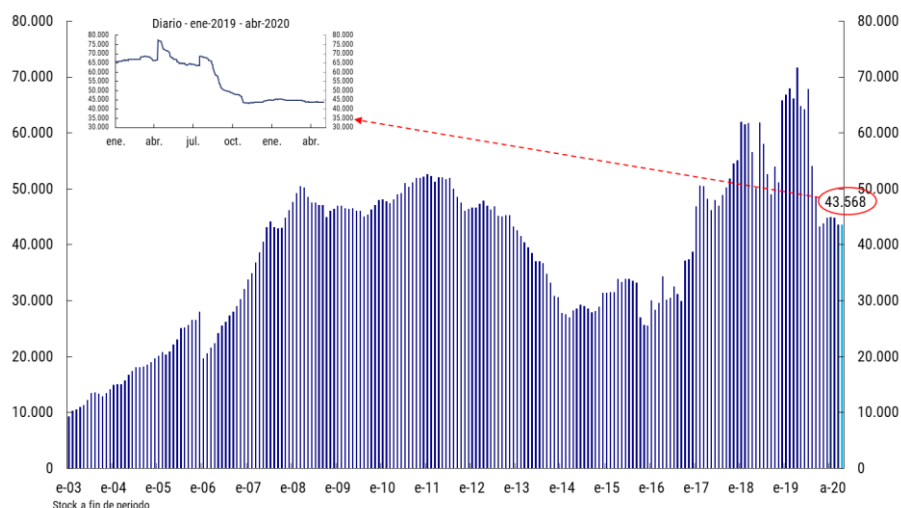
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"
Equivalente en millones de dólares



IV. Reservas internacionales del BCRA

En abril, como consecuencia de los movimientos descritos y el aumento contable por tipo de pase y valuación por USD 229 millones, las reservas internacionales del BCRA se incrementaron en USD 7 millones, finalizando el mes con un stock de USD 43.568 millones (Ver Gráfico IV.1).

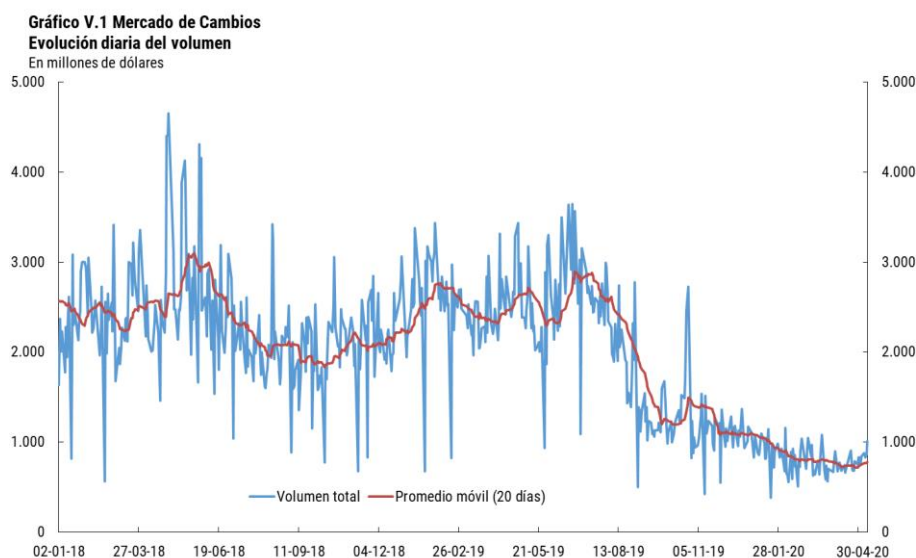
Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA
Equivalente en millones de dólares



V. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

En el marco de las actuales regulaciones cambiarias, el volumen operado en abril fue de USD 15.640 millones, total que mostró un leve aumento con respecto a lo observado en los dos meses previos, pero que registró una

caída del 69% con relación al mismo período del año anterior. Este total equivalió a un volumen diario promedio de unos USD 780 millones (ver Gráfico V.1). El descenso interanual en el volumen estuvo explicado básicamente por las operaciones entre las entidades autorizadas y sus clientes (descenso de 68%) y por las operaciones entre entidades financieras y cambiarias (caída de 77%).¹⁸



Las operaciones entre las entidades y sus clientes concentraron el 74% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 20%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 6% restante (ver Gráfico V.2).¹⁹

En el marco de la prorrogación del “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y del cierre de las fronteras, medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para mitigar la propagación del COVID-19, sumado a que las operaciones efectuadas en el mercado de cambios se canalizaron casi en su totalidad a través de los canales virtuales, en abril se redujeron tanto la cantidad de entidades que operaron en el mes (registraron operaciones 85 entidades de unas 220 que habitualmente operan), como las diferentes monedas utilizadas en las operaciones cambiarias (se cursaron operaciones con 18 monedas diferentes cuando habitualmente se operan unas 40 monedas distintas).

De esta manera, el volumen operado entre las entidades autorizadas y sus clientes evidenció una mayor concentración tanto a nivel de entidad (de las citadas 85 entidades, las primeras diez centralizaron el 88% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95,9% del total operado con clientes (ver Gráfico V.3), seguido por el euro que centralizó 3,6% del total.

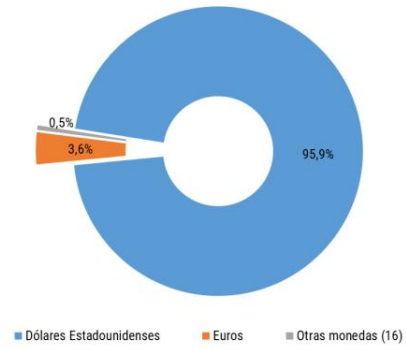
¹⁸ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

¹⁹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas y sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes de clientes con el exterior que totalizaron unos USD 700 millones en abril de 2020, y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que se estima en unos USD 70 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Abril de 2020



Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Abril de 2020



Por último, el 95,6% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos y las entidades cambiarias se repartieron el 4,4% restante (4,3% y 0,1%, respectivamente).