



BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

COMUNICADO Nro. 46908

15/05/2003

Ref.: **Operaciones cambiarias.**

Resultado de las operaciones cambiarias y movimientos de capitales

Atento al interés evidenciado en las últimas semanas en distintos medios periodísticos sobre los resultados de las operaciones de cambio y el ingreso de capitales que se registra en las últimas semanas, el Banco Central de la República Argentina estima oportuno recordar que, en consonancia con su política de transparencia y disponibilidad de información, los datos de flujos del mercado de cambios se publican en el portal de Internet : (<http://www.bcra.gov.ar/pdfs/estadistica/opecomes.xls>).

Un breve análisis de dichos datos permite efectuar algunos comentarios sobre el comportamiento reciente del mercado cambiario.

I) Resultados del mercado cambiario ¹

En los primeros cuatro meses del año 2003, tal como se observa en el cuadro, se registró un superávit cambiario acumulado, por las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes, de U\$S 1.681 millones, lo que implica un superávit promedio mensual de U\$S 420 millones. Los dos últimos meses registraron superávit por debajo del promedio. Una mayor desagregación de las operaciones del mercado único y libre de cambios, se encuentra en la información disponible en Internet.

PERÍODO	Cobro de exportaciones	Pago de importaciones	Servicios netos	Renta neta	Capital neto	Otros netos	TOTAL
Enero	373	-35	-4	-14	193	1	513
Febrero	886	-411	-72	-44	-194	11	176
Marzo	1.545	-1.022	-69	-83	-1.101	13	-718
Abril	1.310	-716	-41	-73	-743	12	-252
Mayo	2.105	-1.033	-164	-127	-1.040	30	-230
Junio	1.818	-787	-79	-70	-976	14	-80
Julio	2.117	-882	-116	-122	-905	20	112
Agosto	1.865	-802	-108	-60	-476	36	456
Septiembre	1.622	-777	-75	-32	-504	19	253
Octubre	1.869	-825	-68	-138	-256	20	603
Noviembre	1.728	-729	-71	-97	-276	18	572
Diciembre	1.776	-755	-35	-100	-259	15	641
ACUMULADO 2002	19.013	-8.775	-902	-960	-6.537	208	2.048
Enero	1.862	-753	0	-258	-268	12	595
Febrero	1.634	-743	-7	-144	-344	17	413
Marzo	1.851	-862	-15	-113	-540	14	335
Abril	2.064	-943	-72	-233	-496	16	337
ACUMULADO 2003	7.411	-3.301	-94	-748	-1.648	60	1.681

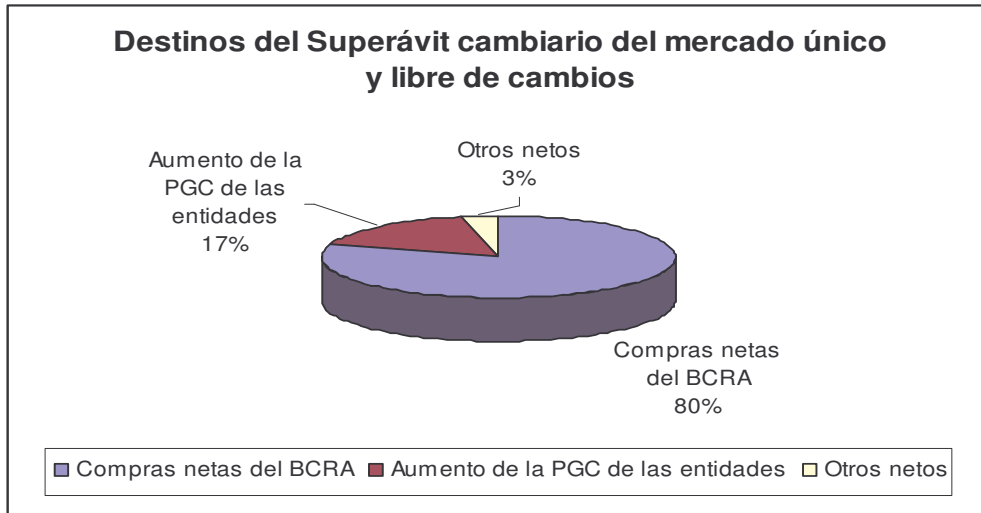
Datos provisionarios sujetos a revisión.

¹ Incluye las operaciones concertadas en el mercado oficial y en el mercado libre de cambios en enero de 2002 y en el mercado único y libre de cambios a partir de febrero de 2002 inclusive.



II) Destinos del superávit cambiario por las operaciones con clientes

Los U\$S 1.681 millones de superávit cambiario fueron mayormente absorbidos por las compras netas del BCRA que totalizaron U\$S 1.339 millones. El resto del excedente se explica por el aumento de la Posición General de Cambios (PGC) de las entidades por U\$S 285 millones y otros usos netos por U\$S 57 millones.



III) Efecto de las últimas flexibilizaciones

El superávit cambiario hubiera sido mayor, si no se hubiera avanzado en las medidas de flexibilización en las normas cambiarias implementadas a partir de la política cambiaria definida a fines del mes de diciembre último. Las últimas medidas de flexibilización del mercado único y libre de cambios implicaron un aumento de la demanda de billetes y divisas en moneda extranjera de alrededor de U\$S 1.500 millones en el primer cuatrimestre del año, permitiendo en buena medida regularizar operaciones pendientes y comenzar con la implementación de acuerdos de refinanciación de deudas negociados en el sector privado.

La demanda adicional a partir de las medidas de flexibilización se concentró en un 47 % en la constitución de activos externos privados (31 % en el sector no financiero y 16 % en el financiero), que en parte significativa, están destinados a la implementación de acuerdos de refinanciación de deuda externa, un 28 % a la cancelación de pasivos externos bajo distintas modalidades, un 15 % fueron aplicados al giro de utilidades y dividendos y el restante 10 % a otros pagos corrientes.

A su vez, junto con estas medidas, se fue eliminando gradualmente la obligación por parte de las entidades de ceder las divisas provenientes del cobro de exportaciones al BCRA. Esto implicó un cambio cualitativo en la forma de intervención del BCRA en el mercado cambiario, dando una mayor transparencia.

Adicionalmente, se fueron extendiendo los plazos máximos de liquidación de las divisas provenientes de cobros de exportaciones.

IV) Operaciones cursadas a través del BCRA y variación de reservas internacionales

Las operaciones de ingresos por intereses de las reservas internacionales, de préstamos de organismos internacionales, los pagos de servicios de deudas a organismos internacionales por deudas del Gobierno Nacional y el Banco Central y otras operaciones externas propias, son cursadas a través del BCRA. El conjunto de estas operaciones, con las observadas en el mercado de cambios de las entidades autorizadas con sus clientes, conforman el balance cambiario.

Durante el primer cuatrimestre del año, las principales operaciones cursadas directamente por el BCRA

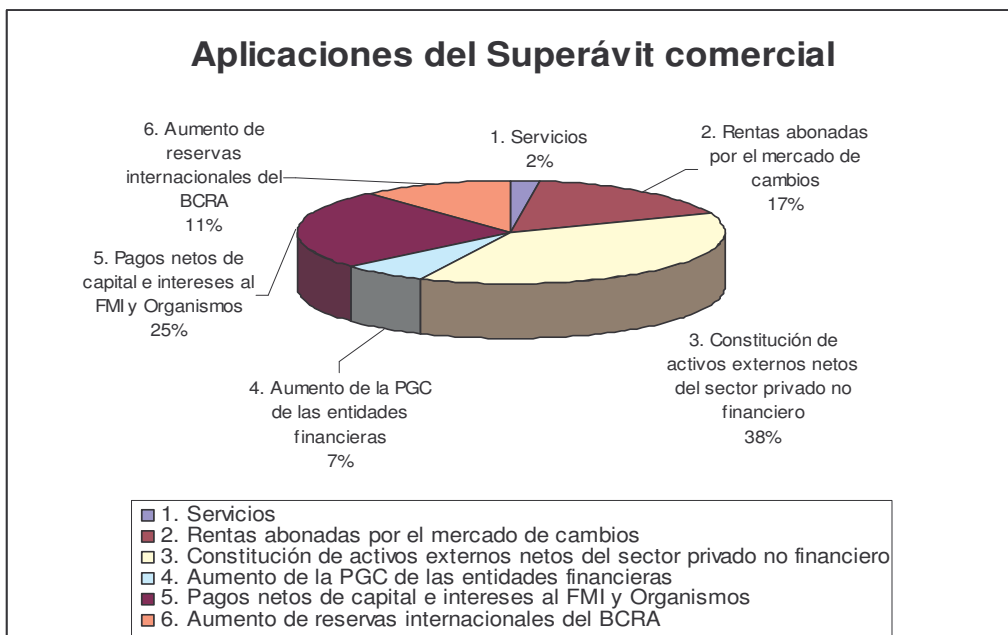


fueron pagos netos de capital e intereses a organismos internacionales por alrededor de U\$S 1.100 millones y el ingreso por intereses derivados de las colocaciones de reservas por aproximadamente U\$S 60 millones.

El aumento de las reservas internacionales del BCRA del período fue de U\$S 495 millones, que se explica básicamente por la compra de divisas en el mercado cambiario por U\$S 1.339 millones, el incremento de la cuenta corriente en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por U\$S 217 millones y los intereses de reservas por U\$S 60 millones. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por los citados pagos netos a Organismos internacionales por alrededor de U\$S 1.100 millones y otras operaciones propias del BCRA.

V) Usos y fuentes del balance cambiario

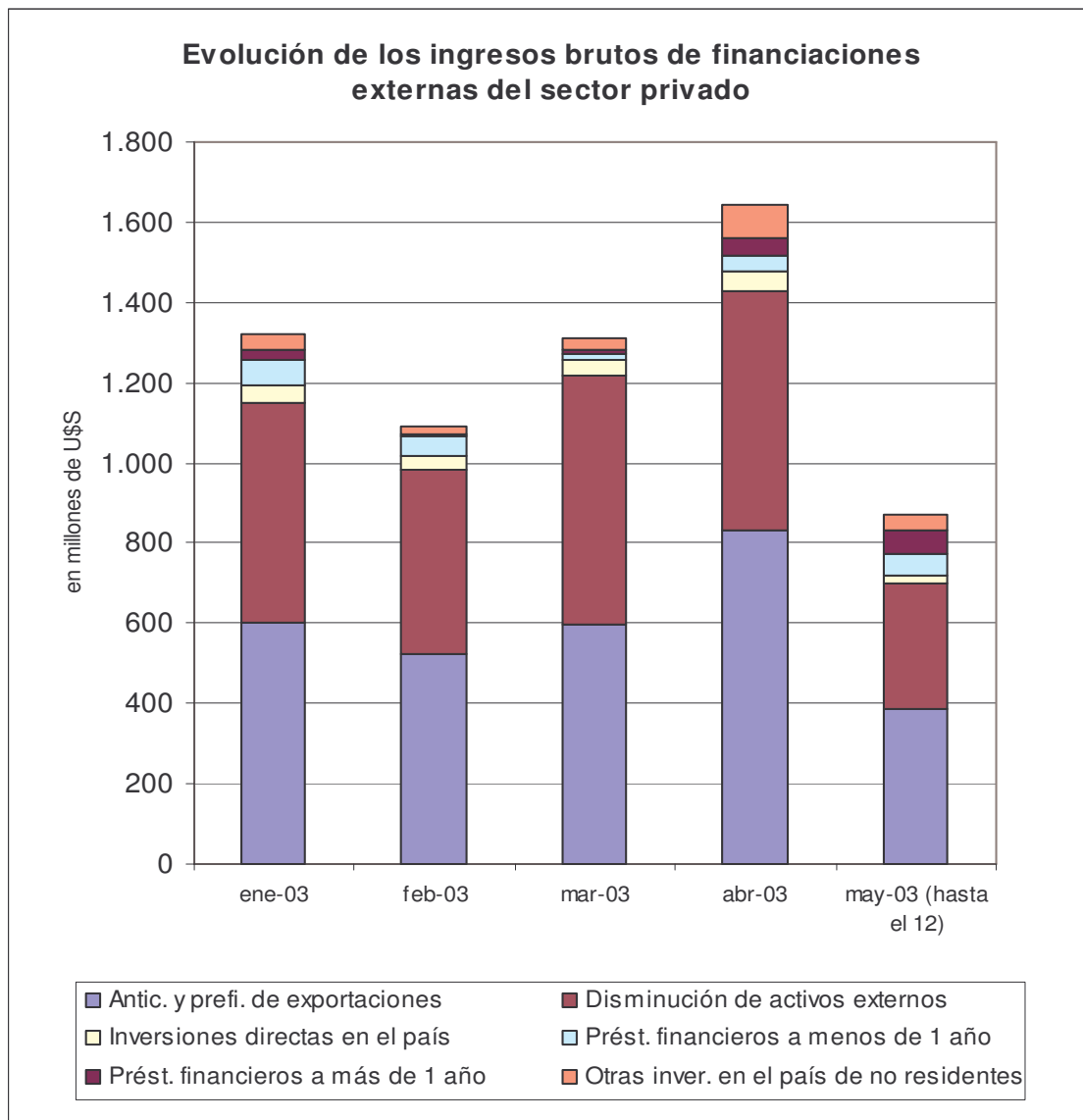
La principal fuente del balance cambiario del primer cuatrimestre del 2003 estuvo determinada por el superávit comercial que implicó ingresos por más de U\$S 4.100 millones. Por su parte, los usos de fondos correspondieron en un 45 % a la constitución de activos externos privados (38 % del sector privado no financiero y 7 % del sector financiero), un 25 % a pagos netos (capital e intereses) a organismos internacionales, un 19 % a pagos corrientes (rentas y servicios); y el restante 11 % fue a incrementar las reservas internacionales del BCRA.





VI) Comportamiento reciente de las financiaciones y activos externos del sector privado

En el mes de abril, los ingresos brutos de financiaciones externas privadas, registraron un aumento de U\$S 400 millones con respecto al promedio mensual observado en el primer trimestre del año. Este incremento se explica básicamente por los mayores ingresos en concepto de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, que superaron en un 45 % a los promedios observados durante el primer trimestre del año, y en menor medida, a la disminución de activos externos privados, al ingreso de préstamos financieros a más de un año de plazo y a otras inversiones en el país de no residentes. Este comportamiento se acentuó en los primeros días del mes de mayo.





De mantenerse para el resto del segundo trimestre, los promedios diarios registrados en los primeros 45 días, los ingresos brutos de financiaciones y disminuciones externas de activos privados, superarán en el orden del 50 % a los registros del primer trimestre. De concretarse este comportamiento, los mayores ingresos de anticipos y prefinanciación de exportaciones, préstamos financieros de más de un año de plazo, e inversiones directas, explicarían en conjunto, el 65 % del aumento; en tanto que la disminución de activos externos de residentes explicaría un 22 %, y los ingresos por préstamos financieros menores a un año y otras inversiones en el país de no residentes, explicarían el 13 % restante.

Cabe remarcar que los mayores ingresos por anticipos y préstamos de prefinanciación de exportaciones (52 % del aumento), significan ingresar al mercado de cambios cobros de futuras exportaciones que, en buena medida, responden a las necesidades estacionales de financiamiento del sector exportador. Estas financiaciones serán canceladas a través de la aplicación directa en el exterior de los cobros futuros de dichas exportaciones.

Ingresos brutos de financiaciones externas del sector privado

en millones de U\$S

	Antic. y prefi. de exportaciones	Disminución de activos externos	Inversiones directas en el país	Préstamos financieros a menos de 1 año	Préstamos financieros a más de 1 año	Otras inver. en el país de no residentes	TOTAL
2003							
ene-03	603	548	41	64	26	38	1.320
feb-03	523	459	35	47	9	20	1.093
mar-03	595	622	40	17	8	29	1.311
Primer trimestre	1.721	1.629	116	128	43	87	3.724
Promedio mensual	<u>574</u>	<u>543</u>	<u>39</u>	<u>43</u>	<u>14</u>	<u>29</u>	<u>1.241</u>
abr-03	830	597	49	39	47	81	1.643
may-03 (hasta el 12)	384	315	21	54	58	39	871
Promedio mensual del segundo trimestre (*)	<u>914</u>	<u>687</u>	<u>53</u>	<u>70</u>	<u>79</u>	<u>90</u>	<u>1.893</u>

(*) Extrapolado suponiendo que el promedio diario de los primeros 27 días hábiles del trimestre se mantendrá durante el resto del período.