

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

Pág. 7 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 25 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las economías avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

El 10 de abril se puso en vigencia una nueva edición del “Programa Incremento Exportador”, el cual establece un tipo de cambio de \$300 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones del complejo sojero y otros productos de las economías regionales.

En abril, las y los clientes de las entidades compraron USD 226 millones en el mercado de cambios, de los cuales, el BCRA vendió USD 117 millones en el mercado (compras por USD 1.613 millones en el marco del “Programa de Incremento Exportador” y ventas netas por el resto de los flujos por USD 1.730 millones) y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 101 millones, mientras que las entidades vendieron USD 8 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 413 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 2.044 millones, un 39% menos que en el mismo mes de 2022, explicado principalmente por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.923 millones, exhibiendo una reducción interanual del 26%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 429 millones, principalmente para viajes, pasajes y consumos con tarjetas con proveedores no residentes (con un neto de USD 259 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 143 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 105 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 71 millones. Este resultado fue explicado por ingresos netos de la cuenta de “Bienes” por USD 903 millones, parcialmente compensados por los egresos netos de transferencias por “Servicios”, “Ingreso primario” e “Ingreso secundario” por USD 506 millones, USD 310 millones y USD 15 millones, respectivamente.

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 852 millones en abril, destacándose las compras de activos externos por USD 395 millones, los pagos en concepto de préstamos del exterior y títulos de deuda por USD 317 millones, los registros por las cancelaciones de saldos en moneda

extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 215 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹, los registros de las operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 56 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), parcialmente compensados por ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 76 millones y por ingresos de inversión extranjera directa por USD 58 millones.

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 170 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución por USD 179 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.823 millones, explicado principalmente por pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 2.668 millones (equivalentes a 1.975 millones de DEG).

En abril las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 4.059 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 35.001 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 2.668 millones (equivalente a 1.975 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por unos USD 900 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local.

¹ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril de 2023. 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, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.²

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (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 ingresos o egresos por exportaciones o importaciones 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).

Para más información respecto a los aspectos metodológicos de esta publicación, se recomienda acceder a la metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario [disponible en la página web del BCRA](#).

En el caso de precisarse un mayor detalle respecto a la normativa cambiaria vigente y las modificaciones ocurridas desde noviembre de 2017, se sugiere consultar el [Texto Ordenado de las Normas de Exterior y Cambios](#) en la página web de esta Institución.

En lo que se refiere al contenido del presente informe, 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

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus 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 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 a quienes leen el informe, 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**

² Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

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; "**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**" incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "**Inversores institucionales y otros**" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).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

La actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las economías avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

En este contexto, con el objeto de incentivar la comercialización de soja, sus derivados y de otros productos exportables producidos por las economías regionales, el Gobierno Nacional instruyó, mediante el Decreto 194/2023 del 10 de abril, el restablecimiento del “Programa de Incremento Exportador”, donde se dispuso un tipo de cambio de \$300 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos. La vigencia del decreto se extiende hasta el 31 de mayo para la soja y sus derivados y hasta el 31 de agosto para el resto de los productos vinculados a las economías regionales y considerados en el texto (para acceder al mencionado decreto hacer clic [aquí](#)).

En abril, las y los clientes de las entidades compraron USD 226 millones en el mercado de cambios, de los cuales, el BCRA vendió USD 117 millones en el mercado (compras por USD 1.613 millones en el marco del “Programa de Incremento Exportador” y ventas netas por el resto de los flujos por USD 1.730 millones) y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 101 millones, mientras que las entidades vendieron USD 8 millones (Ver Cuadro II.1).^{5 6 7}

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 [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic 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 [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁵ La información respecto del “Sistema de Pagos en Moneda Local” (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

⁶ Las operaciones en el Mercado de Cambios, se informan según su fecha de concertación con la excepción de las operaciones de compra y venta de títulos valores contra moneda extranjera.

⁷ El resultado por sector 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 215 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.

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	abr-22	abr-23	2022 h. abr	2023 h.abr
BCRA - Mercado	-211	117	-160	3.353
BCRA - SML	81	101	253	333
Tesoro Nacional	1	-	2	-
Entidades	95	8	173	324
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	34	-226	-267	-4.010
1. Sector Privado no Financiero	148	-413	311	-3.819
Oleaginosas y Cereales	3.364	2.044	12.034	4.307
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.591	-1.923	-9.195	-5.668
Personas Humanas	-498	-429	-2.180	-1.941
Inversores Institucionales y otros	-128	-105	-348	-518
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-60	228	-372	11
3. Entidades (Op. Propias)	-53	-40	-206	-203
Tesoro Nacional directo con BCRA	-132	-	-1.751	-1.562

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

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (en el caso de este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).⁸

Partiendo de este formato de presentación se pueden destacar los siguientes comportamientos sectoriales (para más información acerca de la sectorización utilizada, consulte la Sección B.4. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).

⁸ 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 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. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Abril 2023.

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	941	-439	-211	-67	-330	-56	-251	-413
Oleaginosas y Cereales	2.044	0	3	-2	2	-3	0	2.044
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-992	-164	-273	6	-240	-35	-225	-1.923
Personas Humanas	-21	-259	3	-143	-85	70	6	-429
Inversores Institucionales y otros	-90	-16	56	72	-7	-89	-32	-105
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-17	0	-69	282	0	25	7	228
Entidades (Op. Propias)	-21	0	-11	0	0	0	-8	-40
Resultado de entidades con clientes	903	-439	-291	215	-329	-31	-253	-226
Resultado por operaciones de cambio	930	-548	-298	215	-217	0	-307	-226
Resultado por operaciones de canje	-27	109	7	0	-112	-31	55	0

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

Fuente: BCRA

En abril el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 2.044 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 2.044 millones, un 39% menos que en abril del 2022, caída explicada por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación del sector.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.923 millones, exhibiendo una reducción interanual del 26%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones netas de bienes y servicios. Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Energía" e "Industria automotriz", con compras por USD 595 millones y USD 470 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 542 millones y USD 262 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Abril 2023.

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
Alimentos, Bebidas y Tabaco	569	0	-24	0	2	-8	3	542
Minería	260	0	-6	0	32	-39	15	262
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	212	1	-2	1	0	-3	-1	208
Informática	-13	1	110	0	1	-7	5	98
Entretenimiento	-2	0	5	0	0	-1	0	3
Gastronomía	-3	0	0	0	0	-1	1	-2
Comunicaciones	-16	0	16	0	2	-3	-2	-3
Agua	0	0	-9	0	0	0	0	-9
Construcción	-15	0	-3	0	5	-5	1	-18
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-24	0	-1	0	0	0	5	-20
Industria Textil y Curtidos	-85	0	-2	0	0	0	-5	-92
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-88	0	-3	0	0	-1	-4	-95
Turismo y Hotelería	1	-118	-12	0	0	-8	0	-136
Metales Comunes y Elaboración	-139	0	-14	0	0	-5	9	-150
Otros Industria Manufacturera	-165	0	8	0	0	0	-7	-164
Transporte	-22	-49	-165	3	4	-39	7	-260
Maquinarias y Equipos	-280	0	2	1	0	1	0	-276
Industria Química, Caucho y Plástico	-359	0	30	0	4	-2	-6	-333
Comercio	-407	0	-3	0	11	-2	-12	-414
Industria Automotriz	-466	0	-21	0	0	22	-4	-470
Energía*	49	0	-178	1	-301	65	-230	-595
Total	-992	-164	-273	6	-240	-35	-225	-1.923

*Incluye a los sectores: Electricidad (Generación, Transporte, Distribución), Petróleo, Gas (Extracción, Transporte, Distribución)

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 40 millones, principalmente a realizar pagos de importaciones netas de bienes, servicios e intereses.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) fue vendedor neto en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 228 millones, principalmente por la venta de activos externos, parcialmente compensada por pagos de importaciones netas de bienes, servicios e intereses.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 429 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un neto de USD 259 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 143 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 105 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende tanto las operaciones realizadas por entidades con sus clientes a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II), como las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional. El formato de presentación del Balance Cambiario 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 superávit de USD 71 millones en abril (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Cuenta corriente cambiaria	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020	71
Bienes	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572	-747	903
Servicios	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506
Ingreso primario	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310
Ingreso secundario	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1	12	-14	25	-15

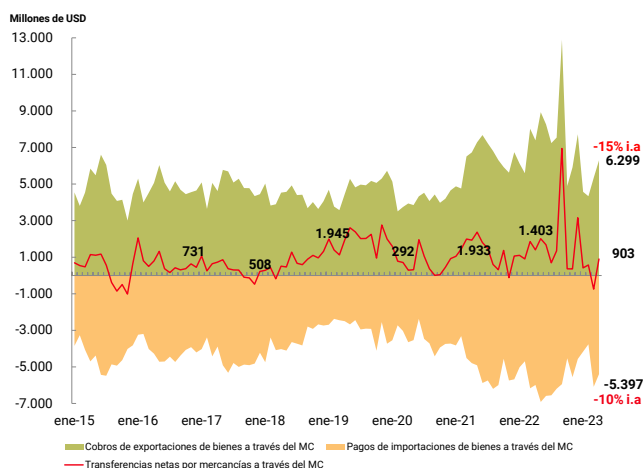
Fuente: BCRA

⁹ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de abril resultaron en ingresos netos por USD 903 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 6.299 millones y pagos de importaciones por USD 5.397 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

**Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes**



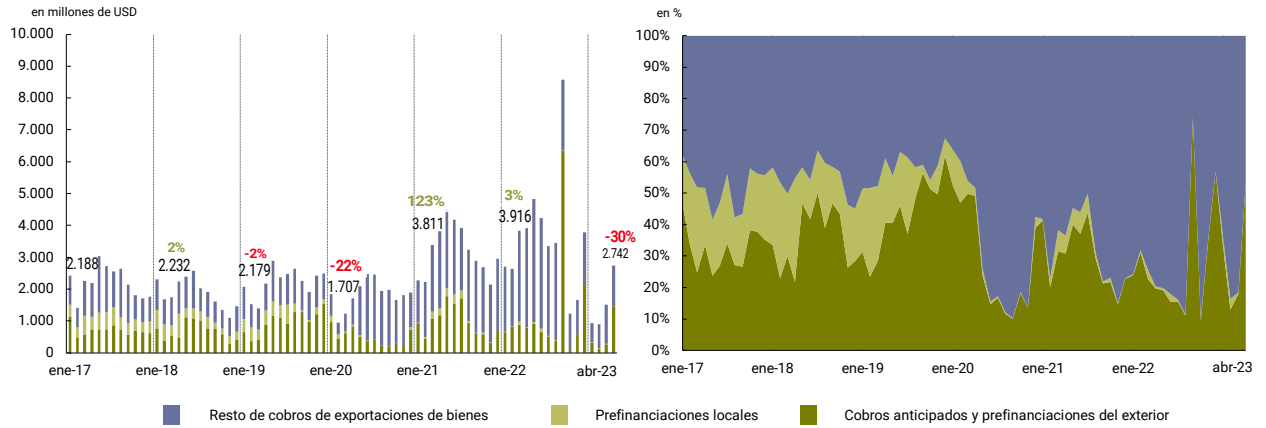
Fuente: BCRA

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.741 millones (-30% interanual), de los cuales USD 1.463 millones se dieron bajo el marco de la tercera edición del “Programa de Incremento Exportador”, establecido por el Gobierno Nacional mediante el Decreto 194/2023 del 10 de abril, donde se dispuso un tipo de cambio de \$300 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos. La vigencia del decreto se extiende hasta el 31 de mayo para la soja y sus derivados y hasta el 31 de agosto para el resto de los productos vinculados a las economías regionales y considerados en el texto (para acceder al mencionado decreto hacer clic [aquí](#)). La caída interanual se explica por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector resultaron en USD 2.350 millones para abril, nivel inferior en unos USD 390 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, lo que implicaría un mayor nivel del endeudamiento comercial, en línea con el incremento de los adelantos y prefinanciaciones en la participación de los cobros de exportaciones totales del sector.

De forma similar a lo sucedido durante las ediciones previas del Programa de Incremento Exportador, el 53% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por encima del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”



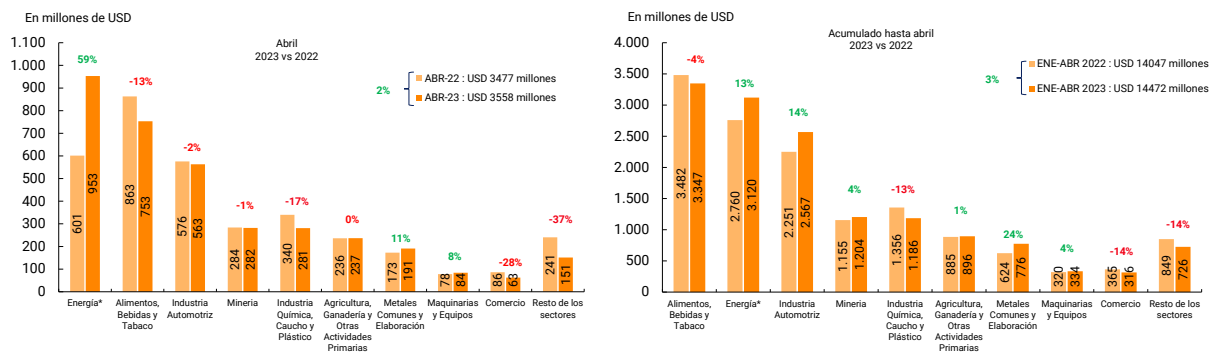
Fuente: BCRA

Por su parte, los registros de Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 1.299 millones en abril, lo cual significó una disminución interanual del 62%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.558 millones en abril, mostrando un aumento interanual del 2%. Cabe señalar que estos sectores registraron ingresos por unos USD 150 millones en el marco de la implementación del Programa de Incremento Exportador para los productos de economías regionales (Ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)



Fuente: BCRA

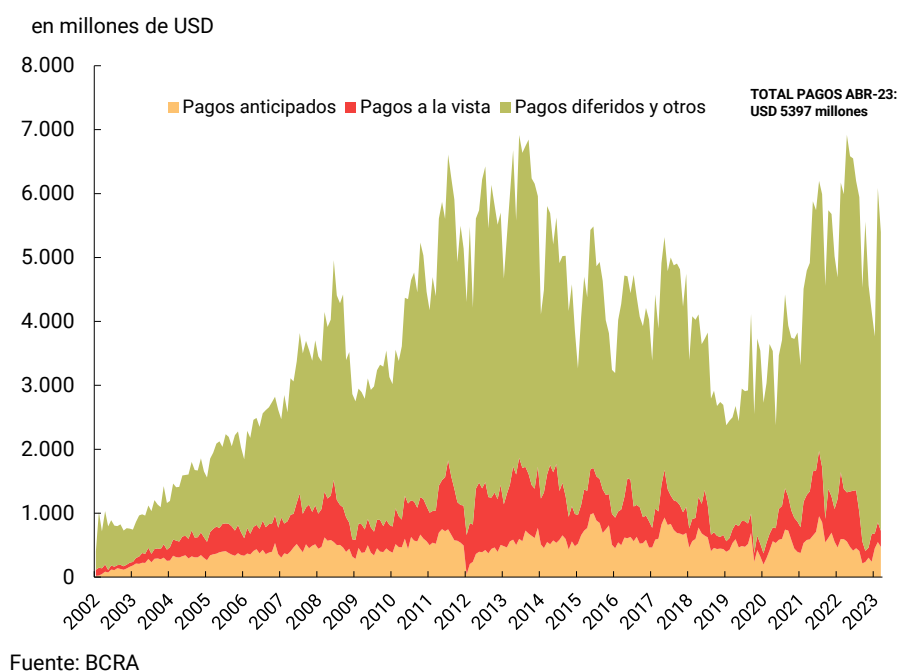
Al observar el comportamiento sectorial del mes, se destacó el mayor dinamismo relativo del sector “Energía”, con un incremento interanual del 59%, seguido por “Metales comunes” y el sector “Maquinarias y Equipos” con incrementos interanuales del 11% y 8%, respectivamente. El resto de los sectores registraron disminuciones interanuales en sus cobros de exportaciones.

En abril, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 5.397 millones, un 10% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de abril, las cuales

resultaron en USD 5.711 millones, lo que podría indicar un aumento en el stock de endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en abril, un 87% se realizaron de forma diferida, un 9% en forma anticipada y el 5% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

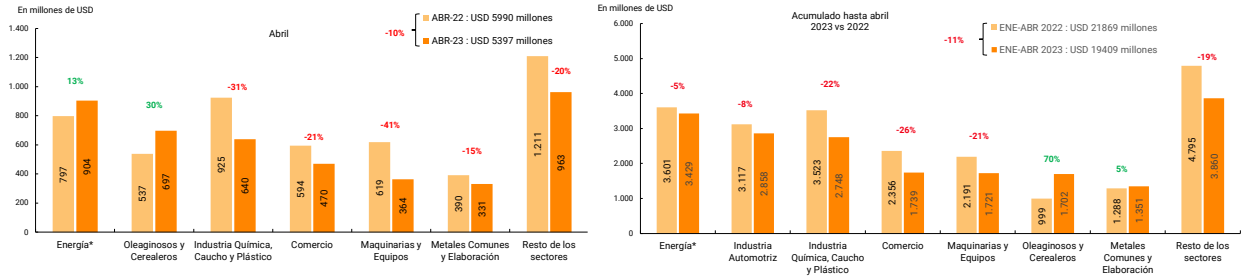
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



El 19% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de abril correspondieron al sector "Industria Automotriz", seguido por los pagos del sector "Energía", con un 17% del total de los pagos de importaciones del mes. El sector con mayor dinamismo fue el de "Oleaginosos y cereales", con un aumento interanual del 30%, consecuencia principalmente de la sequía que imposibilitó el abastecimiento de las necesidades de porotos de soja de la industria procesadora, la cual necesita de esta materia prima para mantener un nivel mínimo de operación y para cumplir con sus compromisos comerciales previamente pactados. Asimismo, la cosecha récord obtenida en Brasil esta campaña tornó más económicamente conveniente la operatoria de importación, procesamiento y exportación de subproductos de soja. (Ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector



*Nota: incluye a los sectores Petróleo, Electricidad y Gas

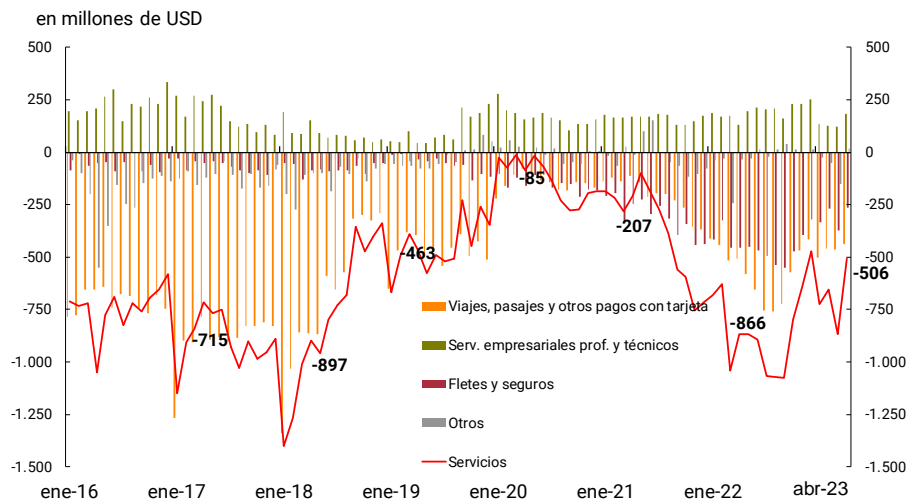
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 506 millones en abril. Este resultado fue explicado por los egresos netos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y “Fletes y Seguros” por USD 439 millones y USD 265 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” y “Otros Servicios” por USD 183 millones y USD 15 millones, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario

Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

En abril, los egresos brutos por “Fletes y Seguros” fueron de USD 293 millones, monto un 29% inferior al del mes anterior y un 42% menor al de abril de 2022. La reducción observada obedeció a lo establecido por la

Comunicación “A” 7746¹⁰, publicada el 20 de abril, donde se informaron nuevas medidas para financiar el pago de la importación de servicios profesionales y de fletes entre empresas vinculadas.

Asimismo, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 149 millones, aumentando un 299% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación “A” 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes¹¹. Por otra parte, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 588 millones, mostrando una caída del 6% respecto al mes previo y un aumento del 8% comparando contra abril de 2022.

Respecto a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, se debe recordar 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 se realizan 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 con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.¹²

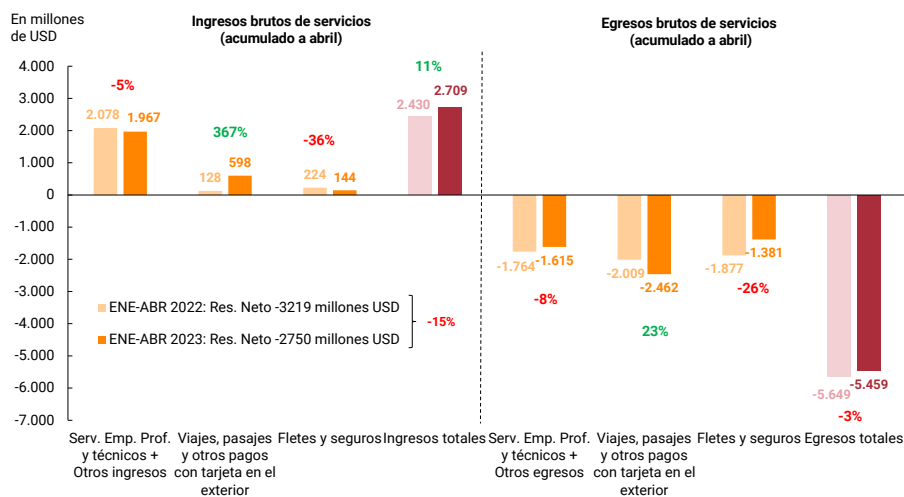
En el acumulado a abril, los egresos netos por servicios totalizaron USD 2.750 millones, un 15% menores a los observados en el mismo período del 2022 (Ver Gráfico III.1.2.2).

¹⁰ Para acceder a la Comunicación “A” 7746 hacer clic [aquí](#).

¹¹ La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

¹² Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Servicios”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 310 millones en abril, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 297 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 162 millones fueron realizadas por el "Gobierno General y BCRA", de los cuales USD 139 millones corresponden a cancelaciones de intereses con organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que el sector privado totalizó pagos por USD 178 millones. Cabe señalar que, a partir del 20 de abril, mediante la Comunicación "A" 7746 se dispuso la autorización previa para el pago de intereses en deuda entre empresas relacionadas. En el caso de que el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor, se requerirá hasta fin de año la autorización previa para acceder al mercado de cambios para pagar servicios de intereses de deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios y/o de préstamos financieros con el exterior.

Asimismo, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 16 millones.¹³

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 15 millones.

III.2 Cuenta de capital

En abril, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado neutro.

¹³ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del gas natural argentino". A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 4.091 millones en abril. Este resultado se explicó por el déficit del “Gobierno General y BCRA” por USD 2.823 millones, del “Sector Privado No Financiero” por USD 852 millones y de “Otros movimientos netos” por USD 587 millones, parcialmente compensados por el superávit del “Sector Financiero” por USD 170 millones (ver Cuadro III.3.1)¹⁴.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Cuenta financiera cambiaria	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855	-4.091
Sector Privado No Financiero	-530	-660	-512	-719	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852
Sector Financiero	360	-23	175	372	25	-616	192	14	-1.078	878	62	198	170
Gobierno General y BCRA	-740	-143	1.472	-2.089	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218	2.815	-2.823
Otros movimientos netos	586	183	-173	-562	295	-19	585	262	1.211	453	135	-484	-587

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 852 millones en abril, destacándose las compras de activos externos por USD 397 millones, los pagos en concepto de préstamos del exterior y títulos de deuda por USD 317 millones, los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 215 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁵, los registros de las operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 56 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), parcialmente compensados por ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 76 millones y por ingresos de inversión extranjera directa por USD 58 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Cuenta financiera cambiaria	-530	-660	-512	-719	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852
Inversión directa de no residentes	36	37	34	43	32	41	40	33	66	52	54	38	58
Inversión de portafolio de no residentes	13	2	0	2	6	0	-1	-3	1	-1	3	-1	0
Préstamos financieros y líneas de crédito	-337	-477	-272	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456
Préstamos financieros locales	-47	-62	74	-22	-105	42	52	-17	-12	-28	-97	56	76
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-54	-132	-97	-75	-181	-100	-169	-235	126	107	-248	-45	-317
Cancelación de saldos de tarjetas	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58	8	-52	-41	1
Formación de activos externos del SPNF	-35	-23	-68	-179	-186	-107	14	56	95	-81	-11	-4	-397
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-180	-157	-169	-66	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	2	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2

Fuente: BCRA

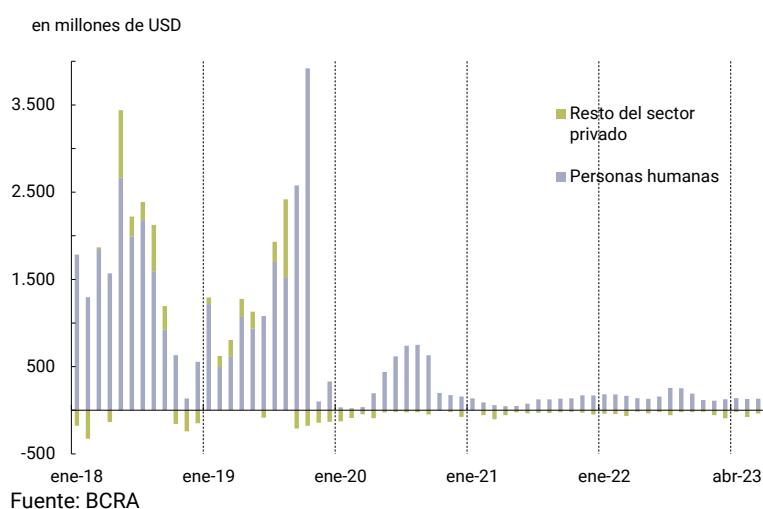
¹⁴ Para mayor información respecto a la cuenta “otros movimientos netos” del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

¹⁵ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 397 millones, conformados por egresos netos en concepto de divisas por USD 330 millones y por compras netas de billetes por USD 67 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 143 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 76 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

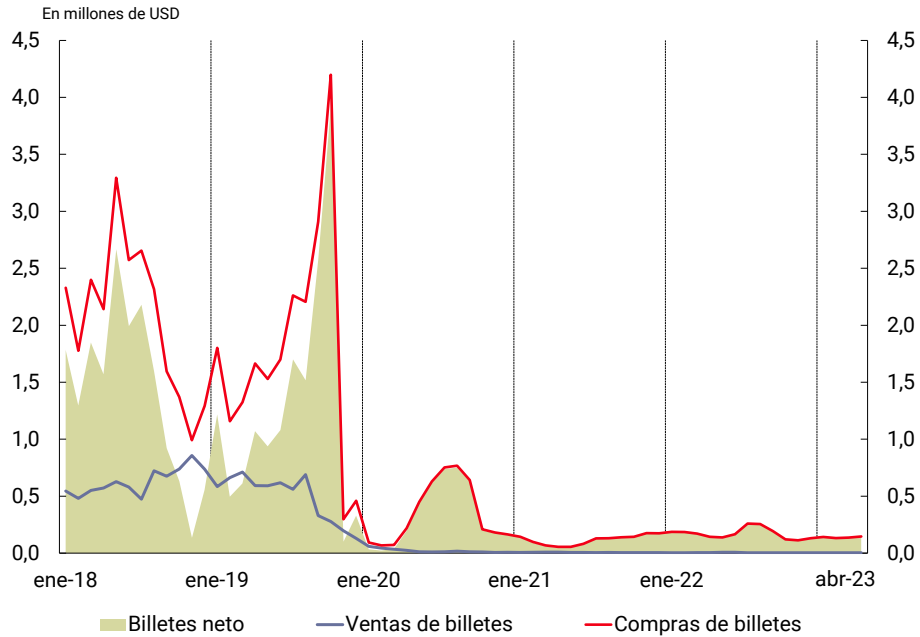
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las "Personas humanas" compraron en abril billetes por USD 147 millones, un 8% más que en marzo y un 4% más que abril de 2022, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁶.

¹⁶ Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación "A" 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación "A" 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2° del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios). Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

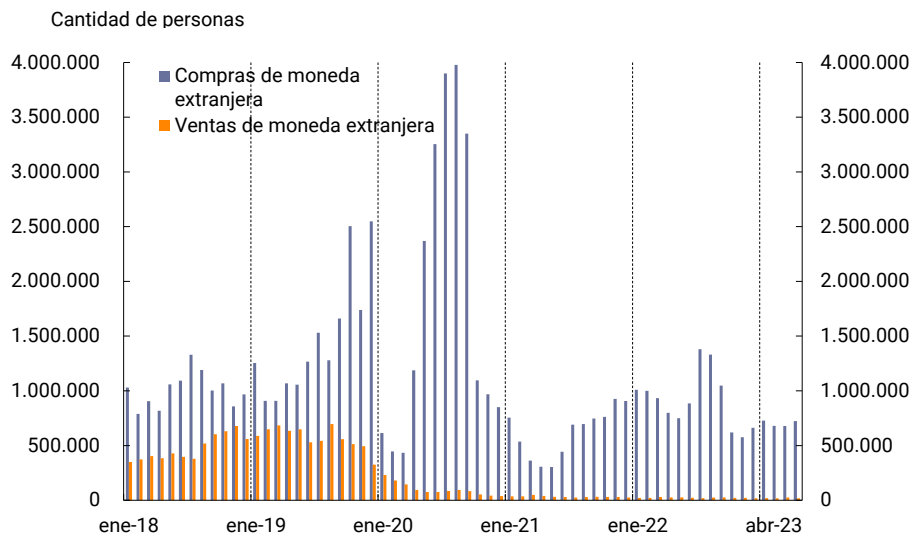
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 724 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 18 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita por unos USD 200 y USD 202, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**

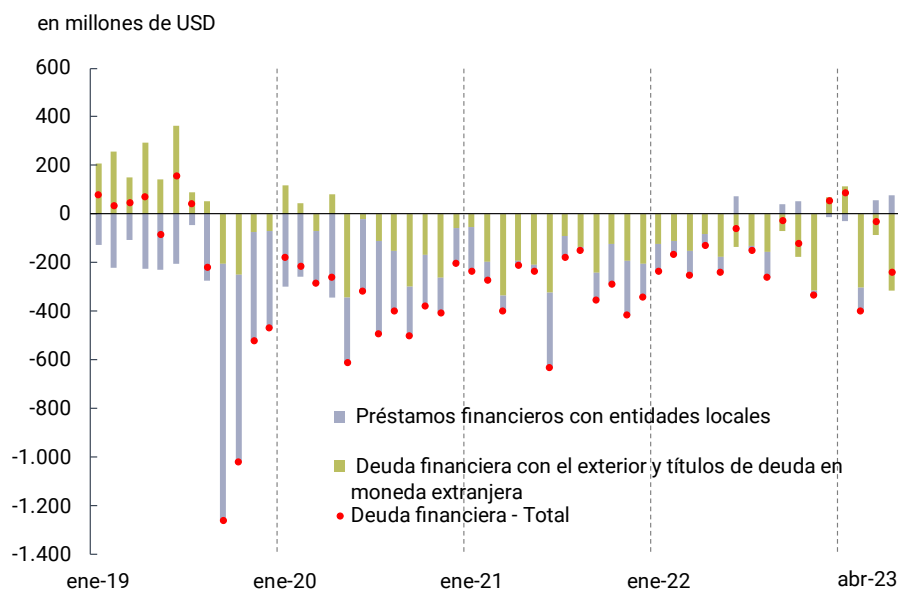


Fuente: BCRA

Por otra parte, en abril se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 330 millones. Durante este mes, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" realizó transferencias netas hacia el exterior por USD 240 millones, las "Personas Humanas" por USD 85 millones y los "Inversores institucionales y otros" por USD 5 millones, parcialmente compensadas por transferencias netas recibidas por el sector "Oleaginosas y Cereales" por USD 2 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 240 millones en abril. Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 316 millones (en donde se destacan los egresos de los sectores "Petróleo" y "Electricidad" por unos USD 255 millones y USD 65 millones, respectivamente), parcialmente compensados por desembolsos netos de préstamos locales por USD 76 millones. Se excluye de este cómputo el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago de saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 215 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁷

**Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**



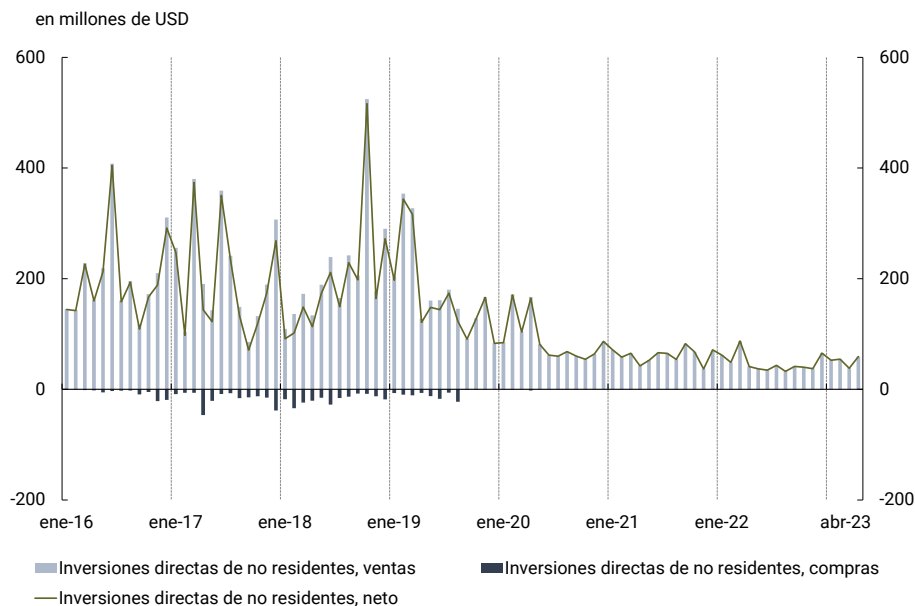
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

¹⁷ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 58 millones en el mes de abril (Ver Gráfico III.3.1.5).

Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario
Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado



Fuente: BCRA

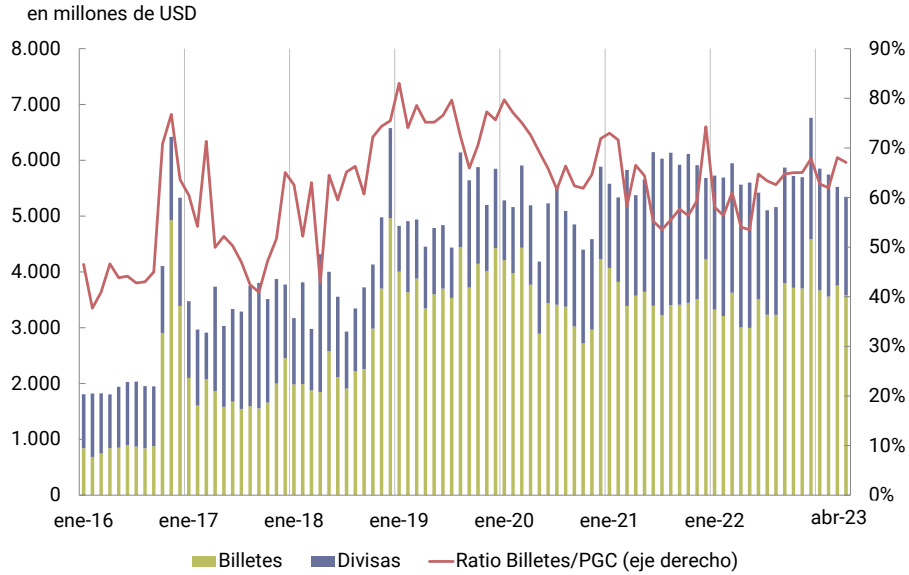
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 170 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 179 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por pagos netos de préstamos financieros, líneas de crédito y préstamos de organismos internacionales por USD 9 millones.¹⁸

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.346 millones, lo que significó una disminución del 3% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída de la tenencia de billetes y de divisas por USD 173 millones y USD 5 millones, respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.586 millones al cierre del mes, stock que representó el 67% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

¹⁸ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades

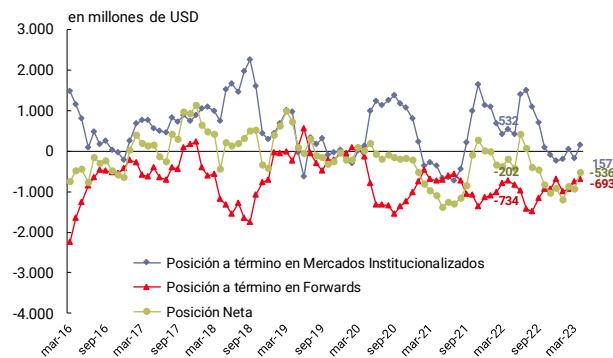


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró abril con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 536 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 393 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 333 millones en mercados institucionalizados y USD 59 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

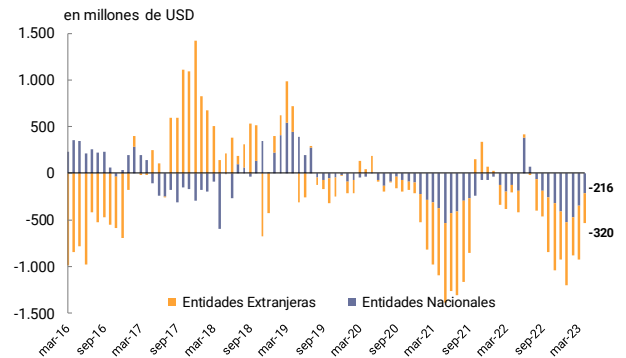
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de abril con una posición vendida neta de USD 320 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 260 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 133 millones y redujeron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 216 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



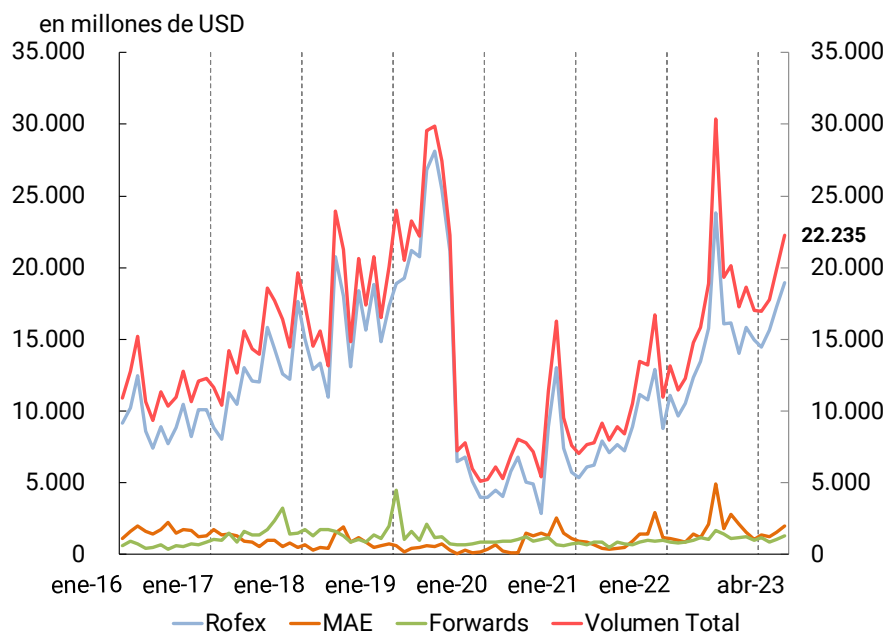
Fuente: BCRA

Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 22.235 millones en abril, equivalentes a USD 987 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁹

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término
Volúmen total operado a término



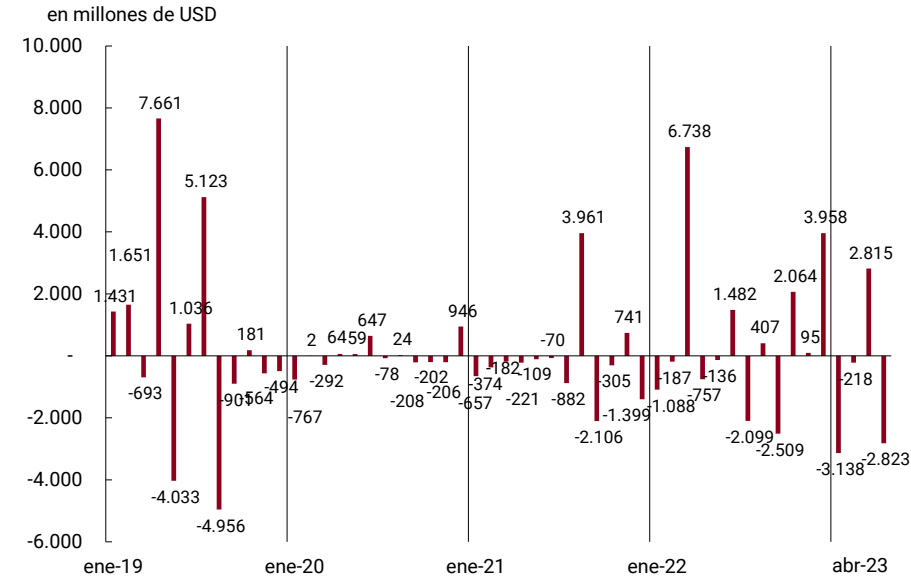
Fuente: BCRA

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

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.823 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por pagos al Fondo Monetario Internacional por USD 2.668 millones (equivalentes a 1.975 millones de DEG).

¹⁹ 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.

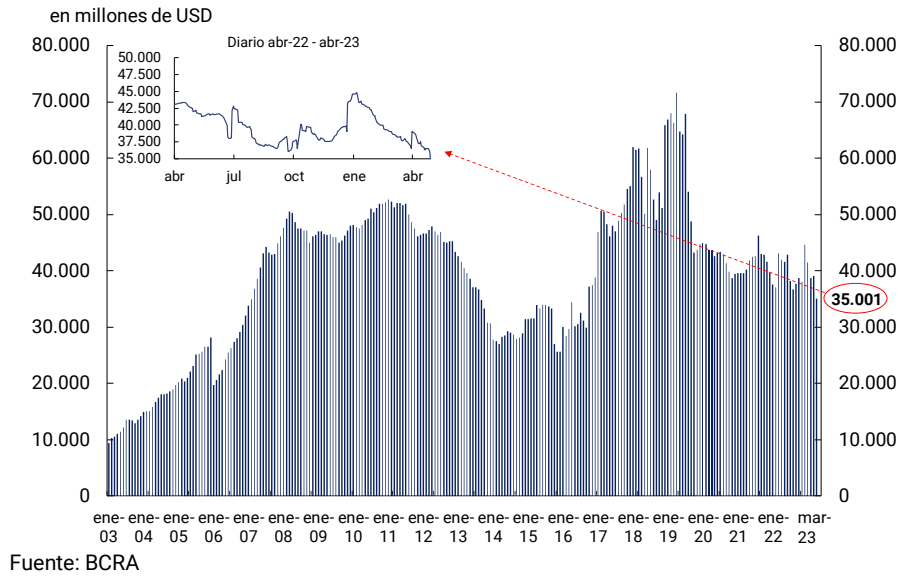
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En abril las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 4.059 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 35.001 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 2.668 millones (equivalente a 1.975 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por unos USD 900 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

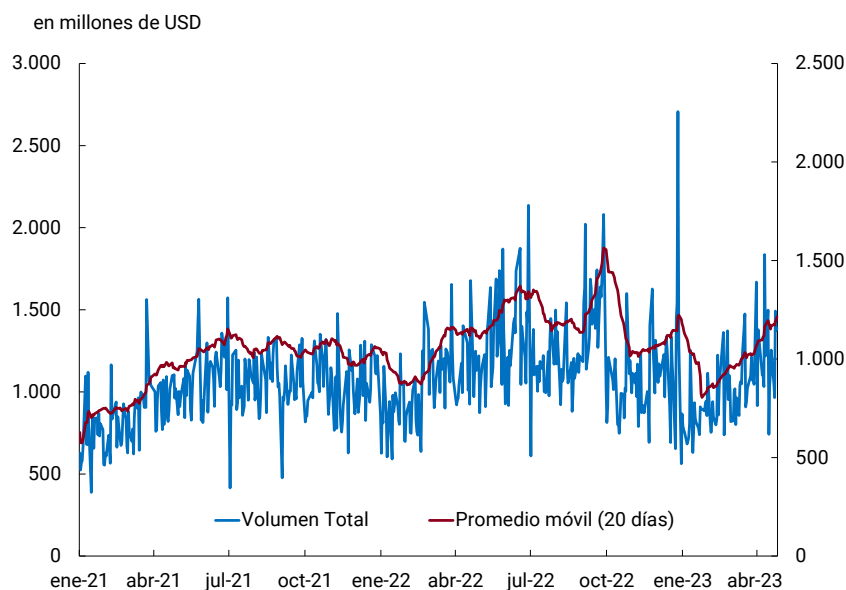


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En abril, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 22.174 millones, con un aumento del 5% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.232 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un ascenso del 418% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (unos USD 2.020 millones más) y del 10% de las operaciones entre las entidades (unos USD 369 millones más), parcialmente compensados por una disminución del 8% en las operaciones de las entidades con sus clientes (unos USD 1.313 millones menos).²⁰

²⁰ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), lo operado entre entidades agrupó el 18% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 11% restante (ver Gráfico V.2).²¹

En abril operaron 148 entidades, y se cursaron operaciones con 44 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

²¹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.512 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 243 millones 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 215 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - abril de 2023

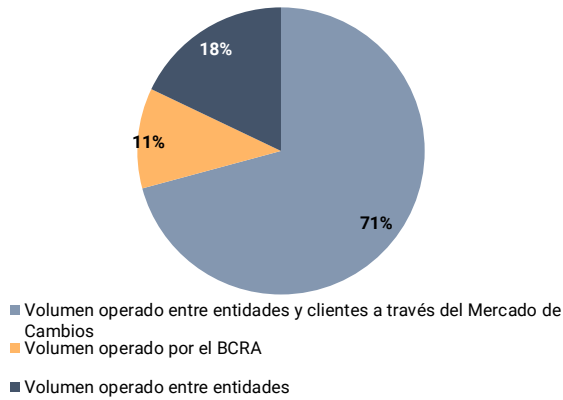
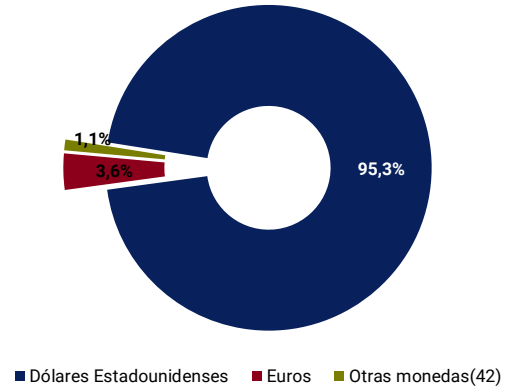


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - abril de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 87% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 13% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1%.