

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Abril de 2024



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Abril de 2024

# Contenidos

<b>Resumen ejecutivo .....</b>	<b>4</b>
<b>I. Introducción .....</b>	<b>6</b>
<b>II. Resultado por sector en el mercado de cambios .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Balance cambiario .....</b>	<b>10</b>
III.1. Cuenta Corriente .....	10
III.1.1. Bienes .....	11
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	15
III.2. Cuenta de capital .....	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria .....	17
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.....	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero.....	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	24
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA.....</b>	<b>25</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....</b>	<b>26</b>

## Resumen ejecutivo

De acuerdo con el informe de perspectivas económicas de la OCDE, la economía mundial crece a un ritmo modesto, pero con perspectivas favorables. Las condiciones monetarias restrictivas siguen teniendo impacto, sobre todo en los mercados de crédito y de la construcción, a la vez que se evidencia una caída de la inflación más rápida de lo previsto, por lo que la confianza del sector privado estaría fortaleciéndose. Se evidencia una divergencia en la evolución de las distintas economías, principalmente entre los magros resultados de las economías avanzadas de Europa y el fuerte crecimiento de Estados Unidos y algunas economías emergentes.

En el ámbito local, en línea con lo decidido por las autoridades y anunciado en los objetivos y planes de política monetaria y cambiaria para 2024, se fijó una meta de financiamiento monetario al Tesoro Nacional nulo para 2024. Además, en mayo el BCRA continuó con las subastas de BOPREAL, ya habiendo adjudicado la totalidad de las 3 series, por VN USD 5 mil millones, VN USD 2 mil millones y VN USD 3 mil millones, respectivamente. Cabe destacar que, a partir del mes de mayo, se habilitó la participación a la suscripción del BOPREAL a personas jurídicas que quisieran distribuir utilidades y/o dividendos a accionistas no residentes, la cual totalizó unos USD 1.682 millones.

En abril, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.900 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 404 millones. Por su parte, el BCRA compró USD 3.347 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 43 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 468 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 3.061 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" volvió a ser el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.762 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". A su vez, el sector "Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales" registró ingresos netos por USD 1.520 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 274 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes, con un resultado neto de USD 249 millones.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, realizó ventas netas por USD 53 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 2.277 millones en abril, explicado por ingresos netos en las cuentas "Bienes" e "Ingreso Secundario" por USD 2.737 millones y USD 12 millones, parcialmente compensados por el déficit de las cuentas "Ingreso Primario" y "Servicios" por USD 290 millones y USD 183 millones, respectivamente.

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.012 millones en abril, resultado que se explica por los déficits de los sectores "Gobierno Nacional y BCRA" y "Otros Movimientos Netos" por USD 2.404 millones y USD 123 millones, parcialmente compensados por los superávits de los sectores "Sector Privado No Financiero" y "Sector Financiero" por USD 418 millones y USD 97 millones, respectivamente.

En abril las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 451 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.578 millones. Este incremento fue explicado principalmente por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 188 millones, parcialmente compensados por los pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 1.927 (1.462 millones de DEG), pagos netos de capital a organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 621 millones, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 513 millones, y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 42 millones.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril de 2024. 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.<sup>1</sup>

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, con una apertura cruzada por sector y por concepto.<sup>2</sup>

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**

---

<sup>1</sup> Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

<sup>2</sup> 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](#)).<sup>3</sup>

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

De acuerdo con el informe de perspectivas económicas de la OCDE, la economía mundial crece a un ritmo modesto, pero con perspectivas favorables. Las condiciones monetarias restrictivas siguen teniendo impacto, sobre todo en los mercados de crédito y de la construcción, a la vez que se evidencia una caída de la inflación más rápida de lo previsto, por lo que la confianza del sector privado estaría fortaleciéndose. Se evidencia una divergencia en la evolución de las distintas economías, principalmente entre los magros resultados de las economías avanzadas de Europa y el fuerte crecimiento de Estados Unidos y algunas economías emergentes.

En el ámbito local, en línea con lo decidido por las autoridades y anunciado en los objetivos y planes de política monetaria y cambiaria para 2024, se fijó una meta de financiamiento monetario al Tesoro Nacional nulo para 2024. Además, en mayo el BCRA continuó con las subastas de BOPREAL, ya habiendo adjudicado la totalidad de las 3 series, por VN USD 5 mil millones, VN USD 2 mil millones y VN USD 3 mil millones, respectivamente. Cabe destacar que, a partir del mes de mayo, se habilitó la participación a la suscripción del BOPREAL a personas jurídicas que quisieran distribuir utilidades y/o dividendos a accionistas no residentes, la cual totalizó unos USD 1.682 millones.

En abril, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.900 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 404 millones. Por su parte, el BCRA compró USD 3.347 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 43 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 468 millones (Ver Cuadro II.1).<sup>4 5 6</sup>

---

<sup>3</sup> En la página web del Banco Central ([www.bcr.gov.ar](http://www.bcr.gov.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.

<sup>4</sup> 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](#)

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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 120 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-23	abr-24	2023 h. abr	2024 h. abr
BCRA - Mercado	117	-3.347	3.353	-11.859
BCRA - SML	101	43	333	88
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	8	404	324	669
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-226	2.900	-4.010	11.102
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>-413</b>	<b>3.061</b>	<b>-3.819</b>	<b>12.018</b>
Oleaginosas y Cereales	2.044	1.762	4.307	6.235
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.923	1.520	-5.668	6.645
Personas Humanas	-429	-274	-1.941	-914
Inversores Institucionales y otros	-105	53	-518	52
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>228</b>	<b>-20</b>	<b>11</b>	<b>-487</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-40</b>	<b>-141</b>	<b>-203</b>	<b>-430</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-</b>	<b>-468</b>	<b>-1.562</b>	<b>-2.396</b>

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 (Ver Cuadro II.2).<sup>7</sup>

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](#)).

<sup>7</sup> 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 2024.

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
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>2.757</b>	<b>-334</b>	<b>108</b>	<b>78</b>	<b>56</b>	<b>-534</b>	<b>931</b>	<b>3.061</b>
Oleaginosas y Cereales	1.715	0	0	0	4	-24	68	1.762
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	1.059	-72	-69	60	41	-244	745	1.520
Personas Humanas	-3	-331	13	5	2	-22	63	-274
Inversores Institucionales y otros	-14	69	163	12	10	-243	55	53
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-71</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>58</b>	<b>-44</b>	<b>-20</b>
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-82</b>	<b>-141</b>
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>2.737</b>	<b>-335</b>	<b>-6</b>	<b>118</b>	<b>57</b>	<b>-476</b>	<b>805</b>	<b>2.900</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>2.526</b>	<b>-496</b>	<b>-57</b>	<b>118</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>803</b>	<b>2.900</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>212</b>	<b>161</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>-476</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

En abril el sector "Oleaginosas y cereales" volvió a ser el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.762 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.715 millones. Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró ventas netas por USD 1.520 millones, explicado principalmente por los resultados de los rubros "Bienes", con ingresos netos por USD 1.059 millones y "Deuda y otras operaciones financieras", con ingresos por USD 745 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron "Energía" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco", con USD 743 millones y USD 728 millones, respectivamente, mientras que el más deficitario fue "Comercio" con compras por USD 196 millones (ver Cuadro II.3).

## Cuadro II.3 Mercado de Cambios

### Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Abril 2024.

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
Energía*	513	0	-123	7	1	-8	352	743
Alimentos, Bebidas y Tabaco	798	0	-18	0	1	-76	24	728
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	280	0	3	0	0	-34	39	287
Minería	246	0	-1	0	27	-38	44	278
Informática	-6	3	108	0	0	-17	10	98
Industria Química, Caucho y Plástico	-220	0	15	1	1	-28	268	36
Industria Automotriz	21	0	-8	0	0	19	3	34
Entretenimiento	-1	0	14	0	2	-2	-3	9
Comunicaciones	-15	0	19	0	1	-4	1	2
Construcción	-17	0	-5	10	4	-10	19	1
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-8	0	-1	0	0	-2	3	-8
Industria Textil y Curtidos	-17	0	-2	0	0	-6	-2	-27
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-32	0	1	0	0	-2	1	-32
Metales Comunes y Elaboración	-27	0	-12	0	0	-3	-2	-45
Transporte	2	-17	-70	38	1	1	-11	-55
Turismo y Hotelaría	0	-60	2	1	0	-14	1	-69
Otros Industria Manufacturera	-83	0	5	0	1	-3	6	-73
Agua	0	0	-12	0	0	0	-62	-74
Maquinarias y Equipos	-156	0	8	0	0	-8	38	-117
Comercio	-217	0	9	2	1	-10	18	-196
<b>Total</b>	<b>1.059</b>	<b>-72</b>	<b>-69</b>	<b>60</b>	<b>41</b>	<b>-244</b>	<b>745</b>	<b>1.520</b>

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

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

Fuente: BCRA

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 274 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes, con un resultado neto comprador de USD 331 millones.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, realizó ventas netas por USD 53 millones.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 141 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 20 millones.

### 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 sectores institucionales de la Balanza de Pagos.

#### III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 2.277 millones en abril, explicado por ingresos netos en las cuentas "Bienes" e "Ingreso Secundario" por USD 2.737 millones y USD 12 millones, parcialmente compensados por el déficit de las cuentas "Ingreso Primario" y "Servicios" por USD 290 millones y USD 183 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).<sup>8</sup>

##### Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>71</b>	<b>776</b>	<b>-1.712</b>	<b>-645</b>	<b>-372</b>	<b>511</b>	<b>-313</b>	<b>47</b>	<b>2.962</b>	<b>2.344</b>	<b>1.576</b>	<b>1.804</b>	<b>2.277</b>
Bienes	903	2.363	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737
Servicios	-506	-430	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20	84	-232	-158	-183
Ingreso primario	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.256	-387	-1.625	-1.263	-462	-290
Ingreso secundario	-15	12	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12	6	13	0	12

Fuente: BCRA

<sup>8</sup> 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.

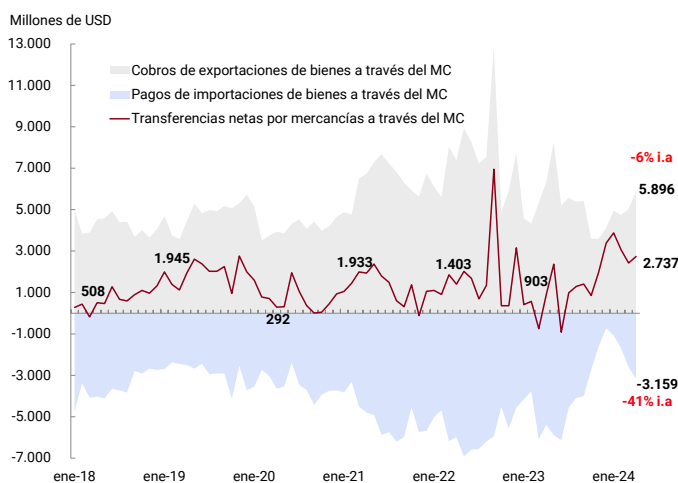
Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre, se publicó el Decreto [28/2023](#) que estableció una nueva edición del “Programa de Incremento Exportador”. La misma se destinó a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios, y le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% debe ingresar a través del mercado de cambios.

En este sentido, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores en el marco de esta normativa no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción de aquellos cobros que fueron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje).

### III.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de abril resultaron en ingresos netos por USD 2.737 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.896 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 3.159 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



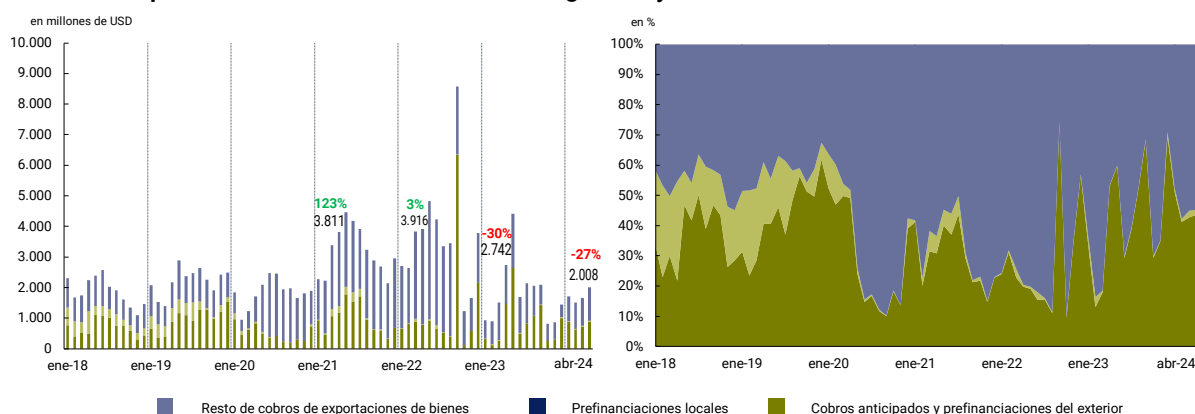
Fuente: BCRA

Como ya se mencionó, bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios.

En este marco, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de abril ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.008 millones, lo que significa una reducción del 27% interanual, la cual se explica principalmente por el impacto del esquema del Programa Incremento Exportador y, en segundo lugar, por la presencia de fuertes lluvias que retrasaron la cosecha de granos y la carga de camiones. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.751 millones para abril, lo que estaría indicando que el sector disminuyó su stock de deuda comercial durante el mes, incluso considerando la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles.

El 45% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior (Ver Gráfico III.1.1.2).

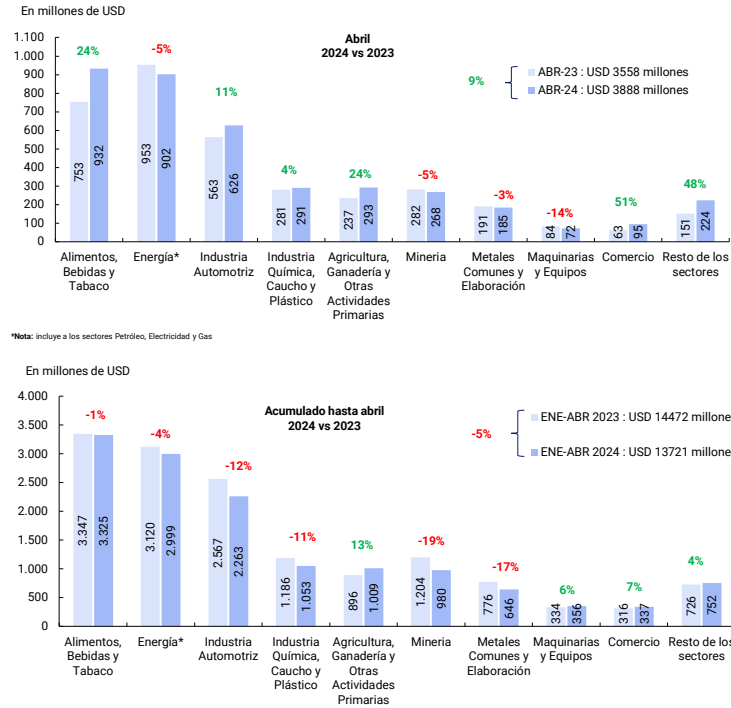
**Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario**  
**Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”**



Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.888 millones en abril, mostrando un aumento interanual del 9%, incluso a pesar del impacto del PIE en la comparación interanual. El comportamiento sectorial del mes mostró aumentos interanuales en los sectores “Comercio”, “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Agricultura, Ganadería y Pesca”, del 51% para el primero y del 24% para los otros dos, mientras que los sectores “Maquinarias y Equipos” y “Minería” sufrieron caídas interanuales del 14% y del 5%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.4).

**Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario  
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")**



Fuente: BCRA

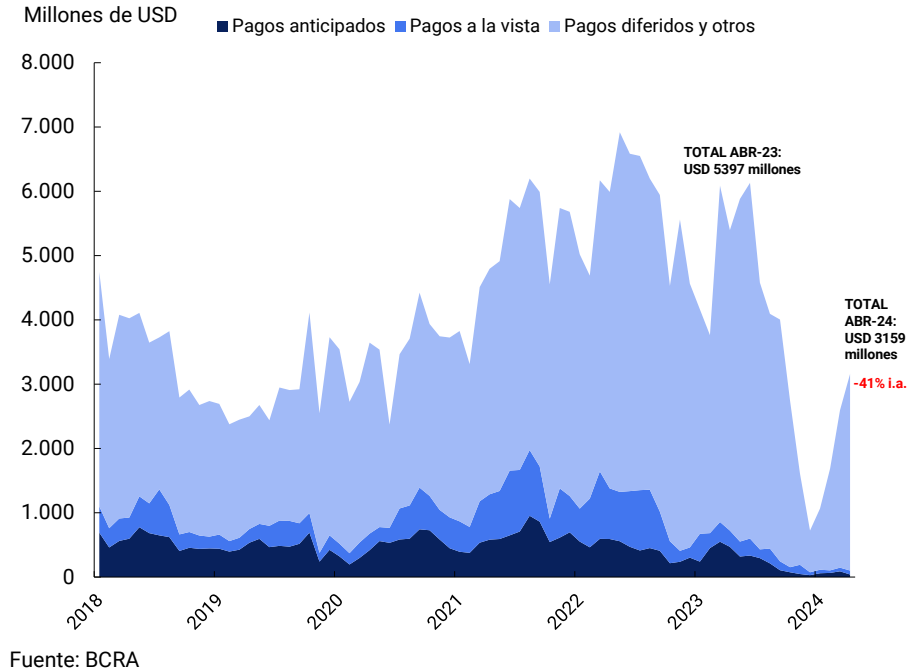
En abril, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.159 millones, un 41% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 4.471 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial, una disminución de los activos externos o la realización de pagos mediante otros mecanismos. Cabe señalar que el endeudamiento importador fue atendido a través de la normativa comercial y cambiaria establecida para estos flujos desde diciembre de 2023<sup>9</sup>. En esta línea, el BCRA continuó con las subastas del BOPREAL, ya habiendo adjudicado la totalidad de las tres series, por VN USD 5 mil millones, VN USD 2 mil millones y VN USD 3 mil millones, respectivamente. Además, desde que entró en vigencia la facilidad de que las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) con deudas registradas en el PADRÓN por hasta USD 500.000 puedan acceder al mercado de cambios para cancelar la totalidad de sus pasivos en forma escalonada sin necesidad de suscribir los BOPREAL, por lo que las MiPyMEs realizaron pagos de deuda de importaciones por un total de USD 671 millones.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en abril, un 97% se realizaron de forma diferida, un 1% en forma anticipada y el 2% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

<sup>9</sup> Para mayor información ver el [Informe de la evolución del mercado de cambios y balance cambiario de diciembre 2023](#), apartado "Normativa diciembre 2023".

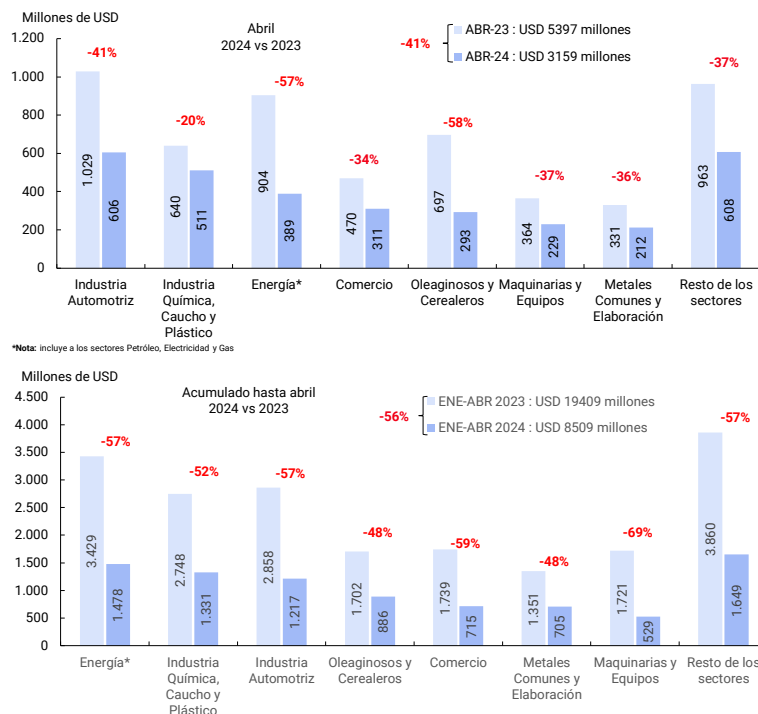
### Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

#### 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 de los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Energía”, con el 16% y el 12% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. Los pagos de importaciones de todos los sectores durante el mes de abril mostraron una caída interanual (Ver Gráfico III.1.1.6).

### Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario Pagos de importaciones de bienes por sector



Fuente: BCRA

### III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 183 millones en abril, lo que resultó ser un 64% menor que los egresos netos del mismo mes del año previo. El resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"<sup>10</sup>, de "Fletes y seguros" y "Otros" por USD 335 millones, USD 74 millones y USD 25 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 251 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

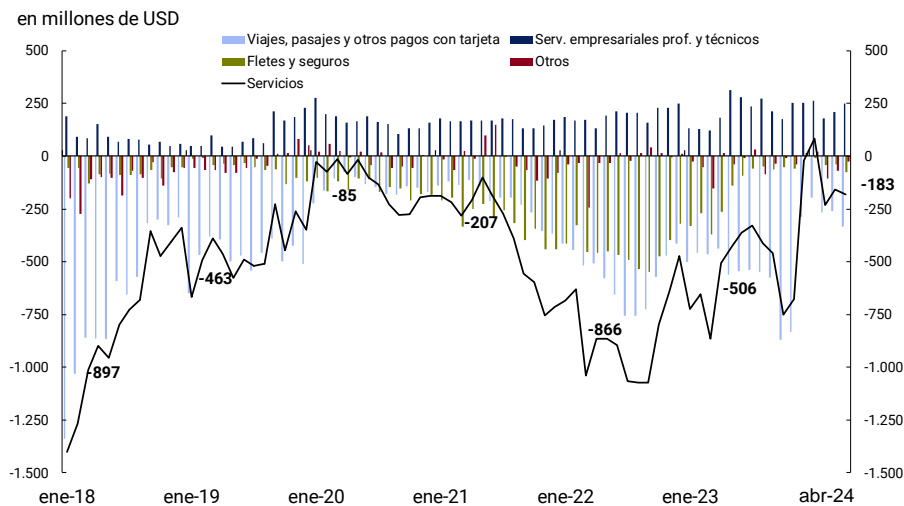
Cabe recordar que hasta un 20% de las exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su

<sup>10</sup> 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". 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.

posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios.

### Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario

#### Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 241 millones en abril, aumentando un 62% respecto al mismo mes del año anterior.<sup>11</sup>

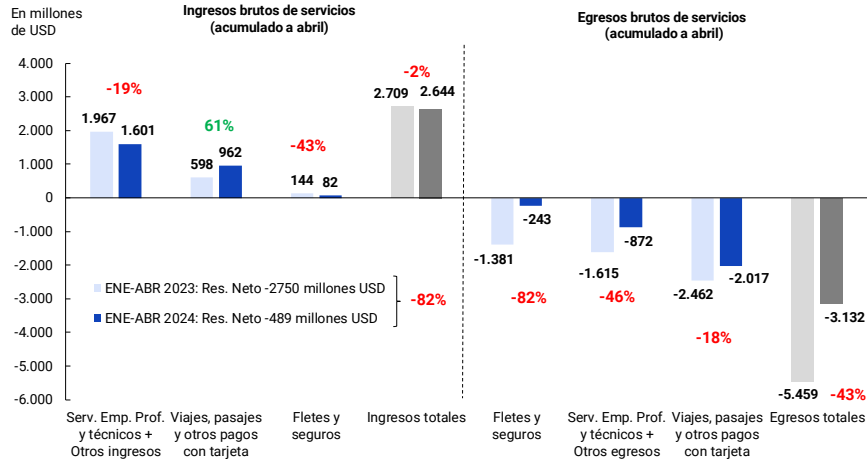
A continuación, se muestran los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto acumulados en lo que va del año y su comparación con el mismo periodo del año previo, en la cual se exhibe que la mejora en la cuenta servicios es resultado de la caída en los egresos brutos, especialmente en fletes y seguros, parcialmente compensada por la reducción observada en los ingresos (Ver Gráfico III.1.2.2)<sup>12</sup>.

<sup>11</sup> Estos ingresos se dieron 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 por cobros por servicios turísticos y por transporte de pasajeros. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes. 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.

<sup>12</sup> Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).



### Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 290 millones en abril, principalmente por pagos netos de intereses por USD 276 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el “Gobierno General y BCRA” totalizó pagos por USD 168 millones, de los cuales USD 149 millones correspondieron a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI) y USD 19 millones otros pagos de intereses del gobierno, mientras que el sector privado efectuó giros brutos por USD 144 millones. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 14 millones.

Cabe destacar que, a partir del mes de mayo, se habilitó la participación a la suscripción del BOPREAL a personas jurídicas que quisieran distribuir utilidades y/o dividendos a accionistas no residentes (concepto para el cual se requiere conformidad previa para realizar giros al exterior para la mayor parte de las operaciones), siendo suscriptos VN USD 1.682 millones a través de este mecanismo.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 12 millones.

### III.2. Cuenta de capital

En abril, la cuenta de capital del balance cambiario registró un déficit de USD 1 millón.

### III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.012 millones en abril, resultado que se explica por los déficits de los sectores “Gobierno Nacional y BCRA” y “Otros Movimientos Netos” por USD 2.404 millones y USD 123 millones, parcialmente compensados por los superávits de los sectores “Sector Privado

No Financiero” y “Sector Financiero” por USD 418 millones y USD 97 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)<sup>13</sup>.

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-4.091</b>	<b>-2.191</b>	<b>-2.915</b>	<b>-3.676</b>	<b>4.409</b>	<b>-1.132</b>	<b>-4.254</b>	<b>-1.631</b>	<b>-1.525</b>	<b>2.370</b>	<b>-2.487</b>	<b>-1.565</b>	<b>-2.012</b>
Sector Privado No Financiero	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418
Sector Financiero	76	-696	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555	386	-142	392	97
Gobierno General y BCRA	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.404
Otros movimientos netos	-493	-31	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539	235	-160	-798	-123

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un superávit de USD 418 millones en abril. Este resultado se compuso por el otorgamiento neto de préstamos financieros locales por USD 542 millones, la liquidación de otros préstamos financieros del exterior y títulos de deuda por USD 308 millones, las ventas de activos externos por USD 133 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 56 millones, las ventas de títulos valores en moneda extranjera por USD 16 millones, la liquidación de inversiones de portafolio de no residentes por USD 8 millones y de préstamos de organismos internacionales y otros por USD 7 millones, parcialmente compensados por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 534 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios y depositados en cuentas locales, ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas e ingresos de activos externos de residentes que quedaron depositados en cuentas locales) y por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 120 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) (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-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-852</b>	<b>-677</b>	<b>-155</b>	<b>-948</b>	<b>-346</b>	<b>-632</b>	<b>-835</b>	<b>-1.142</b>	<b>-1.005</b>	<b>-450</b>	<b>-471</b>	<b>384</b>	<b>418</b>
Inversión directa de no residentes	58	54	223	45	69	85	91	100	87	45	58	60	56
Inversión de portafolio de no residentes	0	-1	-4	0	-1	12	1	-3	0	4	1	2	8
Préstamos financieros y líneas de crédito	-456	-420	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396	175	-241	664	730
Préstamos financieros locales	76	-101	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72	228	61	794	542
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-317	-81	183	77	-326	-102	-55	-88	-31	91	-155	-3	308
Cancelación de saldos de tarjetas	-215	-237	-288	-271	-248	-282	-357	-319	-293	-144	-147	-126	-120
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	1	-83	-56	-84	150	-15	52	-92	-121	10	-22	54	7
Formación de activos externos del SPNF	-397	-83	0	-196	-91	-84	-112	5	330	-20	94	139	133
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-56	-150	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909	-666	-384	-538	-534
Compra-venta de títulos valores	-2	5	0	-3	-2	9	-1	8	5	2	21	4	16

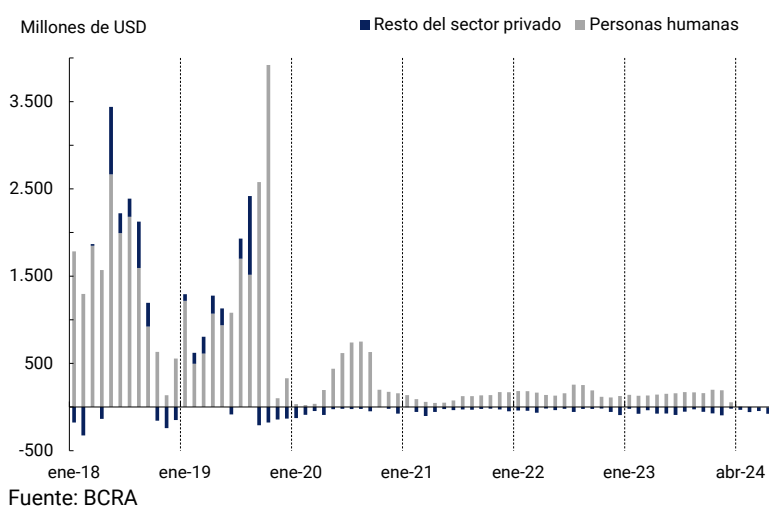
Fuente: BCRA

<sup>13</sup> 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](#)

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 133 millones, conformado por ventas netas de billetes por USD 78 millones e ingresos netos en concepto de divisas por USD 56 millones.

El resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas y humanas por USD 72 millones y USD 5 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.1).

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

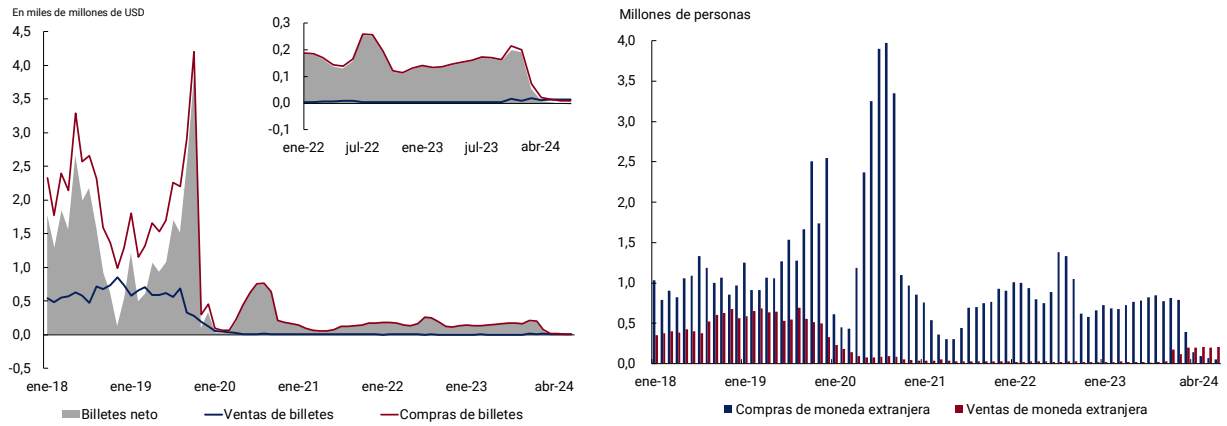


Las “Personas humanas” efectuaron ventas en abril por USD 14 millones y compraron billetes por USD 9 millones (un 12% menos que en marzo y un 94% menos en términos interanuales). En cuanto a la cantidad de personas que operaron en abril, 208 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 51 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).<sup>14</sup>

<sup>14</sup> Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas del informe del mes de [diciembre de 2023](#)).

### Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario

#### Personas Humanas. Billetes (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)



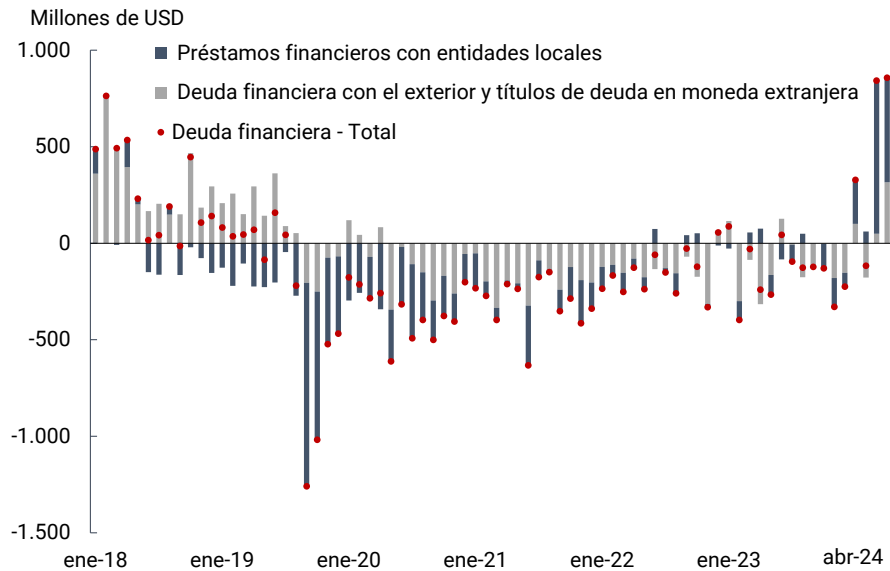
Fuente: BCRA

Por otra parte, en abril se registraron ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 56 millones. Este resultado se explicó principalmente por los ingresos netos del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales, de "Inversores Institucionales y otros", de "Oleaginosas y Cereales" y de las "Personas Humanas", por USD 41 millones, USD 10 millones, USD 4 millones y USD 2 millones, respectivamente.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 857 millones en abril (en donde se destacan los ingresos netos de los sectores "Energía", "Industria Química, Caucho y Plástico", y "Oleaginosas y Cereales", por unos USD 348 millones, USD 267 millones y USD 68 millones, respectivamente). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales por USD 542 millones y de deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 316 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 120 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.3.1.3).<sup>15</sup>

<sup>15</sup> A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106, 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.

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario**  
**Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**

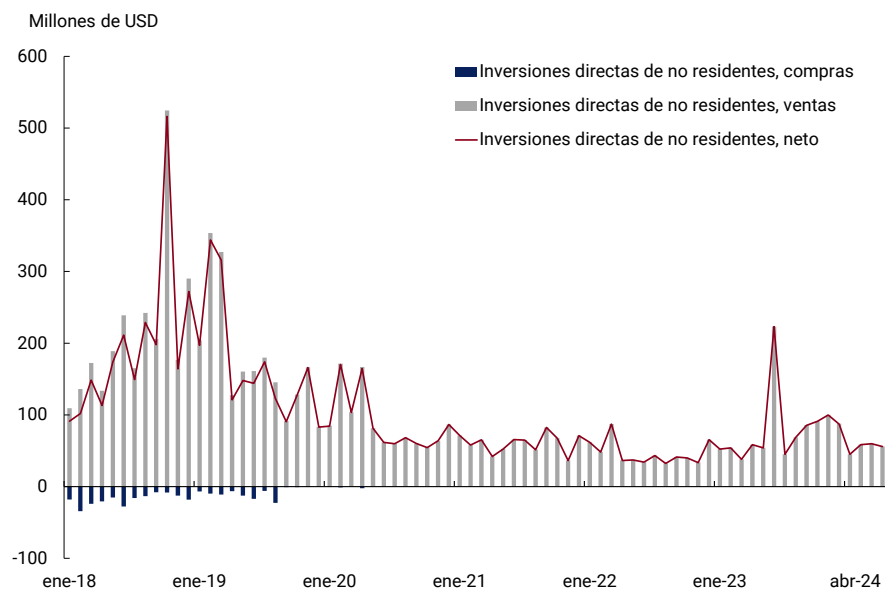


**Nota:** Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 56 millones en el mes de abril (Ver Gráfico III.3.1.4).

**Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario**  
**Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado no financiero.**



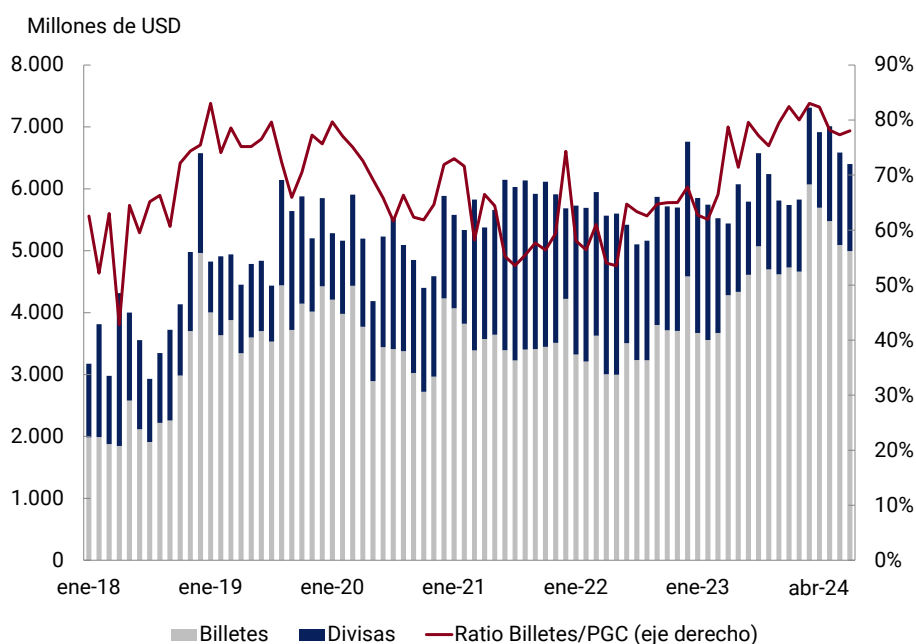
Fuente: BCRA

### 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 97 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por la caída de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 185 millones, parcialmente compensada por la suscripción neta de títulos valores por USD 65 millones, por los egresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 19 millones y por los egresos netos por préstamos de organismos internacionales por USD 5 millones.<sup>16</sup>

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.400 millones, lo que significó una caída del 3% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de billetes y de divisas por USD 96 millones y USD 89 millones, respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.996 millones al cierre del mes, stock que representó el 78% 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).

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



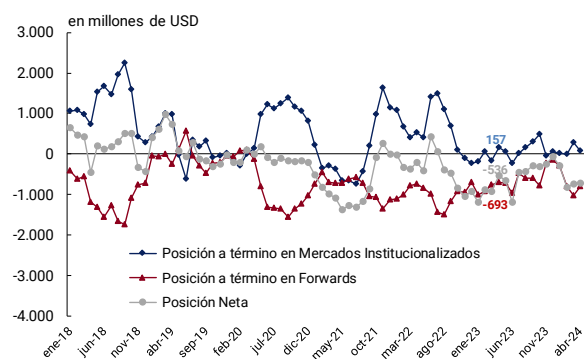
Fuente: BCRA

<sup>16</sup> 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](#).

Por su parte, el conjunto de entidades cerró abril con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 714 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 27 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 223 millones directamente a clientes "Forwards" y vendieron USD 196 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

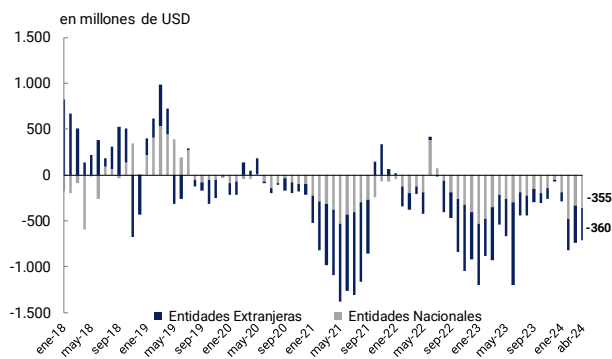
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de abril con una posición vendida neta de USD 360 millones, reduciendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 52 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 25 millones, elevando su posición vendida neta respecto al mes previo hasta los USD 355 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

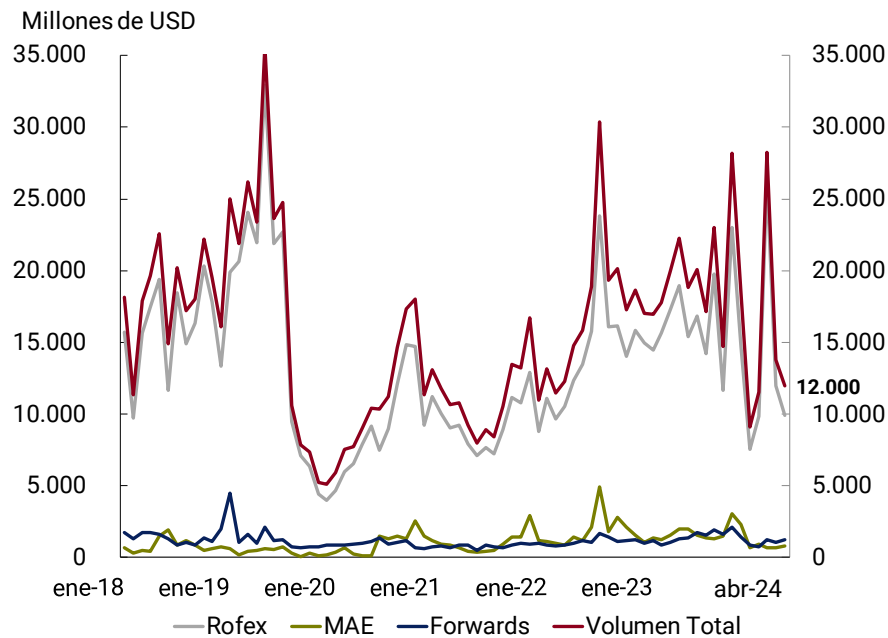


El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 12.000 millones en abril, equivalentes a USD 600 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 83% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>17</sup>

<sup>17</sup> 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.3.2.4 Mercado a Término

#### Volumen total operado a término



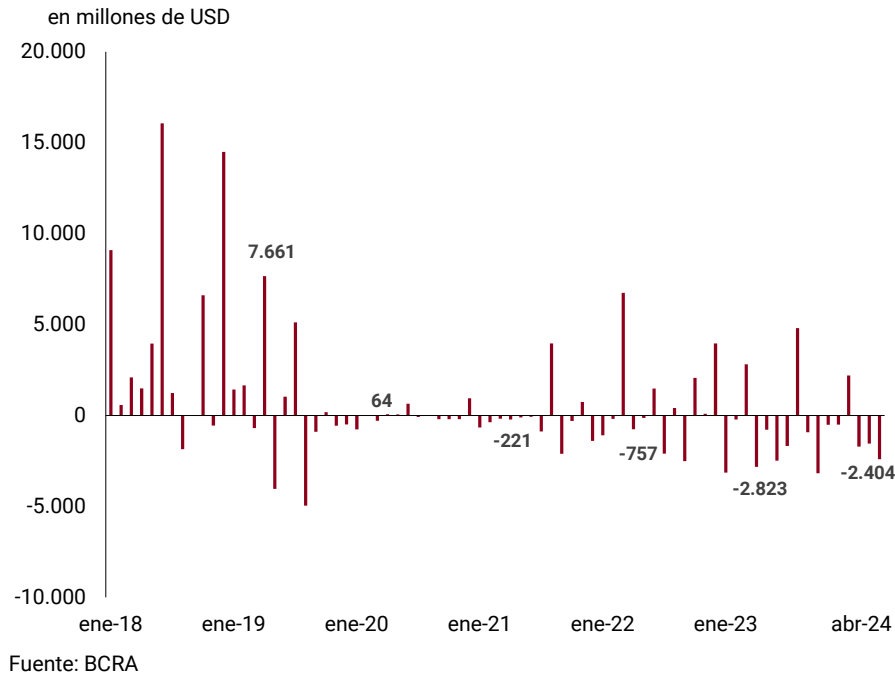
Fuente: BCRA

### 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 2.404 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por los pagos brutos de capital al FMI por USD 1.927 millones (1.462 millones de DEG), egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 472 millones y por los pagos de otros préstamos financieros y títulos de deuda por USD 72 millones, parcialmente compensados por los registros por la contrapartida de operaciones de canje con el exterior por USD 58 millones.



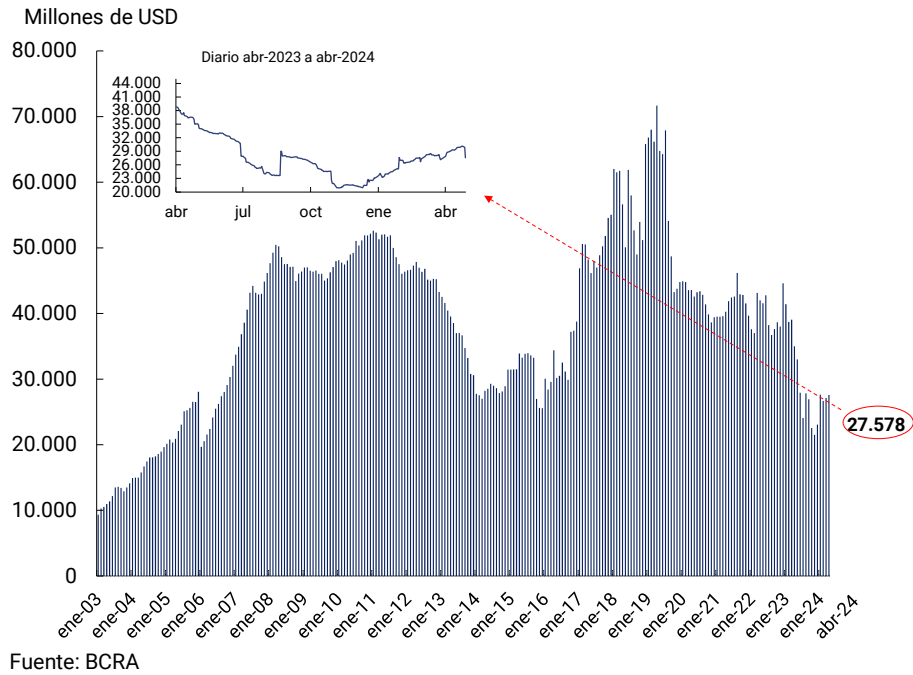
**Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"**



## IV. Reservas internacionales del BCRA

En abril las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 451 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.578 millones. Este incremento fue explicado principalmente por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 188 millones, parcialmente compensados por los pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 1.927 (1.462 millones de DEG), pagos netos de capital a organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 621 millones, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 513 millones, y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 42 millones (Ver Gráfico IV.1).

**Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA**

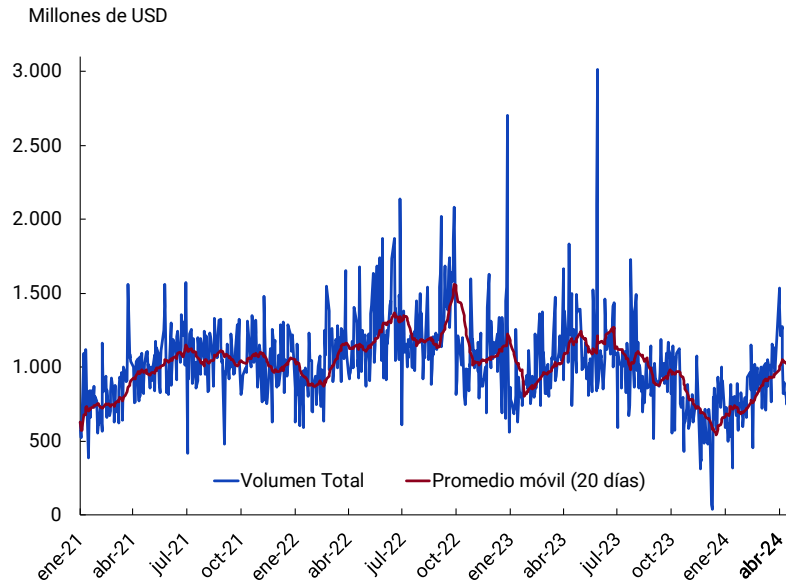


## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En abril, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 20.865 millones, con una caída del 6% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.043 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 16% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 2.573 millones menos), parcialmente compensadas por un aumento del 41% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 1.030 millones más) y del 6% en las operaciones entre las entidades<sup>18</sup> (USD 234 millones más).

<sup>18</sup> 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**



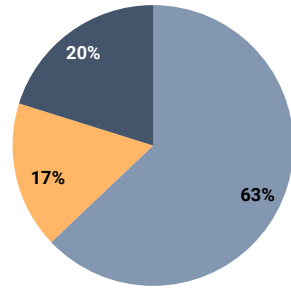
Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 63% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 20% y el 17%, respectivamente (ver Gráfico V.2).<sup>19</sup>

En abril operaron 118 entidades, y se cursaron operaciones con 43 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 88% 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 cerca del 3% del total, el yuan participó en menos del 2% y el volumen restante se repartió entre el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

<sup>19</sup> 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 2.109 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 271 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 por unos USD 120 millones para el mes analizado.

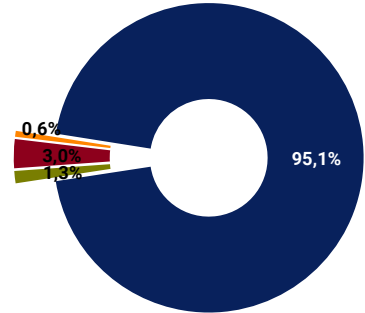
**Gráfico V.2 Mercado de Cambios**  
**Volumen total y participación - abril de 2024**



- Volumen operado entre entidades y clientes a través del Mercado de Cambios
- Volumen operado por el BCRA
- Volumen operado entre entidades

Fuente: BCRA

**Gráfico V.3 Mercado de Cambios**  
**Volumen con clientes por moneda - abril de 2024**



- Dólares Estadounidenses
- Euros
- Yuanes
- Otras monedas (40)

Por último, el 91% 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 9% restante.