

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre de 2021

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. 5		I. Introducción
Pág. 6		II. Resultado por sector en el mercado de cambios
Pág. 8		III. Balance cambiario
Pág. 21		IV. Reservas internacionales del BCRA
Pág. 22		V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La economía doméstica y mundial continúa transitando una recuperación gradual a partir de la crisis sanitaria y económica que significa la pandemia de COVID-19, la cual impactó tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En los últimos meses, el BCRA perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En este contexto, las y los clientes de las entidades compraron en el mercado de cambios USD 247 millones que fueron vendidos por el BCRA por USD 72 millones (adicionales a los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 85 millones) y por las entidades por USD 90 millones.

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 311 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 2.572 millones, con un aumento interanual del 49%.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales", en cambio, fue comprador neto por un total de USD 2.261 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 421 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 201 millones y USD 169 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 154 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 44 millones. Este resultado fue explicado por los resultados deficitarios de "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 714 millones, USD 383 millones y USD 7 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 1.060 millones.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 534 millones en el mes, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 545 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector financiero" resultaron superavitarias en USD 144 millones, destacándose la caída por USD 228 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 1.399 millones, principalmente por el pago de vencimientos de capital con el Fondo Monetario Internacional por USD 1.853 millones.

En diciembre, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 1.867 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 39.663 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante diciembre de 2021. 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.¹

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 mayor 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 en relación 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 diciembre con una apertura cruzada por sector y por concepto.²

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**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² 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", "Otros 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](#)).³

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 economía doméstica y mundial continúa transitando una recuperación gradual a partir de la crisis sanitaria y económica que significa la pandemia de COVID-19, la cual impactó tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En este contexto, las y los clientes de las entidades compraron en el mercado de cambios USD 247 millones que fueron vendidos por el BCRA por USD 72 millones (adicionales a los pagos netos a través del Sistema de Pagos en Moneda Local por USD 85 millones) y las entidades por USD 90 millones (ver Cuadro II.1).^{4 5 6 7}

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	Total 2021
BCRA - Mercado	-159	-633	-1.372	-1.445	-2.083	-766	-714	154	956	-226	1.212	72	-5.005
BCRA - SML	32	29	53	49	54	63	62	64	73	68	74	85	705
Tesoro Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades	-60	-28	155	47	235	93	14	-74	-124	-100	436	90	684
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	188	632	1.164	1.350	1.794	611	637	-144	-905	258	-1.722	-247	3.616
1. Sector Privado no Financiero	280	990	1.240	1.397	2.008	640	772	172	-716	393	-1.655	-263	5.257
Oleaginosas y Cereales	2.045	2.121	3.179	3.267	3.854	3.603	3.315	2.693	2.463	2.411	1.729	2.572	33.254
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.463	-959	-1.669	-1.590	-1.678	-2.681	-2.297	-2.153	-2.636	-1.495	-2.669	-2.261	-23.552
Personas Humanas	-277	-157	-175	-152	-179	-241	-229	-289	-326	-343	-423	-421	-3.211
Inversores Institucionales y otros	-26	-14	-96	-127	11	-41	-17	-79	-217	-180	-292	-154	-1.233
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-79	-303	-66	-38	-175	-26	-125	-304	-171	-64	56	119	-1.176
3. Entidades (Op. Propias)	-13	-55	-10	-10	-38	-4	-10	-13	-18	-71	-122	-103	-465
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-456	-365	-151	-497	-210	-841	-537	4.014	-212	-	-	745

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

Fuente: BCRA

³ En la página web del Banco Central (www.bcr.gov.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁴ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIO) 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](#)

⁵ 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.

⁶ 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 206 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.

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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Diciembre 2021

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	1.173	-365	-622	-120	42	18	-389	-263
Oleaginosas y Cereales	2.612	0	-27	0	0	0	-13	2.572
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.235	-130	-650	17	19	86	-368	-2.261
Personas Humanas	-38	-201	10	-169	11	-27	-7	-421
Inversores Institucionales y otros	-166	-34	44	33	11	-41	-1	-154
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-95	0	-65	237	0	4	38	119
Entidades (Op. Propias)	-18	-2	1	0	0	0	-84	-103
Resultado de entidades con clientes	1.060	-367	-687	117	42	22	-434	-247
Resultado por operaciones de cambio	1.099	-367	-714	117	9	0	-392	-247
Resultado por operaciones de canje	-39	-1	27	0	33	22	-42	0

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

Fuente: BCRA

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](#)).

En diciembre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 2.572 millones, principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. En este sentido, en un contexto de mayores precios internacionales de los productos agrícolas, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 2.612 millones, mostrando un aumento interanual del 49%.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.261 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2).

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](#)

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 421 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 201 millones, mostrando un incremento de 20% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 169 millones en billetes, nivel similar al mes anterior). Asimismo, recibieron transferencias de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 11 millones contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera ("Canjes"), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los "Inversores Institucionales y otros" registraron compras netas por USD 154 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 119 millones, explicadas principalmente por las ventas netas de activos externos por USD 237 millones, parcialmente compensadas por pagos en concepto de Bienes y Servicios y otros corrientes por USD 95 y USD 65 millones, respectivamente

Finalmente, las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 103 millones destinados principalmente a cancelar deuda financiera.

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 déficit de USD 44 millones en diciembre (Ver Cuadro III.1.1).⁹

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.

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

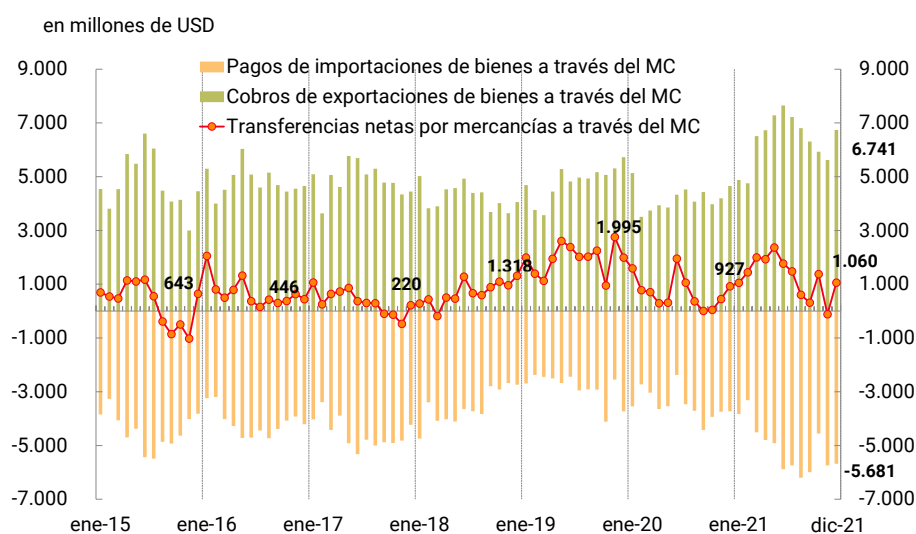
Fecha	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Cuenta corriente cambiaria	406	417	751	1.392	1.519	1.727	1.254	653	-308	-785	557	-1.566	-44
Bienes	927	1.051	1.445	1.999	1.933	2.365	1.769	1.478	608	316	1.375	-117	1.060
Servicios	-188	-187	-216	-280	-207	-100	-186	-270	-388	-558	-595	-754	-714
Ingreso primario	-350	-457	-484	-336	-197	-539	-342	-576	-534	-529	-203	-695	-383
Ingreso secundario	17	10	7	10	-10	0	12	20	5	-14	-20	0	-7

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de diciembre resultaron en ingresos netos por USD 1.060 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 6.741 millones y pagos de importaciones por USD 5.681 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



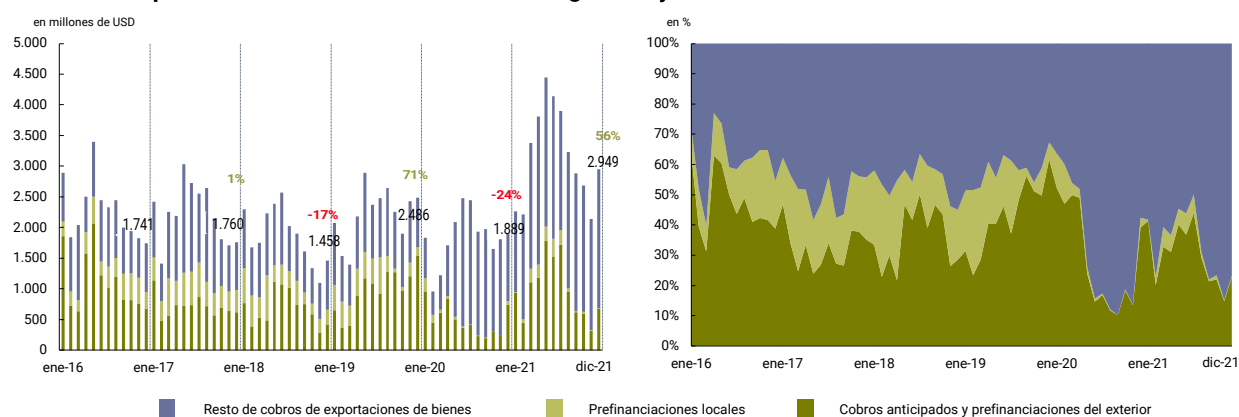
Fuente:BCRA

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.949 millones, registrando un aumento de 56% interanual y de 38% con respecto al mes anterior. El 23% de los cobros se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que continúa en niveles reducidos (ver Gráfico III.1.1.2). Las exportaciones de bienes FOB de este sector alcanzaron USD 2.746 millones, nivel inferior a los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo un incremento en la posición de endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector o una reducción de sus activos en el exterior.

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) mostraron un crecimiento de un 91% con respecto a noviembre, mientras que la comparación interanual arrojó un incremento del 295%.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"

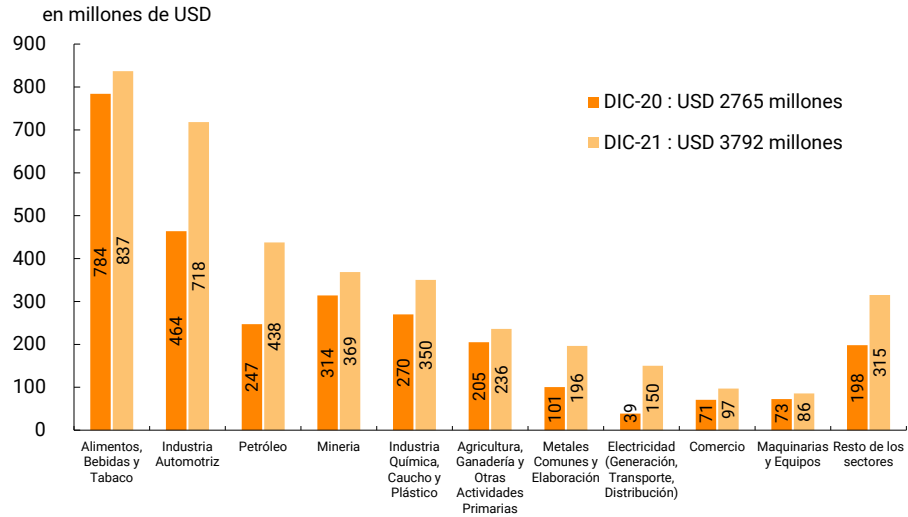


Fuente: BCRA

La comercialización interna de los principales productos agrícolas al mes de diciembre se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2018/19 y 2019/20 para el trigo y el maíz, manteniendo la tendencia del mes previo. La campaña 21/22 continúa mostrando dinamismo para el caso del trigo, y a ritmo promedio para el caso del maíz. En contraste, la soja se ubica en niveles inferiores a los observados en campañas anteriores.

Por su parte, los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.792 millones, valor 37% superior al observado en diciembre de 2020, destacándose en la comparación el mayor dinamismo relativo de la industria automotriz y de los sectores petrolero, eléctrico y metalúrgico. Asimismo, un 72% de estos ingresos estuvo concentrado en los sectores "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Automotriz", "Petróleo", "Minería" e "Industria Química, Caucho y Plástico" (ver Gráfico III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)

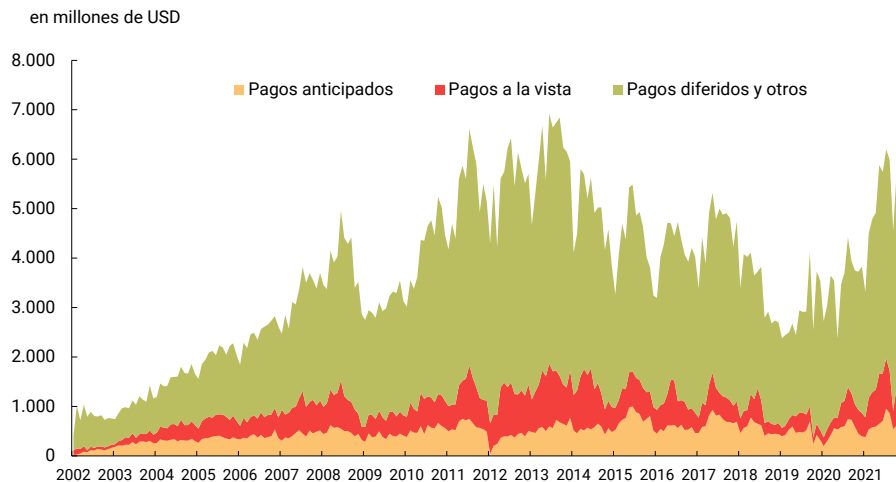


Fuente: BCRA

En diciembre, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.681 millones, mostrando un aumento de 52% frente a los pagos del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó levemente por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales alcanzaron USD 5.768 millones.

Del total de pagos de importaciones de bienes del mes, un 78% se realizaron de forma diferida, un 12% en forma anticipada y el 10% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.4).

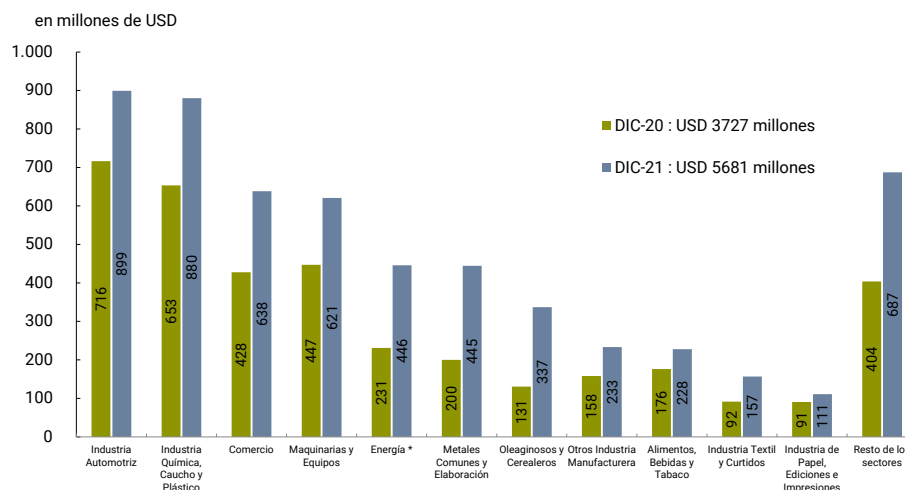
Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



Fuente: BCRA

El 61% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores “Industria Automotriz”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Comercio”, “Maquinarias y Equipos” y Energía (ver Gráfico III.1.1.5).¹⁰

Gráfico III.1.1.5 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 714 millones en diciembre, mostrando una caída en los egresos netos de 5% con respecto a noviembre. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos por “Fletes y Seguros” y “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” por USD 440 millones y USD 367 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 172 millones (ver Gráfico III.1.2.1).¹¹

En un contexto de menor dinamismo del turismo emisor por la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” continúa en niveles por debajo de los observados históricamente hasta principios de 2020. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. 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 13}

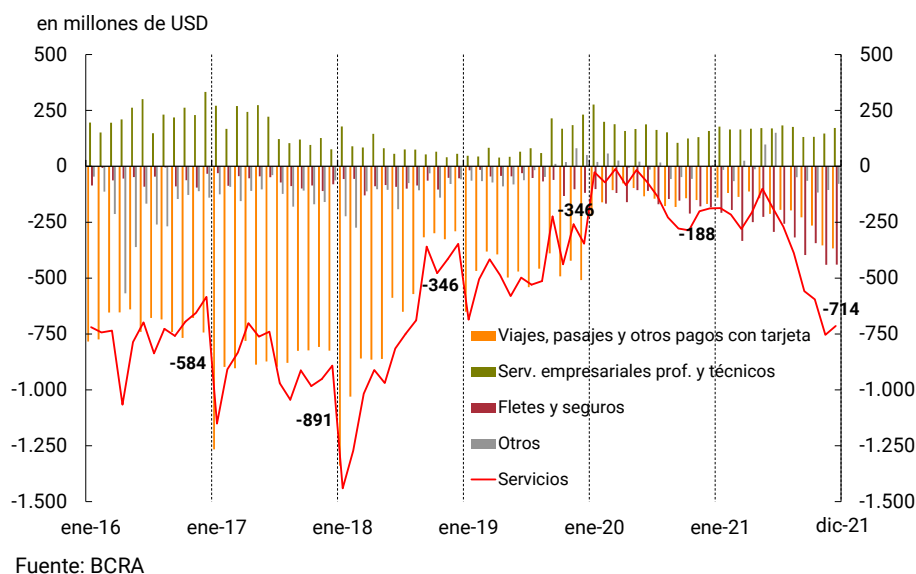
¹⁰ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

¹¹ Incluye fletes, seguros y siniestros y otros servicios de transporte.

¹² Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

¹³ 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

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 383 millones en diciembre, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 305 millones, mientras que se registraron giros al exterior por USD 63 millones en concepto de “Utilidades y Dividendos”, en el marco de la flexibilización para el acceso al mercado de cambios otorgada para exportadores en junio del corriente año. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 72 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó USD 237 millones.¹⁴

Por último, las operaciones por ingreso secundario resultaron en egresos netos por USD 7 millones.

III.2 Cuenta de capital

En diciembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 9 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

estadísticas cambiarias de la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#) disponible en la web del BCRA.

¹⁴ 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 industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, 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.

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 1.955 millones en diciembre. Este resultado se explicó por el resultado deficitario del "Gobierno General y BCRA" por USD 1.399 millones, del "Sector Privado No Financiero" por USD 534 millones y de la cuenta "Otros movimientos netos" por USD 166 millones, parcialmente compensados por el superávit del "Sector Financiero" por USD 144 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁵

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Cuenta financiera cambiaria	-53	-516	-365	-1.028	-1.243	-727	-137	-630	3.866	-2.384	-843	193	-1.955
Sector Privado No Financiero	-281	-366	-368	-517	-217	-311	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534
Sector Financiero	-1.422	298	216	-493	441	-292	-490	114	-102	201	-213	139	144
Gobierno General y BCRA	946	-657	-374	-182	-221	-109	-70	-882	3.961	-2.106	-305	741	-1.399
Otros movimientos netos	704	209	161	163	-1.247	-15	1.024	427	284	-101	192	71	-166

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 534 millones en diciembre, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 545 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	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Cuenta financiera cambiaria	-281	-366	-368	-517	-217	-311	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534
Inversión directa de no residentes	84	71	58	65	42	52	66	65	51	82	68	36	71
Inversión de portafolio de no residentes	-1	-5	1	3	1	1	5	0	2	2	2	-13	-1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-280	-338	-364	-515	-287	-296	-670	-279	-265	-424	-369	-488	-327
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-5	2	7	21	8	-14	-44	-11	8	-21	-55	-64	-217
Formación de activos externos del SPNF	89	-98	-2	253	52	28	-32	-126	-82	-118	-122	-193	-78
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-166	2	-68	-343	-32	-82	74	62	9	100	-41	-36	18
Compra-venta de títulos valores	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

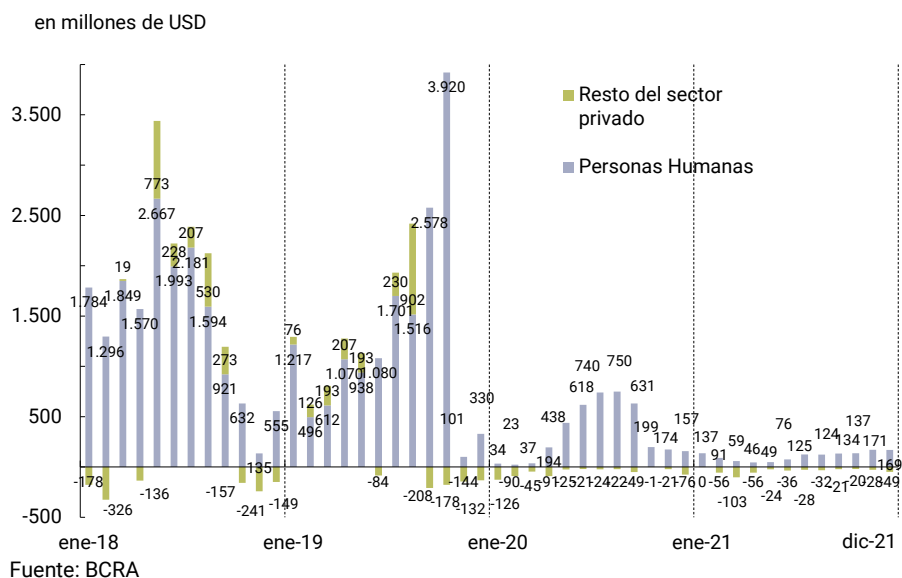
Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 78 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 120 millones, y transferencias netas de divisas recibidas desde el exterior por USD 42 millones (que fueron explicadas por acreditaciones netas en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con resultado neutro en el mercado de cambios).

¹⁵ 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](#)

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 169 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 49 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

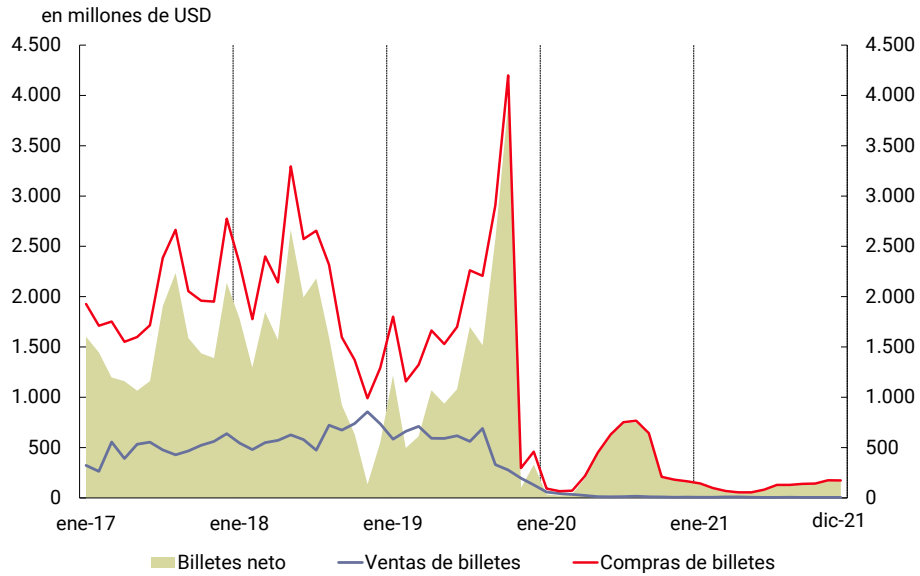
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las “Personas humanas” compraron billetes por USD 174 millones y efectuaron ventas por USD 5 millones, valores similares a noviembre (ver Gráfico III.3.1.2). 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 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).¹⁶

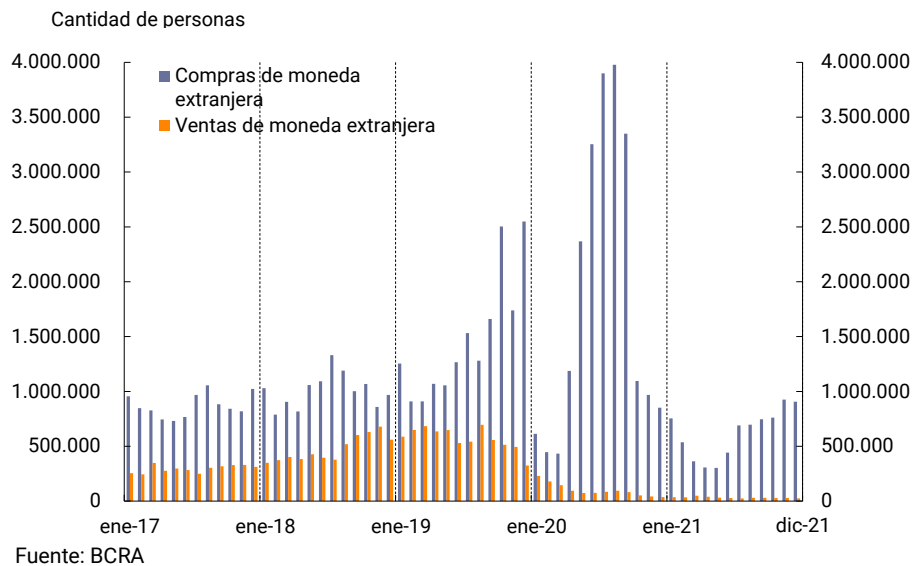
¹⁶ Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos 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**



En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 907 mil individuos compraron billetes, 19 mil menos que en noviembre, mientras que unos 25 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 192 y USD 205, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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

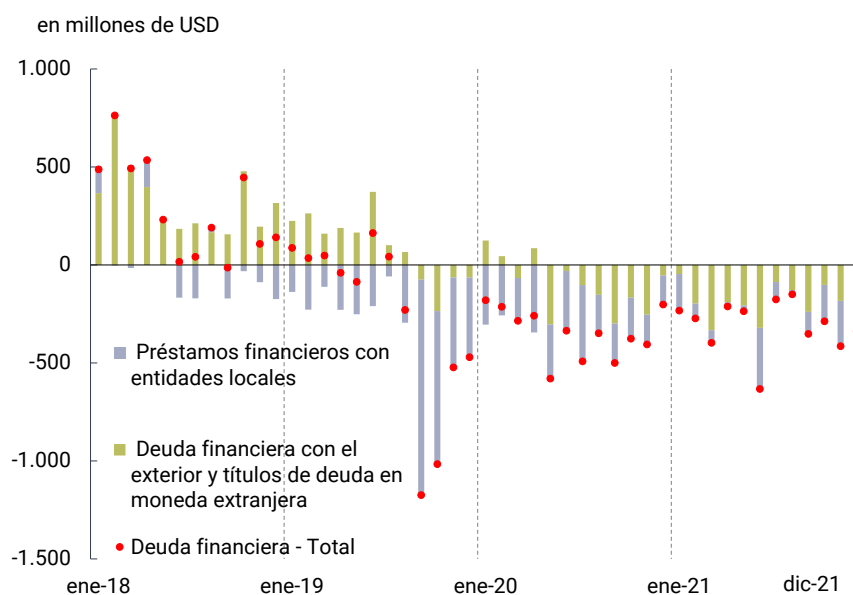


Por otra parte, como fuera mencionado, en diciembre se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 42 millones. Estas transferencias fueron recibidas por el "Sector Real", por "Inversores Institucionales" y por "Personas Humanas" por USD 19 millones, USD 11

millones y USD 11 millones respectivamente (en este caso, contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).¹⁷

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales, resultaron en pagos netos por USD 339 millones en diciembre. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 138 millones, y por otras deudas financieras en moneda extranjera por USD 202 millones (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁸¹⁹

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.

Fuente: BCRA

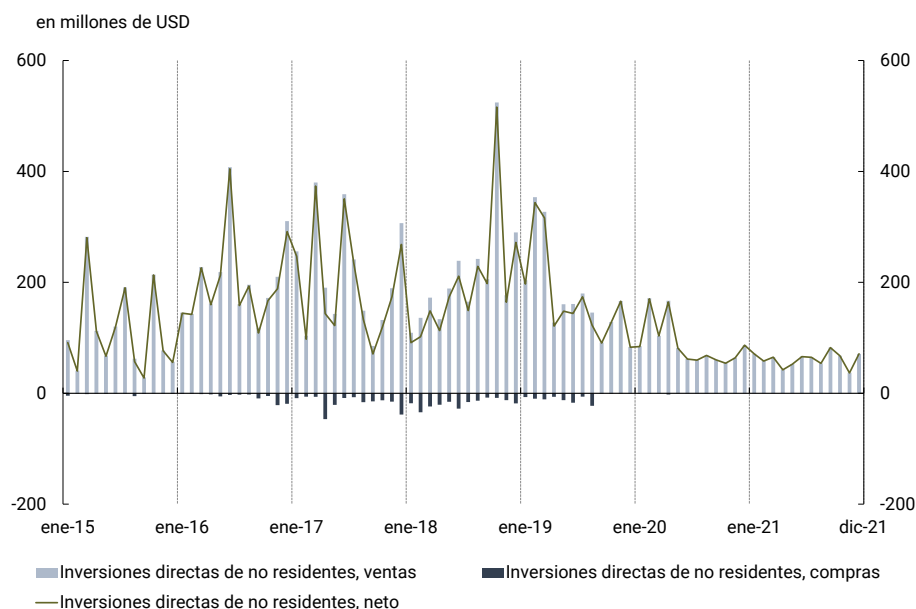
Por su parte, las inversiones directas de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 71 millones en el mes. El sector "Petróleo" fue el que mayores ventas realizó por el ingreso de estas inversiones, totalizando USD 30 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

¹⁷ Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el "Sector Real" a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación "A" 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

¹⁸ 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 206 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior.

¹⁹ 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.

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



Fuente: BCRA

Por último, debido a los cambios normativos implementados que limitaron la operatoria que realizaban las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.²⁰

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 144 millones. Este resultado está explicado principalmente por la caída de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).²¹

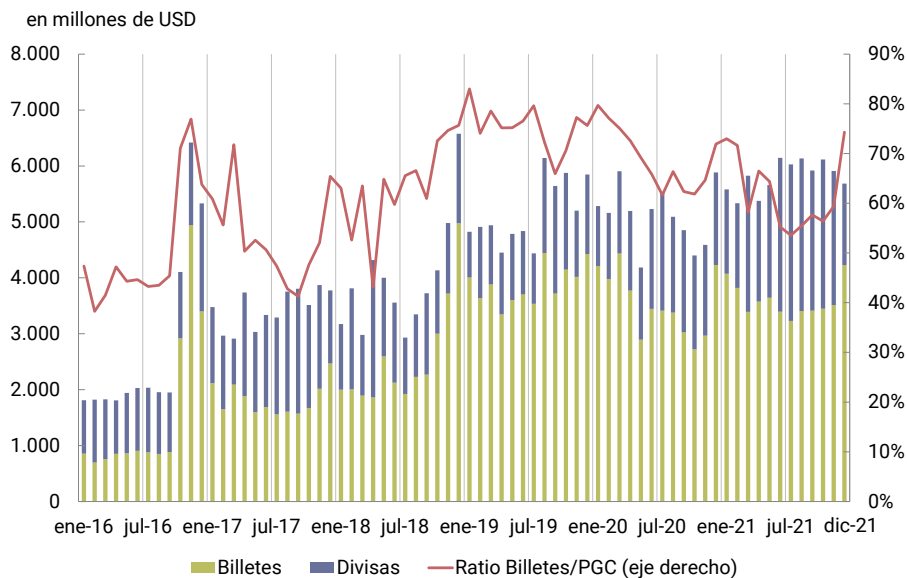
Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.685 millones. La caída de USD 228 millones con respecto al mes previo se explicó principalmente por una caída en el stock de divisas por USD 940 millones parcialmente compensada por un crecimiento en el stock de billetes por USD 712 millones, comportamiento asociado al aumento estacional de fin de año de los depósitos del sector privado por motivos impositivos. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 4.223 millones al cierre del mes, stock que representó el 74% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender

²⁰ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

²¹ 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](#).

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

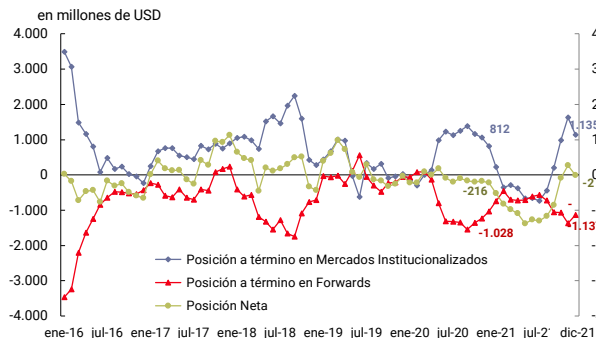


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró diciembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 2 millones, revirtiendo su posición comprada en unos USD 271 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 496 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 225 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

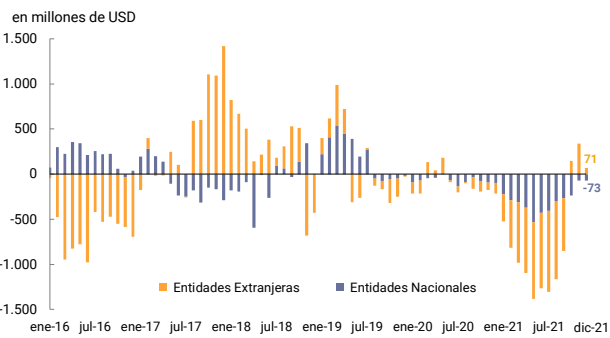
Las entidades de capitales extranjeros vendieron en forma neta USD 270 millones, cerrando el mes con una posición comprada neta de USD 71 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 2 millones y finalizaron el mes con una posición vendida neta de USD 73 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



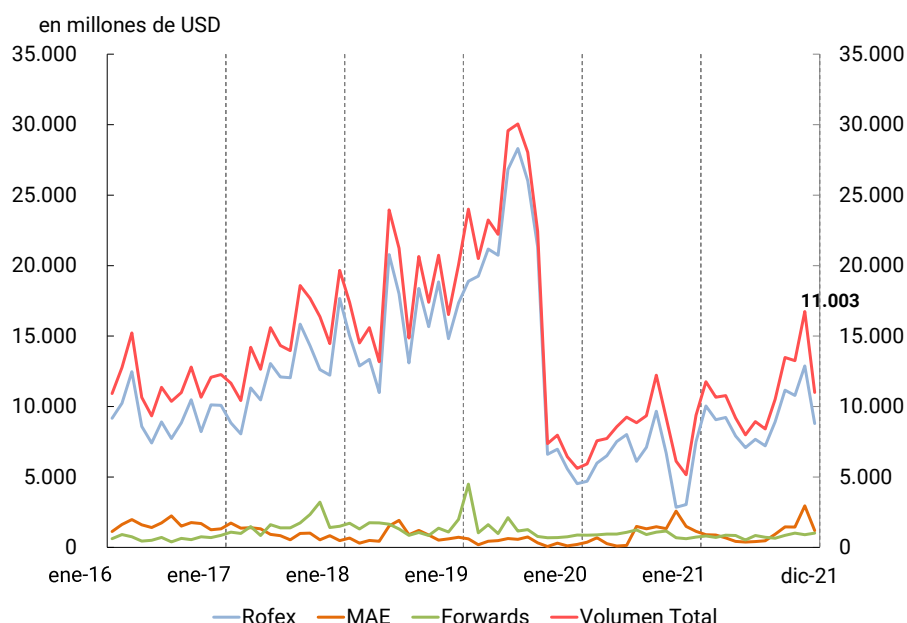
Fuente: BCRA

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 11.003 millones en diciembre, equivalentes a USD 550 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 80% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²²

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



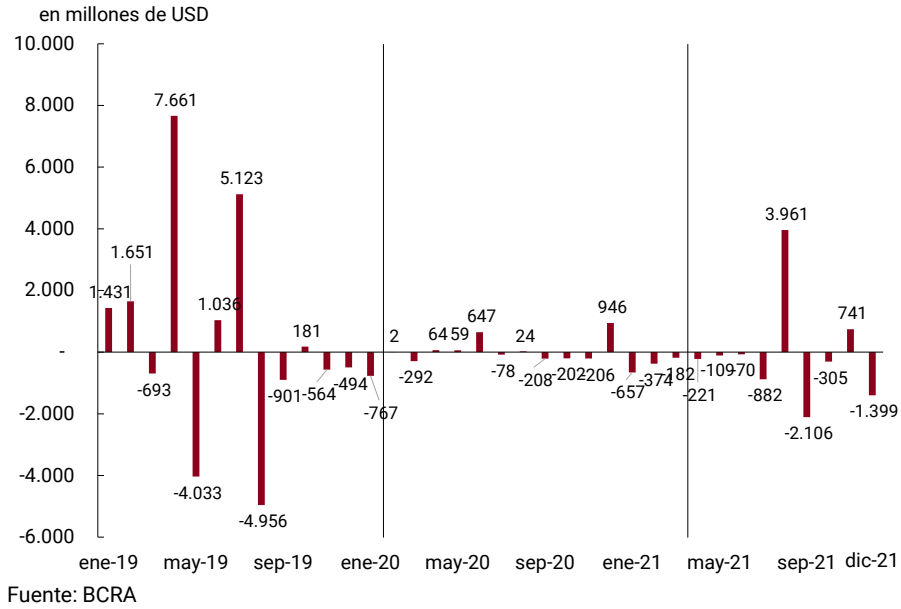
Fuente: BCRA

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

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.399 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por los egresos netos para la cancelación de vencimientos con el Fondo Monetario Internacional por USD 1.853 millones, los cuales se vieron parcialmente compensados por ingresos de préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales.

²² 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.

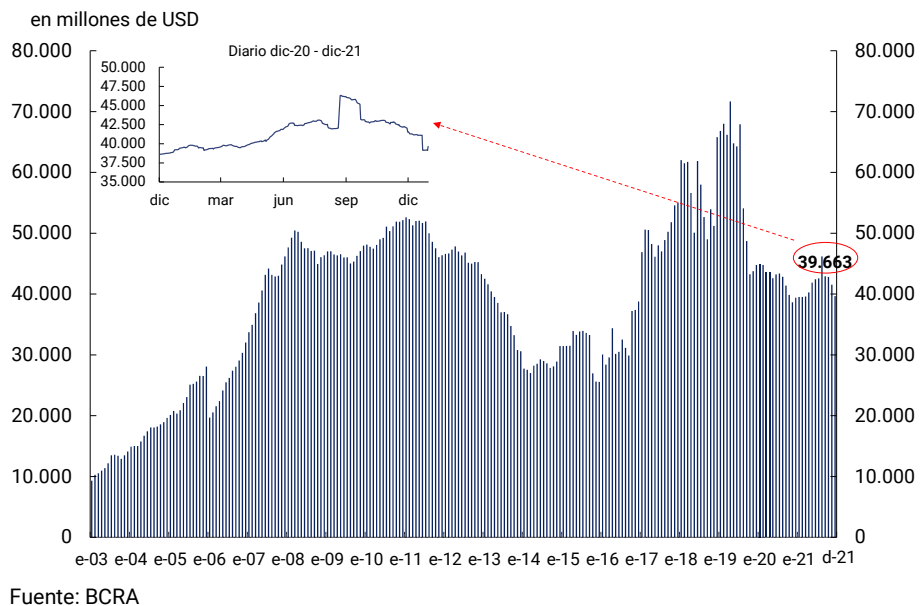
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En diciembre, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 1.867 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 39.663 millones (Ver Gráfico IV.1). Esta caída fue explicada principalmente por la cancelación de vencimientos de capital con el Fondo Monetario Internacional por USD 1.853 millones.

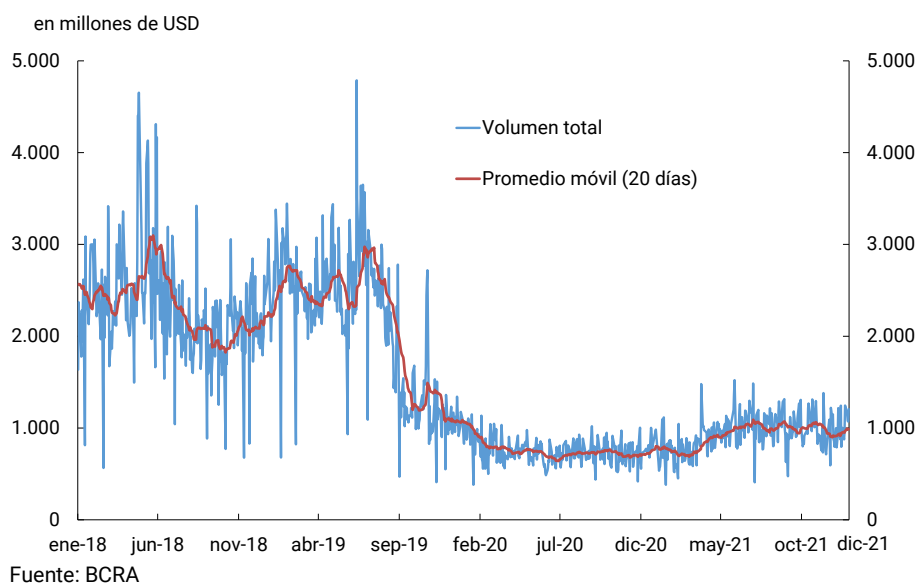
Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En diciembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.703 millones, nivel que mostró un incremento de 53% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.085 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un aumento del 45% en las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes acompañado por un aumento del 75% en las operaciones entre entidades financieras y cambiarias.²³

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 75% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 17%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 8% restante (ver Gráfico V.2).²⁴

En la continuidad del contexto de la pandemia y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para mitigar la propagación del COVID-19, sumado a que las operaciones efectuadas en el mercado de cambios se canalizaron casi en su totalidad a través de los canales virtuales, en diciembre operaron 109 entidades (cuando previo a la pandemia se registraban habitualmente operaciones por más de 245 entidades

²³ 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 [click aquí](#)).

²⁴ 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 970 millones en diciembre de 2021, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 111 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 206 millones para el mes analizado.

financieras y cambiarias), y se cursaron operaciones con 34 monedas diferentes, cuando habitualmente se operaban unas 45 monedas distintas.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 94% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 5% del total (ver Gráfico V.3).

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Diciembre de 2021

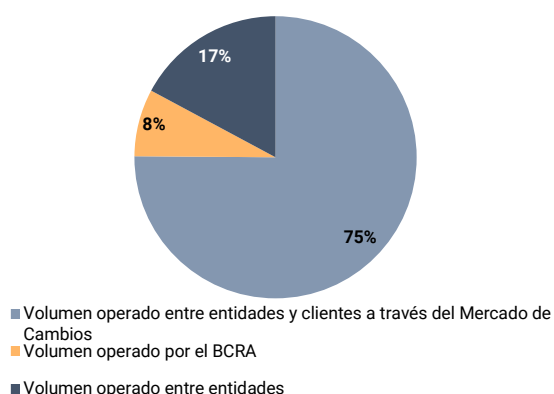
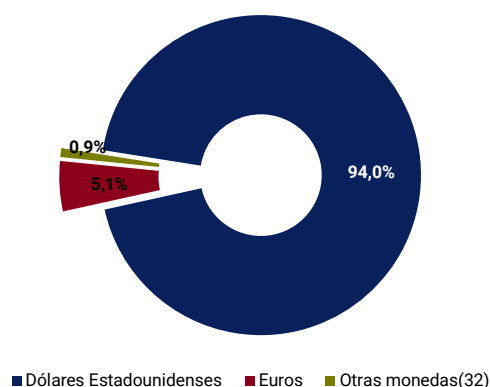


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Diciembre de 2021



Fuente: BCRA

Por último, el 91% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 9% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,1% de las operaciones.