

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

Enero de 2024



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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

Enero de 2024

# Contenidos

<b>Resumen ejecutivo</b> .....	<b>4</b>
<b>Normativa de enero 2024</b> .....	<b>6</b>
<b>I. Introducción</b> .....	<b>7</b>
<b>II. Resultado por sector en el mercado de cambios</b> .....	<b>8</b>
<b>III. Balance cambiario</b> .....	<b>11</b>
III.1. Cuenta Corriente .....	11
III.1.1. Bienes .....	12
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	16
III.2. Cuenta de capital .....	18
III.3. Cuenta financiera cambiaria .....	18
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.....	19
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero.....	23
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	25
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA</b> .....	<b>26</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios</b> .....	<b>27</b>

## Resumen ejecutivo

Durante el 2023 la economía mundial se enfrentó a altas tasas de interés, en un intento por contener la inflación, y experimentó un crecimiento económico moderado. Dado que en la mayoría de las regiones la inflación está disminuyendo, se podría esperar una relajación de las condiciones financieras en 2024. No obstante, es importante considerar dos factores. Por un lado, existen tensiones geopolíticas que podrían ejercer presión al alza sobre los precios de las materias primas y prolongar las medidas restrictivas de la política monetaria. Por el otro, han surgido dudas sobre la velocidad de la mencionada disminución en la inflación, lo que genera la expectativa de que las tasas de interés de los países avanzados podrían demorar más en comenzar a bajar. Respecto a las perspectivas de crecimiento económico mundial, existen ciertas preocupaciones ligadas a las complicaciones en los mercados bursátil e inmobiliario de China, las que podrían repercutir negativamente en la performance internacional.

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 enero se completó la adjudicación de la serie 1 del BOPREAL, título emitido en dólares estadounidenses con destino a importadores para que puedan afrontar sus compromisos de deuda comercial (para más información ver el recuadro Normativa enero 2024). Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la séptima revisión del Programa de Facilidades Extendidas (PFE) para Argentina.

Durante enero, las y los clientes de las entidades vendieron USD 3.339 millones en el mercado de cambios, mientras que el BCRA compró en el mercado de cambios USD 3.272 millones y las entidades compraron USD 72 millones. Adicionalmente, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 5 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 3.524 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.959 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". A su vez, el sector "Oleaginosas y cereales" registró ingresos netos por USD 1.733 millones, un 117% más que en el mismo mes de 2023.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 189 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 187 millones).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 22 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 1.964 millones en enero, explicado por los superávits de las cuentas Bienes, Servicios e Ingreso Secundario por USD 3.879 millones, USD 84 millones y USD 6 millones, respectivamente, parcialmente compensado por el déficit de la cuenta de Ingreso Primario por USD 2.006 millones.

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" registró un déficit de USD 450 millones en enero. Este resultado estuvo compuesto por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el

exterior por USD 666 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios e ingresos de divisas de libre disponibilidad por parte de las personas humanas) y las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 144 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por los egresos netos de activos externos por USD 20 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 228 millones, por otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 91 millones, por inversión extranjera directa por USD 45 millones y por préstamos de organismos internacionales por USD 10 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 374 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la caída de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 385 millones, parcialmente compensados por la compra neta de títulos valores por USD 8 millones y por los egresos netos por préstamos financieros por USD 3 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.199 millones, explicadas principalmente por los ingresos brutos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 4.655 millones (3.500 millones de DEG), parcialmente compensadas por los pagos brutos de capital al FMI por USD 1.944 millones (1.463 millones de DEG) y los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 460 millones.

En enero las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 4.569 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.642 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 3.272 millones, los desembolsos netos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 2.708 millones (2.035 millones de DEG) y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 917 millones, parcialmente compensados por los pagos netos de intereses y otra deuda financiera del Gobierno General y BCRA por USD 1.677 millones, por los egresos netos de organismos internacionales (exceptuando el FMI) por USD 474 millones, por la disminución de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 166 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 11 millones.

## Normativa enero 2024

A través de la Comunicación "A" 7952 del 25 de enero, el BCRA habilitó el acceso al mercado de cambios a cerca de 10.000 empresas dentro de la categoría micro, pequeña y mediana (MiPyME) con deudas declaradas por hasta USD 500.000 para que puedan cancelar la totalidad de sus compromisos con el exterior en los próximos 3 meses. A partir del 10 de febrero podrán acceder por un máximo temporal de hasta USD 50.000, a partir del 10 de marzo próximo podrán acceder por un adicional de USD100.000 y a partir del 10 de abril por el monto restante de su deuda registrada.

En el mes de enero se completó la adjudicación de la serie 1 del BOPREAL, por un VN de USD 5.000 millones. A lo largo de las seis licitaciones se adjudicó la totalidad de la Serie 1 entre un total de más de 1.300 empresas.

A su vez, a lo largo de febrero se fueron llevando a cabo las subastas de la serie 2 del BOPREAL, finalizando las mismas el 22 de febrero con un total suscripto de VN USD 2.000 millones.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante enero 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 para enero, 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

Durante el 2023 la economía mundial se enfrentó a altas tasas de interés, en un intento por contener la inflación, y experimentó un crecimiento económico moderado. Dado que en la mayoría de las regiones la inflación está disminuyendo, se podría esperar una relajación de las condiciones financieras en 2024. No obstante, es importante considerar dos factores. Por un lado, existen tensiones geopolíticas que podrían ejercer presión al alza sobre los precios de las materias primas y prolongar las medidas restrictivas de la política monetaria. Por el otro, han surgido dudas sobre la velocidad de la mencionada disminución en la inflación, lo que genera la expectativa de que las tasas de interés de los países avanzados podrían demorar más en comenzar a bajar. Respecto a las perspectivas de crecimiento económico mundial, existen ciertas preocupaciones ligadas a las complicaciones en los mercados bursátil e inmobiliario de China, las que podrían repercutir negativamente en la performance internacional.

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 enero se completó la adjudicación de la serie 1 del BOPREAL, título emitido en dólares estadounidenses con destino a importadores para que puedan afrontar sus compromisos de deuda comercial (para más información ver el recuadro Normativa enero 2024). Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la séptima revisión del Programa de Facilidades Extendidas (PFE) para Argentina.

En enero, las y los clientes de las entidades vendieron USD 3.339 millones en el mercado de cambios, mientras que el BCRA compró en el mercado de cambios USD 3.272 millones y las entidades compraron USD 72 millones. Adicionalmente, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 5 millones (Ver Cuadro II.1).<sup>4 5 6</sup>

---

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

<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 144 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	ene-23	ene-24
BCRA - Mercado	417	-3.272
BCRA - SML	39	5
Tesoro Nacional	-	-
Entidades	345	-72
<b>Cientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>-802</b>	<b>3.339</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>-685</b>	<b>3.524</b>
Oleaginosas y Cereales	798	1.733
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-816	1.959
Personas Humanas	-551	-189
Inversores Institucionales y otros	-116	22
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-69</b>	<b>-89</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-48</b>	<b>-97</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-967</b>	<b>-445</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. Enero 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>3.930</b>	<b>-195</b>	<b>81</b>	<b>25</b>	<b>-45</b>	<b>-666</b>	<b>394</b>	<b>3.524</b>
Oleaginosas y Cereales	1.628	0	-2	0	-15	-7	129	1.733
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	2.256	-79	-105	25	33	-422	252	1.959
Personas Humanas	7	-187	16	-8	-81	61	4	-189
Inversores Institucionales y otros	39	71	173	8	19	-298	9	22
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-75</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-25</b>	<b>-89</b>
Entidades (Op. Propias)	-50	0	-36	0	0	0	-10	-97
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>3.879</b>	<b>-195</b>	<b>-31</b>	<b>35</b>	<b>-45</b>	<b>-664</b>	<b>359</b>	<b>3.339</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>3.655</b>	<b>-412</b>	<b>-85</b>	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>3.339</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>224</b>	<b>217</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>-664</b>	<b>230</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

En enero el sector "Oleaginosas y cereales" registró ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.733 millones, explicado principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.628 millones, un 96% más que enero de 2023.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ventas netas por USD 1.959 millones, explicado principalmente por el resultado en el rubro "Bienes", con ventas netas por USD 2.256 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" e "Industria Automotriz", con USD 646 millones y USD 626 millones, respectivamente, mientras que el más deficitario fue "Turismo y Hotelaría" con compras por USD 61 millones (ver Cuadro II.3).

## Cuadro II.3 Mercado de Cambios

### Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Enero 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
Alimentos, Bebidas y Tabaco	741	0	-1	0	0	-80	-15	646
Industria Automotriz	640	0	2	0	0	-6	-10	626
Minería	218	0	0	1	11	-18	57	268
Industria Química, Caucho y Plástico	150	0	16	0	2	-23	33	178
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	206	0	1	0	1	-28	-3	176
Informática	0	2	99	0	1	-16	13	98
Metales Comunes y Elaboración	-44	0	-6	0	1	-6	106	51
Entretención	0	0	11	0	9	-3	18	35
Comercio	25	0	6	0	0	-10	-2	19
Industria Textil y Curtidos	28	0	-1	0	0	-5	-6	16
Otros Industria Manufacturera	13	0	6	0	1	-5	-1	15
Maquinarias y Equipos	20	0	7	0	0	-9	-10	10
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	9	0	0	0	1	-3	-3	3
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	0
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Transporte	5	-36	6	10	0	14	-5	-6
Comunicaciones	-11	0	6	1	1	-14	2	-15
Construcción	0	1	-13	0	0	-12	3	-21
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-21	0	-13	0	0	0	-2	-36
Energía*	278	0	-232	11	6	-181	76	-42
Turismo y Hotelaría	0	-46	1	0	0	-16	0	-61
<b>Total</b>	<b>2.256</b>	<b>-79</b>	<b>-105</b>	<b>25</b>	<b>33</b>	<b>-422</b>	<b>252</b>	<b>1.959</b>

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 97 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 89 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 189 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 187 millones) y para atesoramiento.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 22 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 1.964 millones en enero, explicado por los superávits de las cuentas Bienes, Servicios e Ingreso Secundario por USD 3.879 millones, USD 84 millones y USD 6 millones, respectivamente, parcialmente compensado por el déficit de la cuenta de Ingreso Primario por USD 2.006 millones (Ver Cuadro III.1.1).<sup>8</sup>

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

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>-1.651</b>	<b>-1.237</b>	<b>-2.020</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>1.964</b>
Bienes	414	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381	3.879
Servicios	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20	84
Ingreso primario	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.256	-387	-2.006
Ingreso secundario	12	-14	25	-15	12	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12	6

Fuente: BCRA

Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre, se publicó el Decreto [28/2023](#) que establece una nueva edición del "Programa de Incremento Exportador". La misma se destina a todo el sector exportador, tanto de bienes

<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.

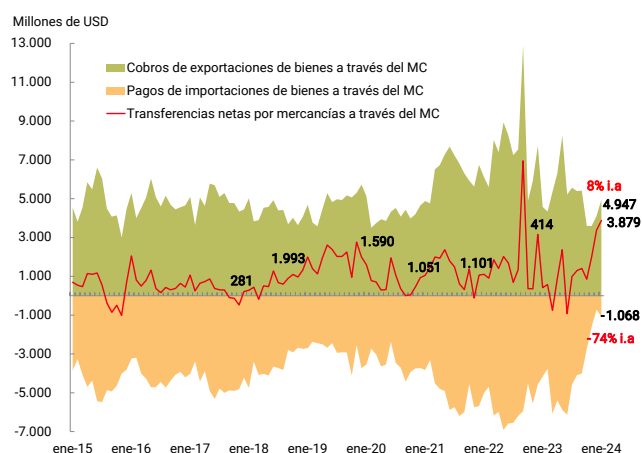
como de servicios, y le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% deberá ingresar a través del mercado de cambios.

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 quedaron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje). En el mes de enero, se estima que unos USD 680 millones de cobros de exportaciones de bienes y servicios ingresaron a través del mercado de valores directamente desde cuentas del exterior.

### III.1.1. Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de enero resultaron en ingresos netos por USD 3.879 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.947 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 1.068 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



Fuente: BCRA

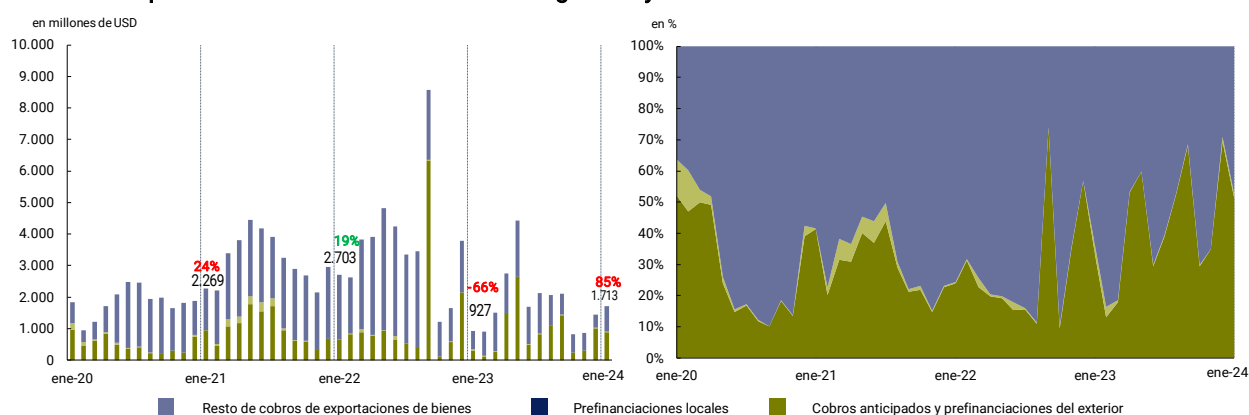
A su vez, en el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se estima que durante el mes ingresaron mediante el mercado de valores unos USD 610 millones más de cobros de exportaciones, que darían un resultado final de unos USD 5.560 millones combinando los cobros de exportaciones que ingresaron a través del mercado de cambios y los que se liquidaron a través del mercado de valores, lo que implica un resultado de ingresos netos por USD 4.492 millones.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de enero ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.713 millones (+85% interanual).

Sumado a los USD 320 millones que se estima que el sector ingresó a través del mercado de valores<sup>9</sup>, totalizaría ingresos de cobros de exportaciones por unos USD 2.040 millones. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de unos USD 2.284 millones para enero, lo que estaría indicando que el sector disminuyó su stock de deuda comercial durante el mes.

El 53% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por encima del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2023) (Ver Gráfico III.1.1.2).

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

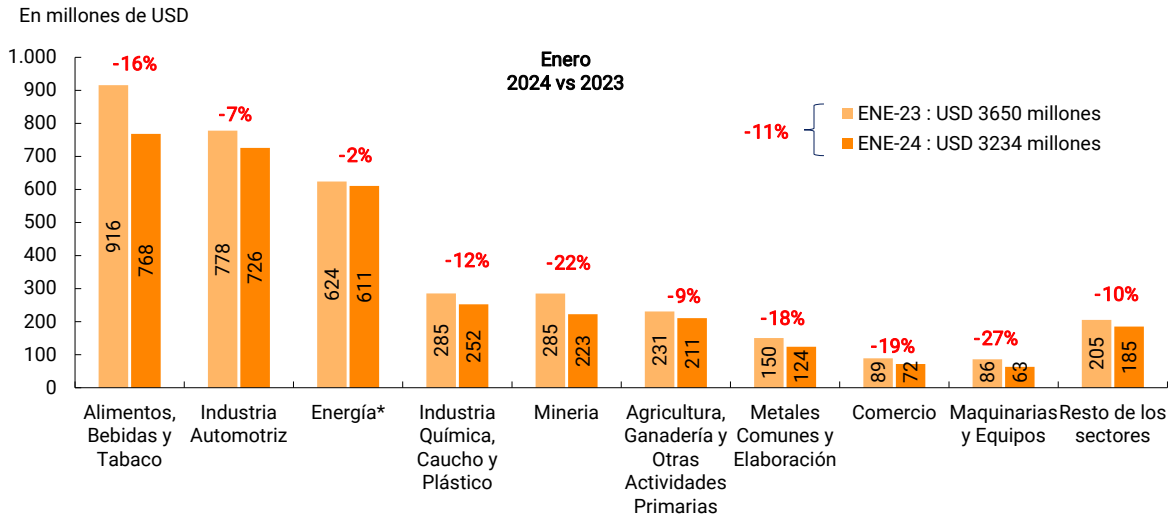


Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.234 millones en enero, mostrando una caída interanual del 11%. A su vez, como fuera mencionado anteriormente, se estiman liquidaciones por cobros de exportaciones a través del mercado de valores por unos USD 290 millones. El comportamiento del mes estuvo marcado por retrocesos de los cobros por exportaciones en términos interanuales de todos los sectores (Ver Gráfico III.1.1.4).

<sup>9</sup> Cabe señalar que el ingreso de estos cobros de exportaciones en el mercado de valores 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).

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



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

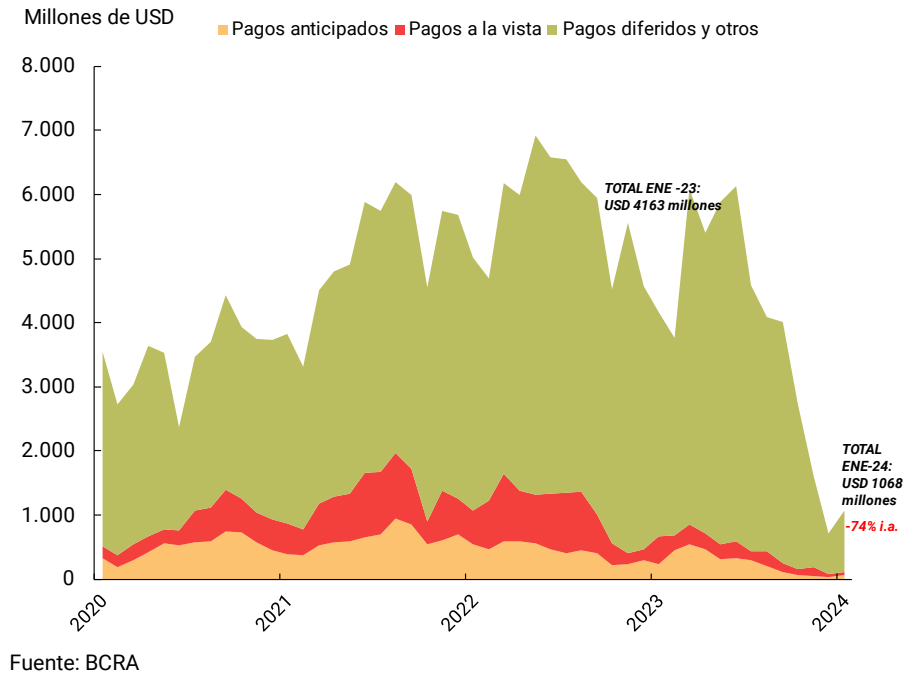
Fuente: BCRA

Los pagos de importaciones de bienes en enero totalizaron USD 1.068 millones, un 74% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de enero, las cuales que fueron de unos USD 4.372 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos. No obstante, es importante destacar que el BCRA adjudicó durante el mes de enero la totalidad de lo ofertado del BOPREAL serie 1 por VN 5.000 millones (para más información ver el recuadro Normativa enero 2024).

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en enero, un 89% se realizaron de forma diferida, un 6% en forma anticipada y el 5% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

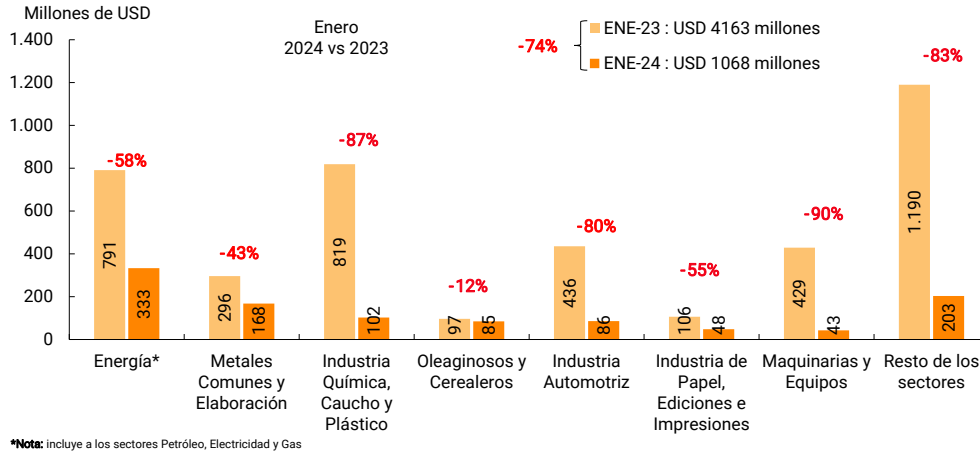
### Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

#### Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



El 31% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de enero correspondieron al sector “Energía”, seguido por los pagos de los sectores “Metales Comunes y Elaboración” e “Industria Química, Caucho y Plástico”, con el 16% y el 10% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. Cabe destacar la caída en términos interanuales de los pagos de importaciones de todos los sectores durante el mes de enero (Ver Gráfico III.1.1.6).

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



Fuente: BCRA

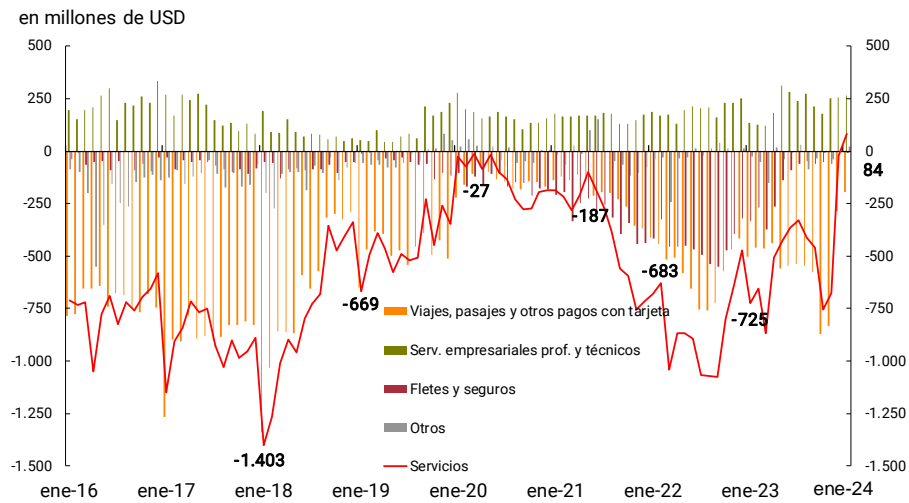
### III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró en enero un superávit por primera vez desde 2012, con un resultado positivo de USD 84 millones. El resultado del mes se explicó por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" y de "Otros servicios" por USD 263 millones y USD 23 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" y "Fletes y seguros" por USD 195 millones y USD 7 millones, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1).

Por otra parte, se registró un ingreso por servicios de USD 65 millones a través del mercado de valores bajo el mencionado "Programa de Incremento Exportador".



### Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 265 millones, aumentando un 61% respecto al mismo mes del año anterior. Estos ingresos se dan en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.<sup>10 11</sup>

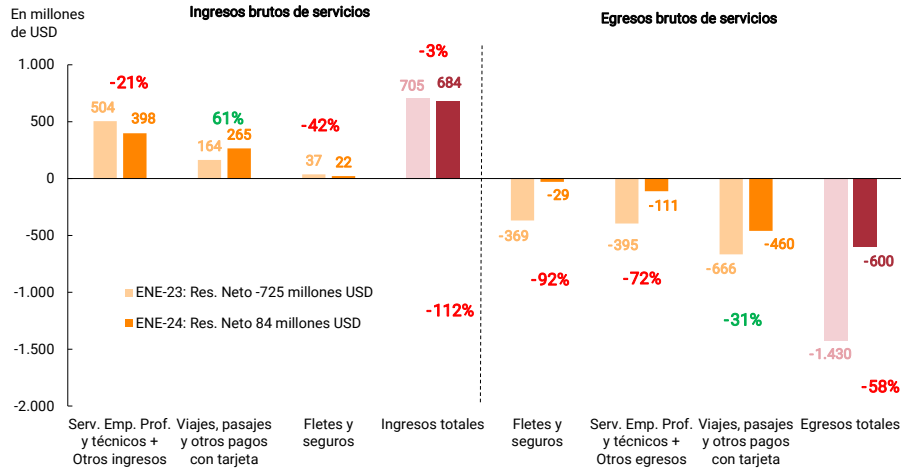
A continuación, se muestran los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto para el mes de enero y su comparación con el mismo mes del año previo (Ver Gráfico III.1.2.2)<sup>12</sup>.

<sup>10</sup> 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>11</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.

<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 Ingresos brutos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 2.006 millones en enero, principalmente por pagos netos de intereses por USD 1.989 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 1.736 millones, de los cuales USD 1.567 millones correspondieron principalmente a pagos de intereses de Bonos Step Up y USD 168 millones a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al Fondo Monetario Internacional), mientras que USD 278 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 20 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 6 millones.

## III.2. Cuenta de capital

En enero, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 20 millones.

## III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 2.751 millones en enero, resultado que se explica por los superávits de los sectores "Gobierno Nacional y BCRA", "Otros Movimientos Netos" y "Sector Financiero" por USD 2.199 millones, USD 628 millones y USD 374 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el déficit del "Sector Privado No Financiero" por USD 450 millones (ver Cuadro III.3.1)<sup>13</sup>.

<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](#)

**Cuadro III.3.1. Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria**  
 Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>3.669</b>	<b>-2.219</b>	<b>-734</b>	<b>1.855</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>2.751</b>
Sector Privado No Financiero	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450
Sector Financiero	-1.078	878	62	198	76	-696	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555	374
Gobierno General y BCRA	3.944	-3.139	-218	2.815	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504	2.199
Otros movimientos netos	1.212	454	135	-484	-493	-31	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539	628

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" registró un déficit de USD 450 millones en enero. Este resultado estuvo compuesto por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 666 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios e ingresos de divisas de libre disponibilidad por parte de las personas humanas) y las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 144 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por los egresos netos de activos externos por USD 20 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 228 millones, por otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 91 millones, por inversión extranjera directa por USD 45 millones y por préstamos de organismos internacionales por USD 10 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

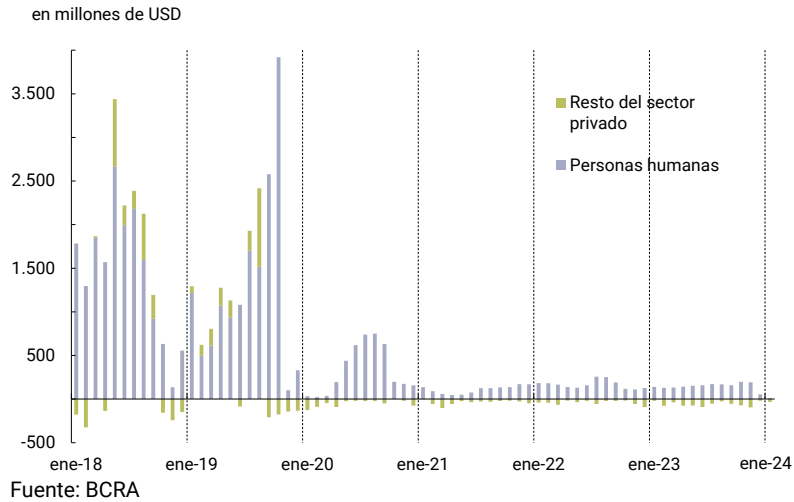
Fecha	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-412</b>	<b>-713</b>	<b>-675</b>	<b>-852</b>	<b>-677</b>	<b>-155</b>	<b>-948</b>	<b>-346</b>	<b>-632</b>	<b>-835</b>	<b>-1.142</b>	<b>-1.005</b>	<b>-450</b>
Inversión directa de no residentes	52	54	38	58	54	223	45	69	85	91	100	87	45
Inversión de portafolio de no residentes	-1	3	-1	0	-1	-4	0	-1	12	1	-3	0	4
Préstamos financieros y líneas de crédito	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396	175
Préstamos financieros locales	-28	-97	56	76	-101	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72	228
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	108	-248	-44	-317	-81	183	77	-326	-102	-55	-88	-31	91
Cancelación de saldos de tarjetas	-228	-238	-290	-215	-237	-288	-271	-248	-282	-357	-319	-293	-144
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	8	-52	-41	1	-83	-56	-84	150	-15	52	-92	-121	10
Formación de activos externos del SPNF	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91	-84	-112	5	330	-20
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909	-666
Compra-venta de títulos valores	-2	-2	-2	-2	5	0	-3	-2	9	-1	8	5	2

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado deficitario de USD 20 millones, conformado por egresos netos en concepto de divisas por USD 45 millones y ventas netas de billetes por USD 25 millones.

El resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas por USD 33 millones, parcialmente compensadas por compras netas de las "Personas humanas" por USD 8 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

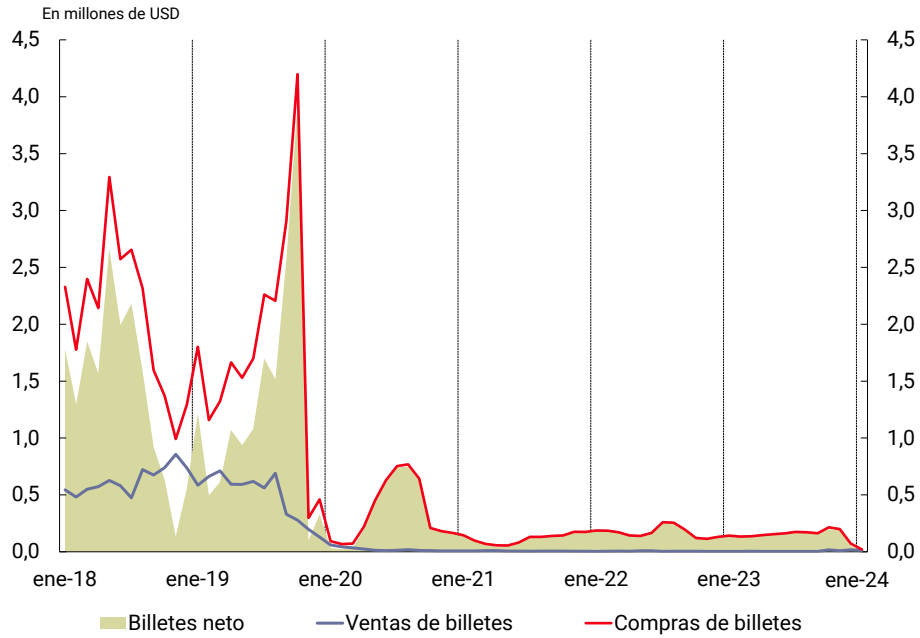


Las “Personas humanas” compraron en enero billetes por USD 20 millones (un 72% menos que en diciembre y un 86% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 18 millones (ver Gráfico III.3.1.2).

Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023<sup>14</sup>, 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](#)).

<sup>14</sup> Ver Resolución General 5463/2023 [aquí](#).

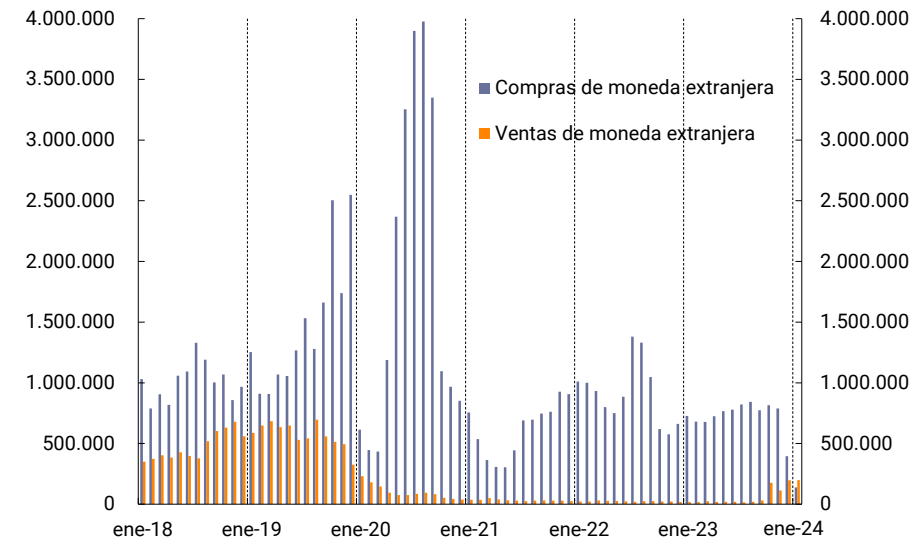
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron en enero, 198 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 138 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Cantidad de personas**

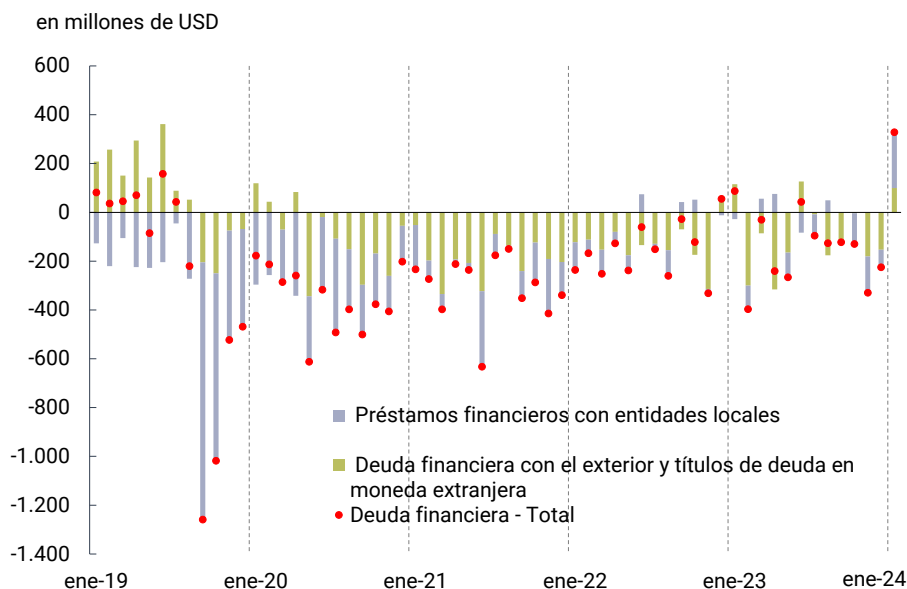


Fuente: BCRA

Por otra parte, en enero se registraron egresos netos a cuentas propias en el exterior por un total de USD 28 millones. Este resultado se explicó principalmente por las transferencias netas realizadas por "Personas Humanas" por USD 78 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", por "Inversores Institucionales y otros" y por "Oleaginosas y Cereales" por USD 30 millones, USD 15 millones y USD 3 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 328 millones en enero (en donde se destacan los ingresos netos de los sectores "Oleaginosos y Cerealeros", "Metales Comunes y Elaboración" y "Energía" por unos USD 130 millones, USD 106 millones y USD 73 millones, respectivamente). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales por USD 228 millones e ingresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 100 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 144 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).<sup>15</sup>

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



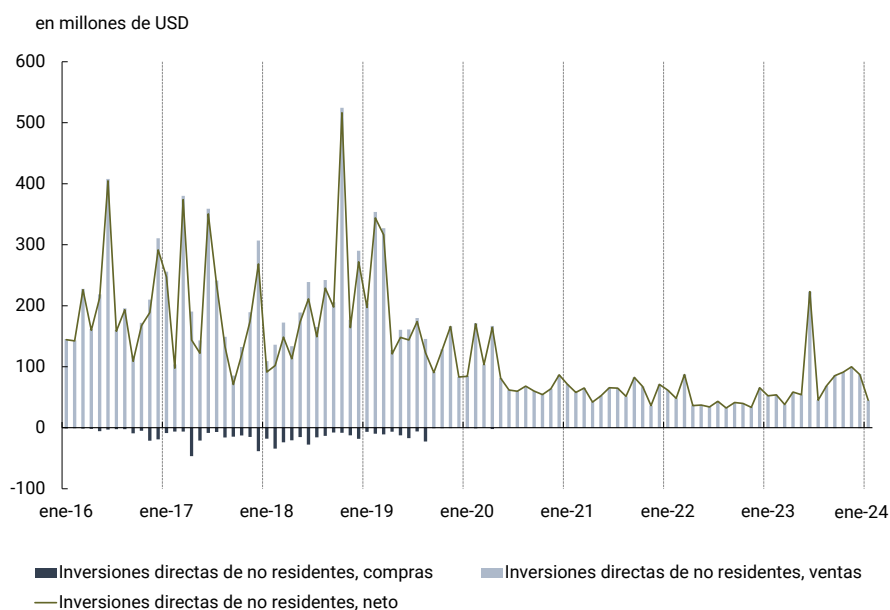
**Nota:** Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

<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.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 45 millones en el mes de enero (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

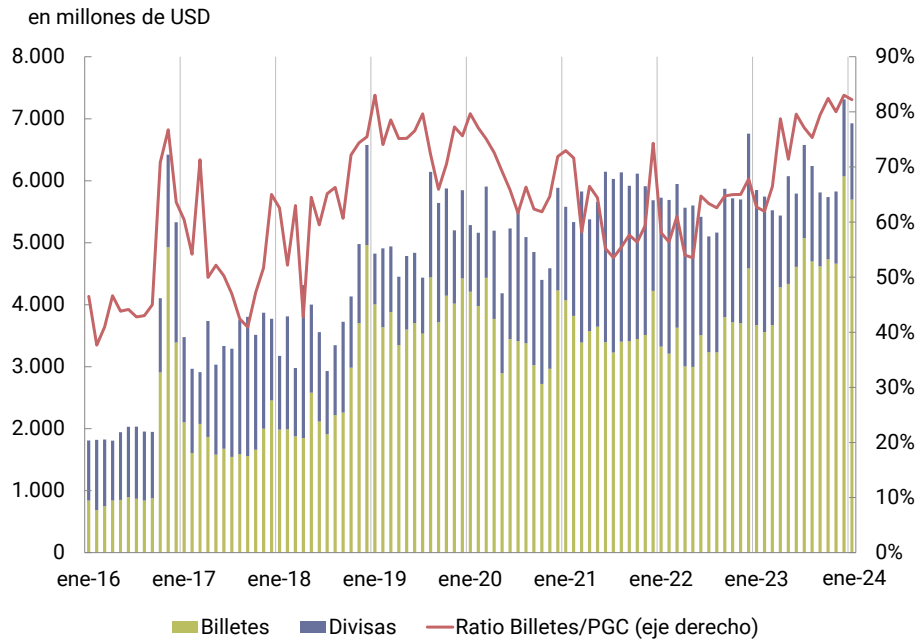
### III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En enero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 374 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la caída de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 385 millones, parcialmente compensados por la compra neta de títulos valores por USD 8 millones y por los egresos netos por préstamos financieros por USD 3 millones<sup>16</sup>.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.927 millones, lo que significó una disminución del 5% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de billetes por USD 375 millones y de divisas por USD 9 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 6.927 millones al cierre del mes, stock que representó el 82% 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).

<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](#).

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

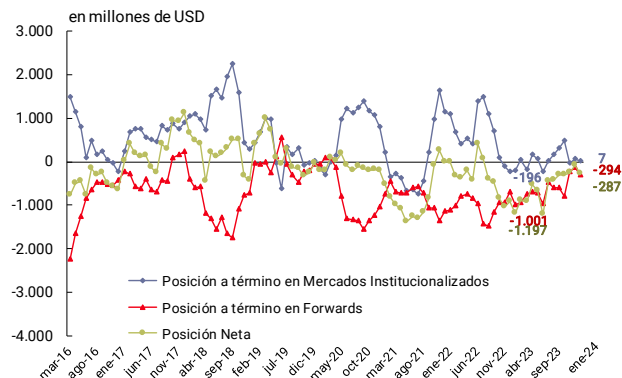


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró enero con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 287 millones, profundizando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 215 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 156 millones directamente a clientes "Forwards" y otros USD 58 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

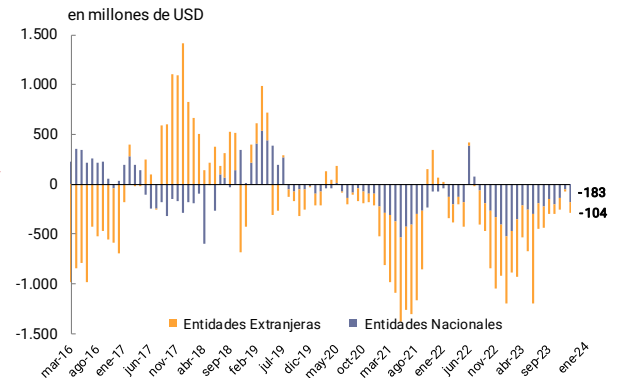
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de enero con una posición vendida neta de USD 104 millones, estirando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 82 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 132 millones y aumentaron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 183 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

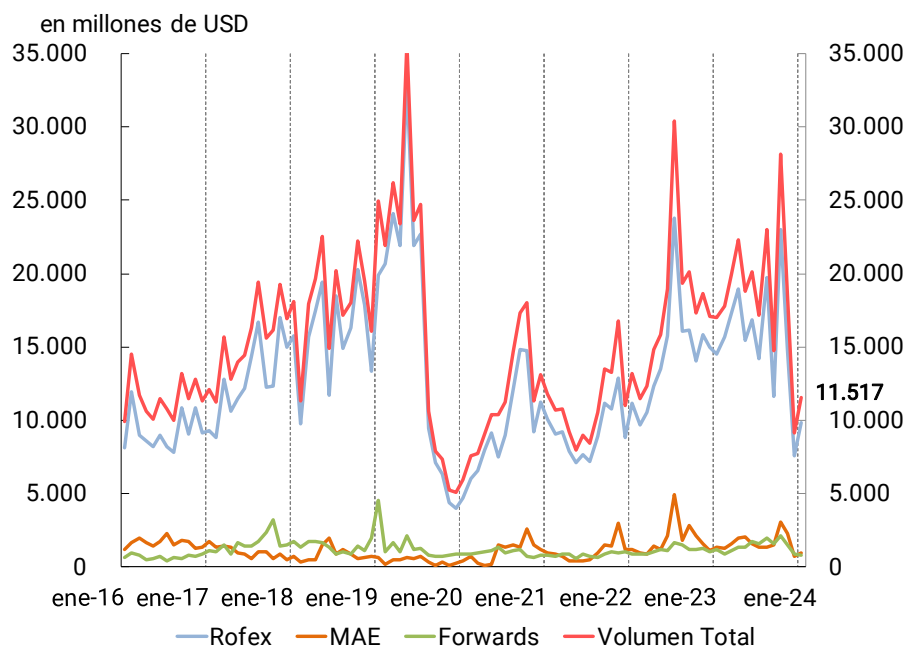
**Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término**  
**Posición a término de las entidades a fin de mes**





El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 11.517 millones en enero, equivalentes a USD 548 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>17</sup>

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



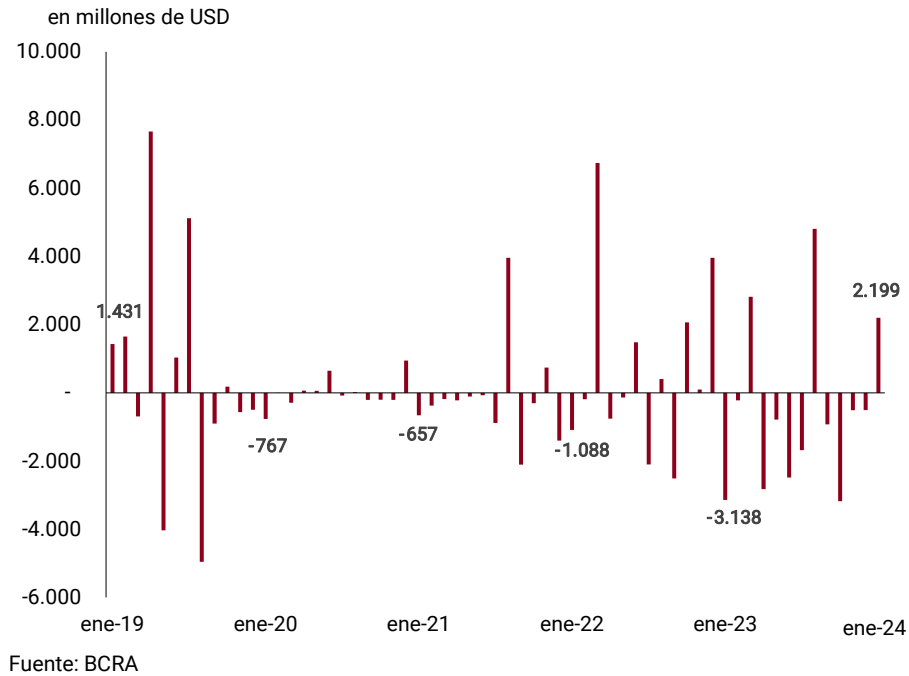
Fuente: BCRA

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

En enero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.199 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por los ingresos brutos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 4.655 millones (3.500 millones de DEG), parcialmente compensadas por los pagos brutos de capital al FMI por USD 1.944 millones (1.463 millones de DEG) y los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 460 millones.

<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.

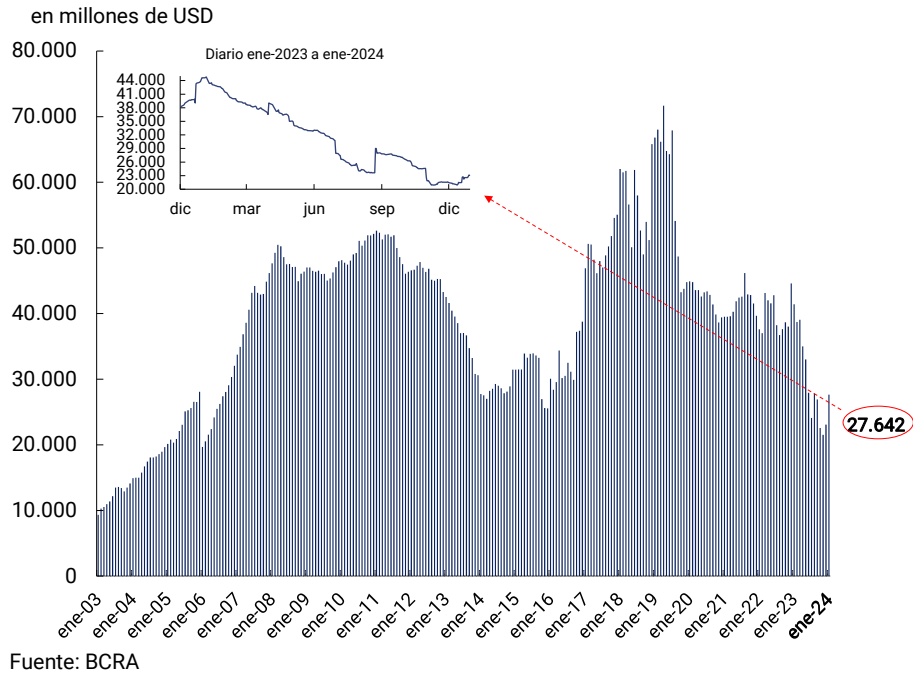
**Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"**



## IV. Reservas internacionales del BCRA

En enero las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 4.569 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.642 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 3.272 millones, los desembolsos netos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 2.708 millones (2.035 millones de DEG) y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 917 millones, parcialmente compensados por los pagos netos de intereses y otra deuda financiera del Gobierno General y BCRA por USD 1.677 millones, por los egresos netos de organismos internacionales (exceptuando el FMI) por USD 474 millones, por la disminución de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 166 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 11 millones (Ver Gráfico IV.1).

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

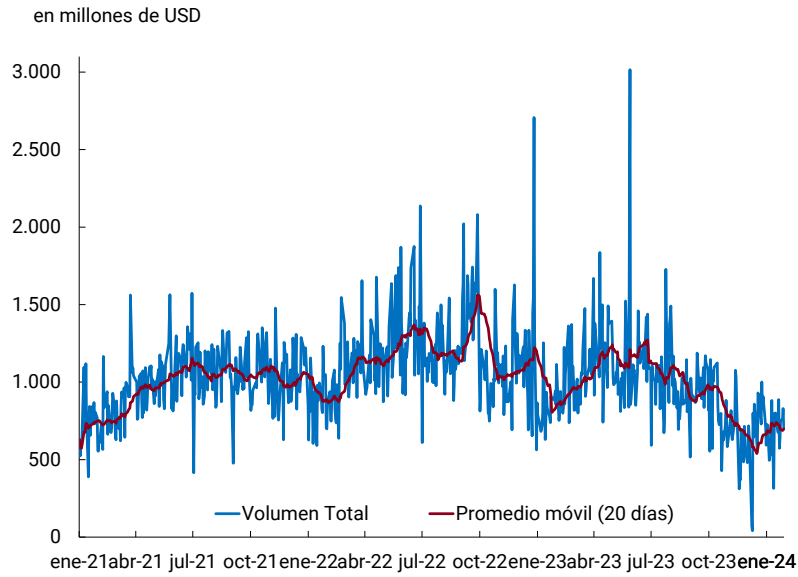


## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En enero, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 15.274 millones, con una caída del 15% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 694 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 30% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 3.858 millones menos) y del 24% en las operaciones entre las entidades (USD 1.035 millones menos), parcialmente compensada por un aumento del 219% entre las entidades y el BCRA (USD 2.258 millones más) <sup>18</sup>.

<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



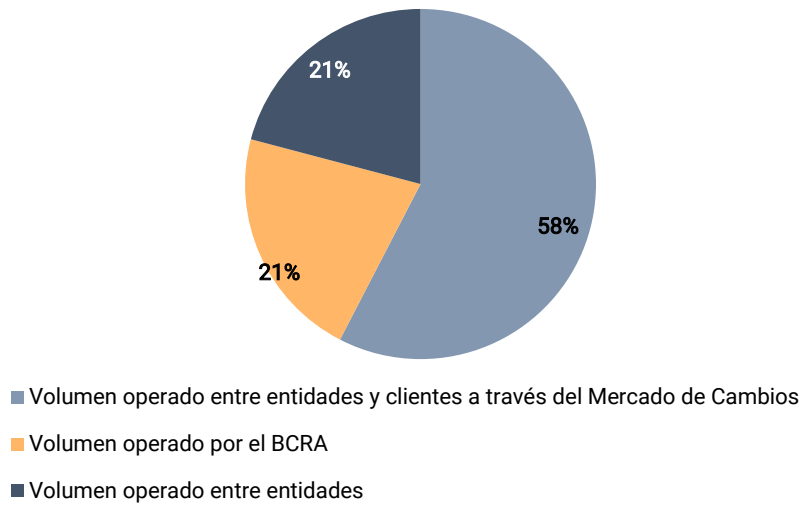
Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 58% del volumen total, mientras que la operatoria entre las entidades con el Banco Central y lo operado entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 21% cada una (ver Gráfico V.2).<sup>19</sup>

---

<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 1.797 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 281 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 144 millones para el mes analizado.

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

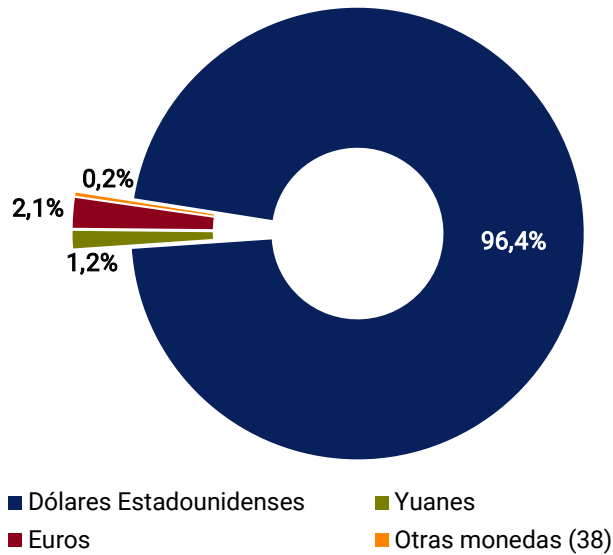


Fuente: BCRA

En enero operaron 115 entidades, y se cursaron operaciones con 41 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 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó cerca del 2% del total, el yuan participó en poco menos del 1% y el volumen restante se repartió entre el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

**Gráfico V.3 Mercado de Cambios**  
**Volumen con clientes por moneda – enero de 2024**



Fuente: BCRA

Por último, el 93% 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 7% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1% restante.