

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Febrero de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Febrero de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

Contenidos

Pág. 7 | I. Introducción

Pág. 8 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 11 | III. Balance cambiario

Pág. 25 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 26 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

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

En febrero, las y los clientes de las entidades compraron USD 844 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió USD 750 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 69 millones, mientras que las entidades vendieron USD 25 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 667 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 776 millones, un 69% menos que en el mismo mes de 2022. El sector continuó cancelando de forma parcial durante febrero el endeudamiento neto que tuvo a fines del año pasado en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto de divisas por un total de USD 810 millones, exhibiendo una reducción interanual del 60%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de intereses, de importaciones de bienes y servicios y a gastos de viajes y otros pagos con tarjeta.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 503 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 332 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 130 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 130 millones, principalmente en concepto de importaciones de bienes.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 1.237 millones. Este resultado fue explicado por egresos netos de las cuentas de "Ingreso primario", "Servicios" e "Ingreso secundario" por USD 1.142 millones, USD 653 millones y USD 14 millones, respectivamente, parcialmente compensado por los ingresos netos de transferencias por bienes por USD 572 millones.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 713 millones en febrero, destacándose los egresos de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 248 millones, los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda

extranjera en la cuenta financiera)¹, los registros de egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 123 millones (en gran parte explicados como contrapartida de los ingresos por viajes y pasajes, para mayor información ver Sección III.1.2.), los pagos de préstamos a organismos internacionales por USD 52 millones y la formación de activos externos por USD 11 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 54 millones.

En febrero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 69 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 114 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 45 millones.

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 218 millones, explicado principalmente por cancelaciones netas de capital e intereses de deuda financiera.

En febrero las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 2.708 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.709 millones. Esta caída fue explicada principalmente por la intervención del BCRA en el mercado de cambios anteriormente mencionada, por los pagos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 750 millones (equivalentes a 554 millones de DEG), por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 733 millones y por cancelaciones netas de capital e intereses de deuda del Tesoro Nacional.

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

Publicación de nuevo anexo estadístico del mercado de cambios y balance cambiario

Como parte del trabajo integral de revisión y simplificación de las estadísticas cambiarias publicadas, junto con el informe de febrero de 2023 se publica un nuevo anexo del mercado de cambios y el balance cambiario (Nuevo Anexo MC.xlsm), el cual contiene las mismas series que antes se encontraban divididas en tres archivos anexos:

- Anexo estadístico del balance cambiario (Anexo.xlsm).
- Estadísticas del mercado de cambios (Opecames.xlsm).
- Anexo estadístico del mercado de cambios (MC Sectorial.xlsm).

A continuación, sintetizamos dónde se ubicarán las series de estos archivos dentro del nuevo anexo:

- Del archivo "Anexo.xlsm", se reubicaron los datos contenidos en la tabla de la hoja "Anexo sectorial Merc de Cambios", la cual ahora se encuentra en las hojas "MC por sector" y "MC por concepto", con un formato de tabla dinámica más amigable para las y los usuarios. Asimismo, los datos que toman estas tablas dinámicas se encuentran en la hoja "Datos Mercado de Cambios".
- Todas aquellas series que se encontraban en las distintas hojas del archivo "opecames.xlsx", se pueden encontrar dentro de la hoja "Mercado de cambios", así como también una apertura por sector económico de las mismas en las hojas "MC por sector" y "MC por concepto".
- Las series que se ubicaban en el archivo "MC sectorial.xlsm" ahora se encuentran en las hojas "MC por sector" y "MC por concepto" con un formato de tabla dinámica más amigable para las y los usuarios.

Cabe remarcar que, a partir del 26 de abril de 2023, junto con la publicación correspondiente al mes de marzo de 2023, se publicará únicamente el nuevo anexo del mercado de cambios y el balance cambiario (Nuevo Anexo MC.xlsm), discontinuando la publicación de los otros tres.

Asimismo, para más información respecto de la construcción de estas series, sugerimos la lectura de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante febrero de 2023. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.²

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea ingresos o egresos por exportaciones o importaciones de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)", del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para febrero, con una apertura cruzada por sector y por concepto.³

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, **al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las**

² Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

³ Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros".

A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: "Gobierno General" se comprende por lo denominado "Sector Público" y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; "Oleaginosas y Cereales"; "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "Otras Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "Entidades Financieras y Cambiarias" contiene las operaciones propias del sector, "Personas humanas" incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "Inversores institucionales y otros" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).⁴

En la Sección IV, se presenta el stock de las reservas internacionales a fin del período y una evolución de las mismas.

Finalmente, en la Sección V, se presenta el volumen operado en el mercado de cambios, definido como la suma de las operaciones de las entidades con sus clientes, tanto las compras brutas como las ventas brutas, las operaciones entre entidades y aquellas entre éstas y el BCRA.

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

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

En febrero, las y los clientes de las entidades compraron USD 844 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió USD 750 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 69 millones, mientras que las entidades vendieron USD 25 millones (Ver Cuadro II.1).^{5 6 7}

⁴ En la página web del Banco Central (www.bkra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁵ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (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](#)

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

⁷ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 238 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	feb-22	feb-23	2022 h. feb	2023 h. feb
BCRA - Mercado	367	750	528	1.167
BCRA - SML	44	69	95	108
Tesoro Nacional	-	-	1	-
Entidades	-110	25	-34	370
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-301	-844	-589	-1.646
1. Sector Privado no Financiero	-118	-667	-278	-1.352
Oleaginosas y Cereales	2.494	776	5.069	1.574
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.016	-810	-4.078	-1.626
Personas Humanas	-565	-503	-1.110	-1.054
Inversores Institucionales y otros	-30	-130	-159	-246
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-155	-109	-209	-177
3. Entidades (Op. Propias)	-28	-68	-102	-116
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-262	-1.373	-1.229

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

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

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

⁸ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Febrero 2023.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	601	-459	-291	-53	42	-172	-334	-667
Oleaginosas y Cereales	803	0	-9	0	10	-11	-17	776
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-103	-111	-367	59	39	-67	-260	-810
Personas Humanas	-14	-332	7	-130	-20	2	-15	-503
Inversores Institucionales y otros	-84	-16	77	18	12	-96	-42	-130
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-15	0	-269	95	14	84	-18	-109
Entidades (Op. Propias)	-15	0	-9	0	0	0	-44	-68
Resultado de entidades con clientes	572	-459	-570	42	55	-88	-396	-844
Resultado por operaciones de cambio	577	-556	-565	42	25	0	-366	-844
Resultado por operaciones de canje	-5	97	-5	0	30	-88	-30	0

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

Fuente: BCRA

En febrero, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 776 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 803 millones, un 68% menos que en febrero del 2022. El sector continuó con el comportamiento observado en el primer mes del año, cancelando de forma parcial durante febrero el endeudamiento neto que tuvo a fines del año pasado en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados o cobrados.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 810 millones, exhibiendo una reducción interanual del 60%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones netas de bienes y servicios, intereses y a gastos de pasajes (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Energía" y "Maquinarias y Equipos", con compras por USD 420 millones y USD 297 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 609 millones y USD 268 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	620	0	-8	0	11	-16	1	609
Minería	270	0	-29	0	21	-27	32	268
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	193	0	-3	0	-2	-1	3	190
Industria Automotriz	205	0	-17	0	0	-9	10	189
Informática	-14	0	118	0	0	-8	8	105
Agua	0	0	0	0	0	0	0	-1
Gastronomía	-2	1	0	0	0	-1	0	-3
Entretenimiento	-2	0	3	0	1	-1	-4	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-8	0	-1	0	0	0	-5	-14
Industria Textil y Curtidos	-44	0	-1	0	0	0	2	-42
Metales Comunes y Elaboración	-31	0	-17	0	0	0	-13	-60
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-58	0	-3	0	0	0	-4	-66
Comunicaciones	-17	0	-26	0	1	39	-69	-72
Otros Industria Manufacturera	-123	0	6	0	0	0	2	-115
Construcción	-12	0	-8	-9	0	-1	-106	-136
Turismo y Hotelería	0	-94	-42	0	0	-6	0	-141
Industria Química, Caucho y Plástico	-239	0	1	0	0	0	-2	-239
Transporte	-25	-18	-211	5	1	-35	9	-275
Comercio	-289	0	0	0	0	0	4	-285
Maquinarias y Equipos	-294	0	4	0	1	0	-8	-297
Energía*	-231	0	-133	62	4	-2	-120	-420
Total	-103	-111	-367	59	39	-67	-260	-810

*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 68 millones, producto de egresos en concepto de pagos de deuda y bienes.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) fue comprador neto en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 109 millones, principalmente por egresos en concepto de intereses, bienes y servicios, parcialmente compensados por la venta de activos externos.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 503 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 332 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 130 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 130 millones, principalmente en concepto de importaciones de bienes.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende tanto las operaciones realizadas por entidades con sus clientes a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II), como las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional. El formato de presentación del Balance Cambiario se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos.

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.237 millones en febrero (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

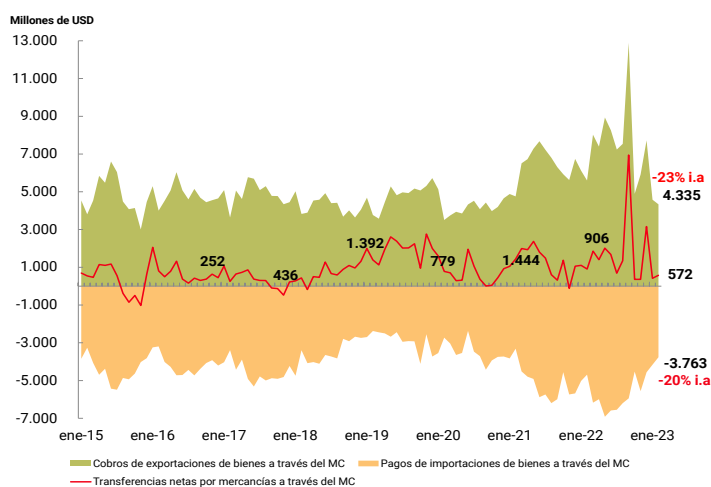
Fecha	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23
Cuenta corriente cambiaria	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237
Bienes	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572
Servicios	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653
Ingreso primario	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142
Ingreso secundario	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1	12	-14

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario de febrero resultaron en ingresos netos por USD 572 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.335 millones y pagos de importaciones por USD 3.763 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

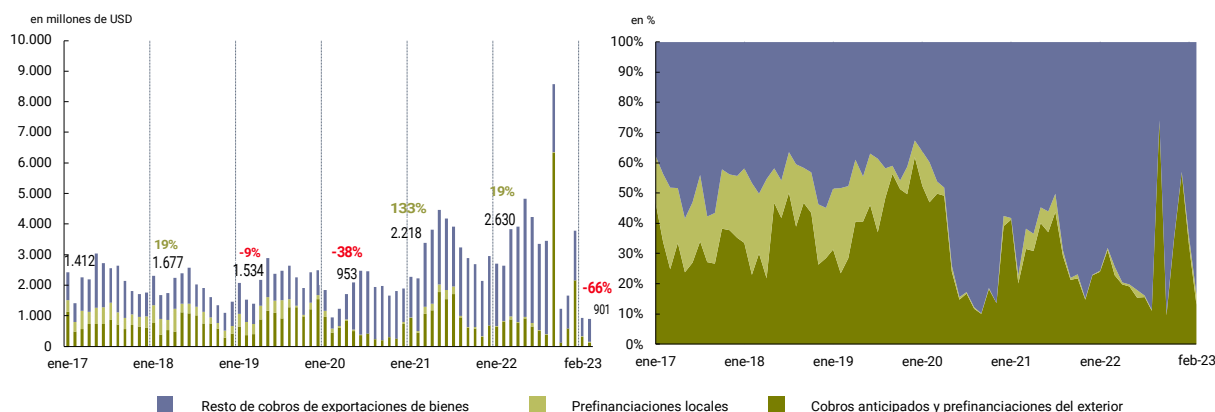
El sector "Oleaginosas y cereales" totalizó en el mes ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 901 millones (-66% interanual). El sector continuó con el comportamiento observado en el primer mes del año, cancelando de forma parcial durante febrero el endeudamiento neto que tuvo a fines del año pasado en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Las exportaciones de bienes FOB de este sector resultaron en USD 1.800 millones para febrero, nivel superior

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.

en unos USD 900 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios. Cabe recalcar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

En línea con este comportamiento, sólo el 16% 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 debajo del promedio histórico de la serie, que es del 46% para el periodo 2016-2022 (Ver Gráfico III.1.1.2).

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

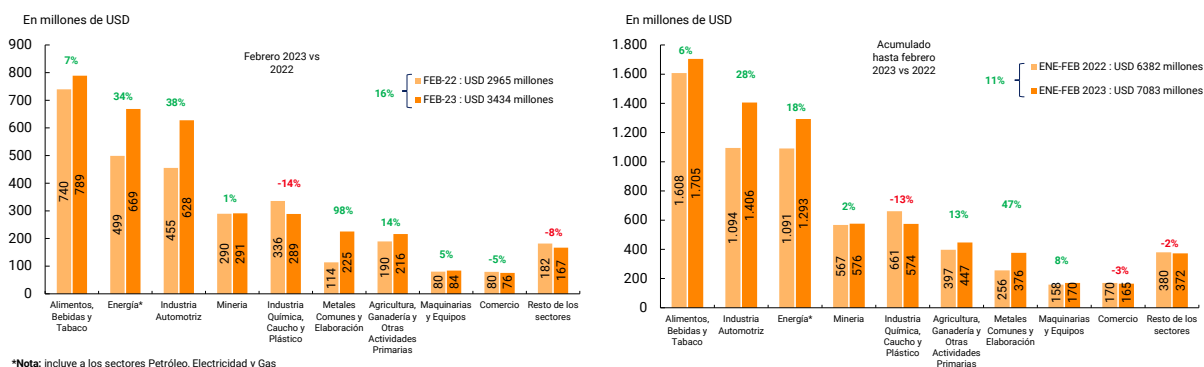


Fuente: BCRA

En línea con lo observado en el mercado de cambios, los registros de Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 780 millones en febrero, lo cual significa una disminución interanual del 84%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.434 millones en febrero, mostrando un aumento del 16% interanual (Ver Gráfico III.1.1.4).

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

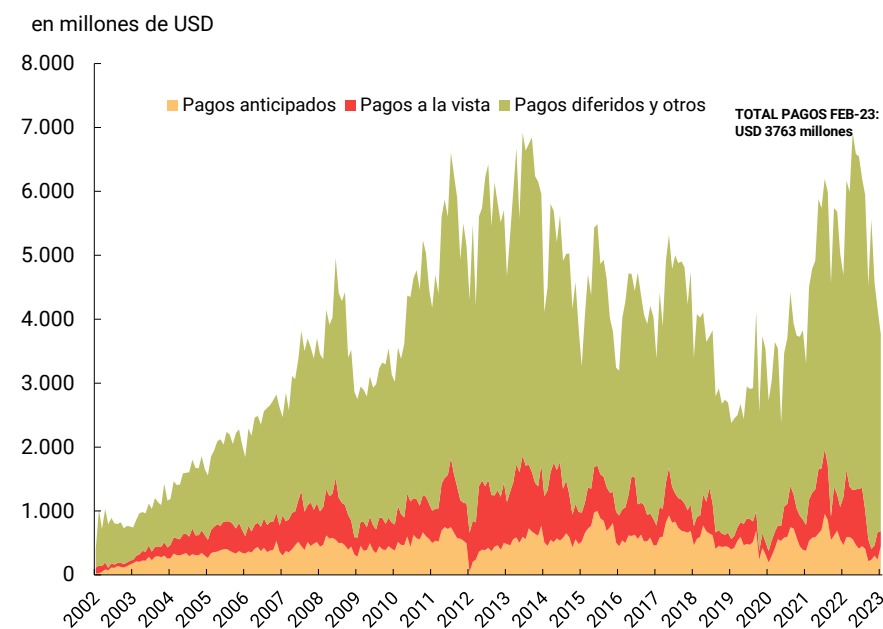
Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo del sector “Metales Comunes”, con un incremento interanual del 98%, seguido por la “Industria Automotriz” y el sector “Energía” con un incremento interanual del 38% y 34%, respectivamente.

En febrero, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 3.763 millones, un 20% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de febrero, las cuales resultaron en USD 4.770 millones, lo que podría indicar un aumento en el stock de endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en febrero, un 82% se realizaron de forma diferida, un 12% en forma anticipada y el 6% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

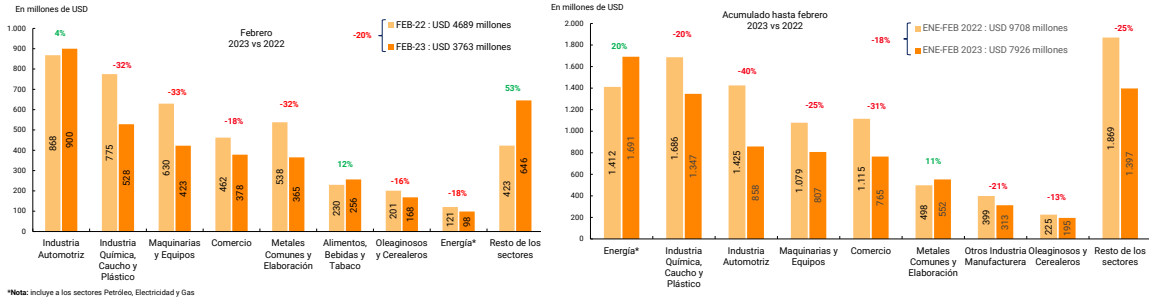
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



Fuente: BCRA

El 24% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de febrero correspondieron al sector “Industria Automotriz”, seguido por los pagos del sector “Industria Química, Caucho y Plástico”, con un 14% del total de los pagos de importaciones del mes. El sector con mayor dinamismo fue el de “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, con un aumento interanual del 12% (Ver Gráfico III.1.1.6).

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

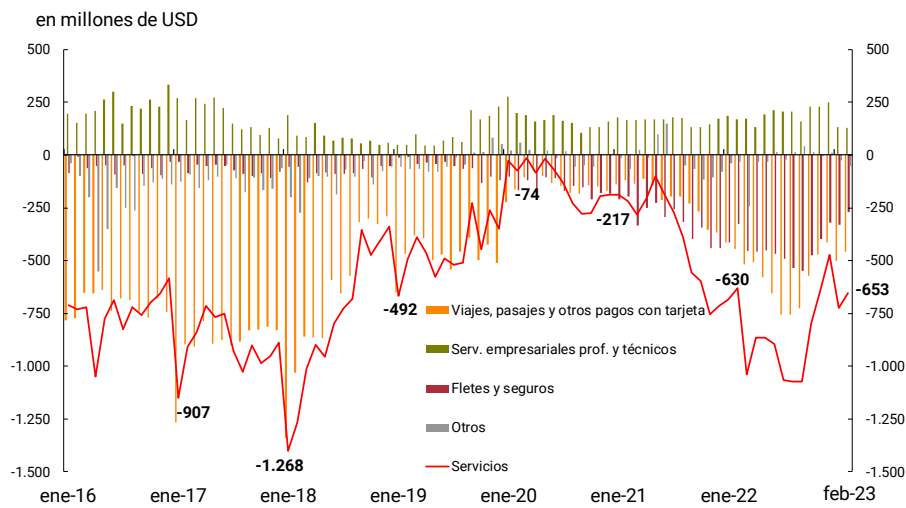


Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 653 millones en febrero. Este resultado fue explicado por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios", por USD 459 millones, USD 269 millones y USD 52 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 128 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

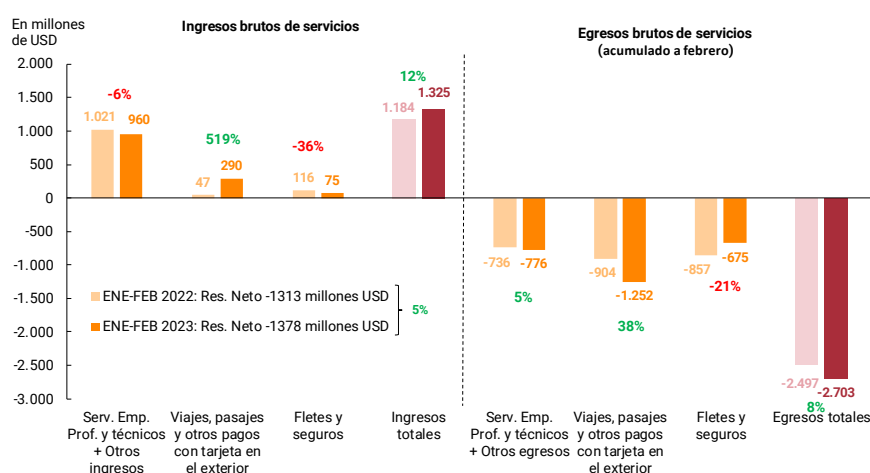
En febrero, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 126 millones, aumentando un 577% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo a partir la publicación de la comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas 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 residentes¹⁰. Por otra parte, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 585 millones, mostrando una reducción del 12% respecto al mes previo pero un aumento del 27% comparando contra febrero de 2022. Cabe destacar que, en la comparación interanual, los egresos de divisas por este concepto se incrementaron en menor proporción que la salida de turistas.

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”.¹¹

En el acumulado a febrero, los egresos netos por servicios totalizaron USD 1.378 millones, un 5% superiores al mismo período del 2022 (Ver Gráfico III.1.2.2).

**Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios**



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.142 millones en febrero, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 1.116 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 1.003 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”,

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

de los cuáles USD 700 millones corresponden a cancelaciones de intereses con el FMI (equivalentes a 518 millones de DEG), mientras que el sector privado totalizó pagos por USD 159 millones.¹²

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 14 millones.

III.2 Cuenta de capital

En febrero, la cuenta de capital del balance cambiario registró egresos netos por USD 4 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 734 millones en febrero. Este resultado se explicó por los déficits del "Sector Privado No Financiero" por USD 713 millones y del "Gobierno General y BCRA" por USD 218 millones. Los mencionados déficits fueron parcialmente compensados por los superávits del "Sector Financiero" por USD 69 millones y del "Otros Movimientos Netos" por USD 128 millones (ver Cuadro III.3.1.)¹³.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23
Cuenta financiera cambiaria	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734
Sector Privado No Financiero	-535	-716	-530	-661	-512	-719	-919	-639	-616	-660	-409	-412	-713
Sector Financiero	18	-291	360	-23	175	372	25	-616	192	14	-1.078	878	69
Gobierno General y BCRA	-339	6.723	-740	-143	1.472	-2.089	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218
Otros movimientos netos	435	-134	586	183	-173	-562	295	-19	584	262	1.211	453	128

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 713 millones en febrero, destacándose los egresos de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 248 millones, los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁴, los registros de operaciones de canje por transferencias con el exterior

¹² 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.

¹³ 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](#)

¹⁴ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en "Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta".

por USD 123 millones (en gran parte explicados como contrapartida de los ingresos por viajes y pasajes, para mayor información ver Sección III.1.2.), los pagos de préstamos a organismos internacionales por USD 52 millones y la formación de activos externos por USD 11 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 54 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

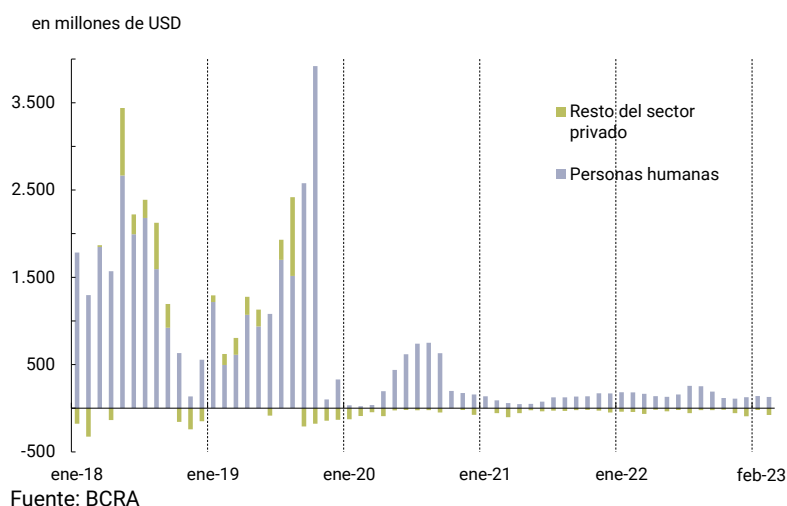
Fecha	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23
Cuenta financiera cambiaria	-535	-716	-530	-661	-512	-719	-919	-639	-616	-660	-409	-412	-713
Inversión directa de no residentes	48	87	36	37	34	43	32	41	40	33	66	52	54
Inversión de portafolio de no residentes	0	2	13	2	0	2	6	0	-1	-3	1	-1	3
Préstamos financieros y líneas de crédito	-310	-808	-337	-477	-272	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582
Préstamos financieros locales	-63	-99	-47	-62	74	-22	-105	42	52	-17	-12	-28	-97
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-51	-395	-54	-132	-97	-75	-181	-100	-169	-235	126	107	-248
Cancelación de saldos de tarjetas	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-61	242	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58	8	-52
Formación de activos externos del SPNF	-139	-19	-35	-23	-68	-179	-186	-107	15	56	95	-81	-11
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-74	-220	-180	-157	-169	-66	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	2	0	-1	-1	-1	-2	-2

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 11 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 53 millones parcialmente compensados por ingresos netos en concepto de divisas por USD 42 millones.

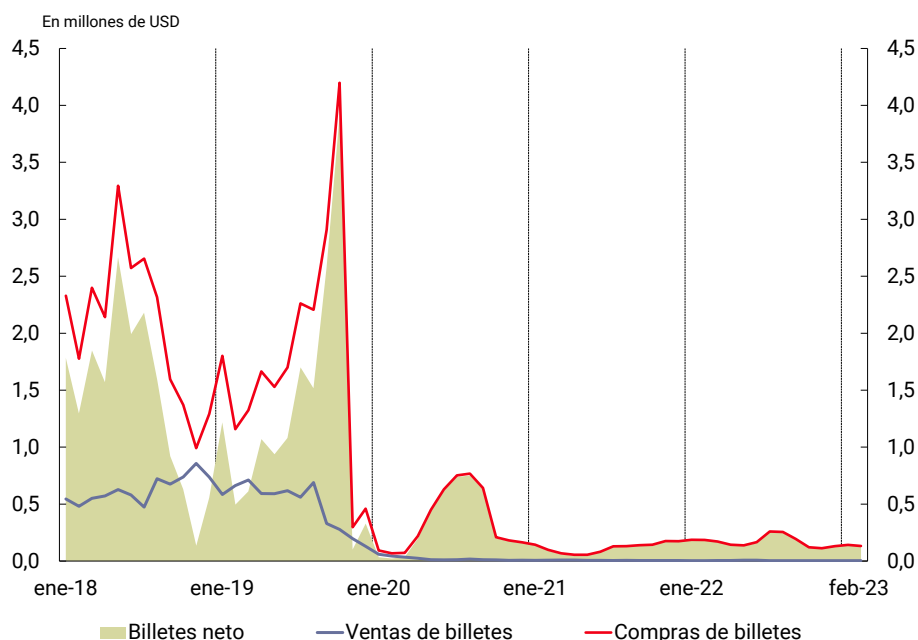
El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 130 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 77 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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



Las "Personas humanas" compraron en febrero billetes por USD 133 millones, un 7% menos que en enero y un 29% menos en términos interanuales, y efectuaron ventas por USD 3 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁵.

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

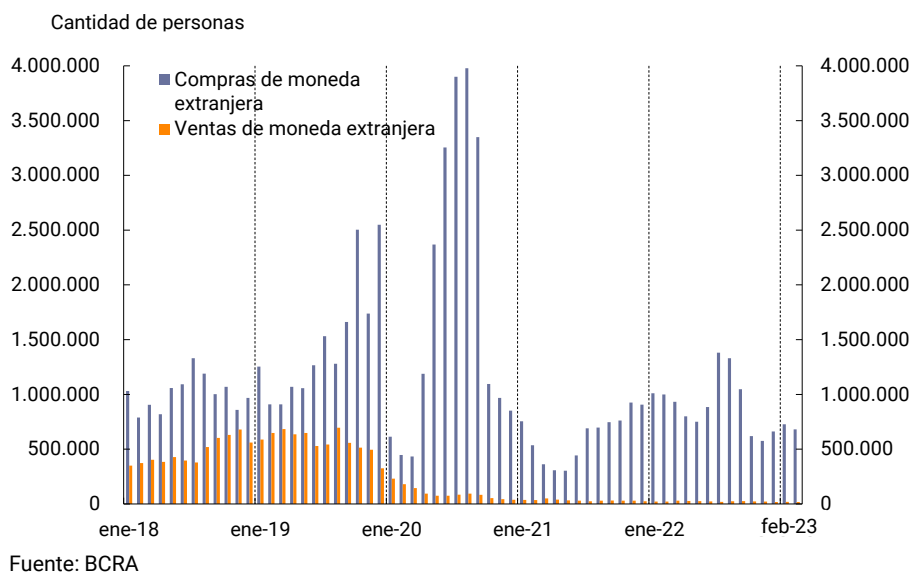


Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 680 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 17 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita de USD 196 y USD 195, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

¹⁵ Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación "A" 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación "A" 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2° del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios). Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario Personas Humanas. Billetes

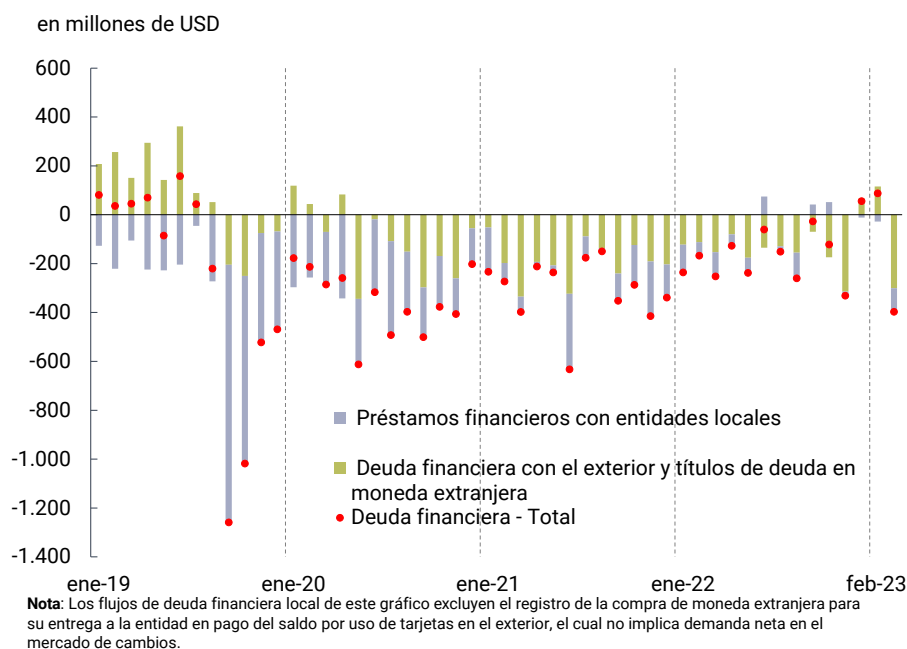


Por otra parte, en febrero se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 42 millones. Durante este mes el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” recibió transferencias netas por USD 39 millones, el sector de “Inversores Institucionales y otros” por USD 12 millones y el “Sector Oleaginosas y Cereales” por USD 11 millones, parcialmente compensadas por transferencias netas enviadas al exterior por “Personas humanas” por USD 20 millones.¹⁶

¹⁶ 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.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 397 millones en febrero. Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 300 millones, en donde se destacan los egresos del sector “Construcción” por unos USD 106 millones, y por pagos netos de préstamos locales por USD 97 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 237 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁷

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

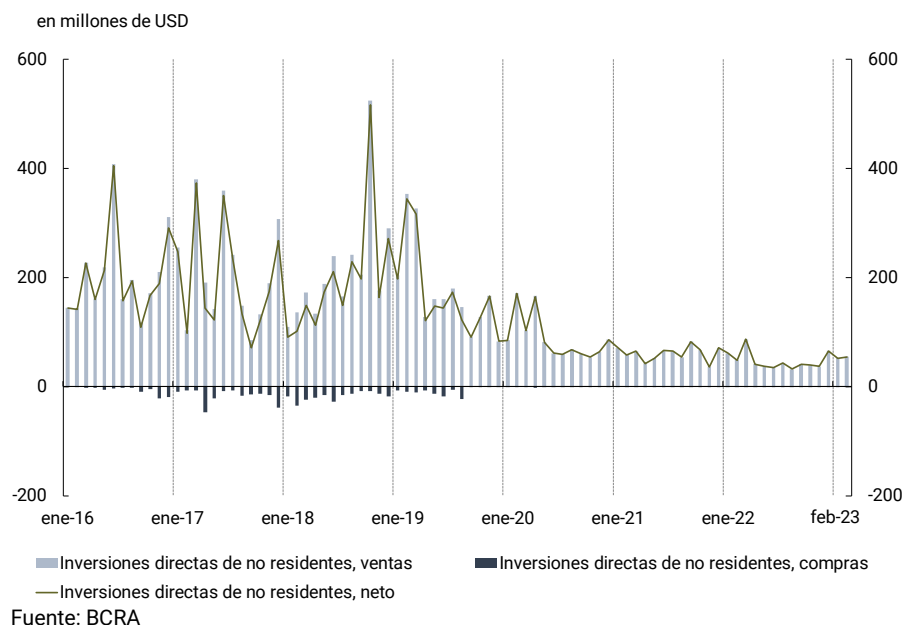


Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 55 millones en el mes de febrero, destacándose los ingresos del sector “Minería” por USD 20 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

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

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



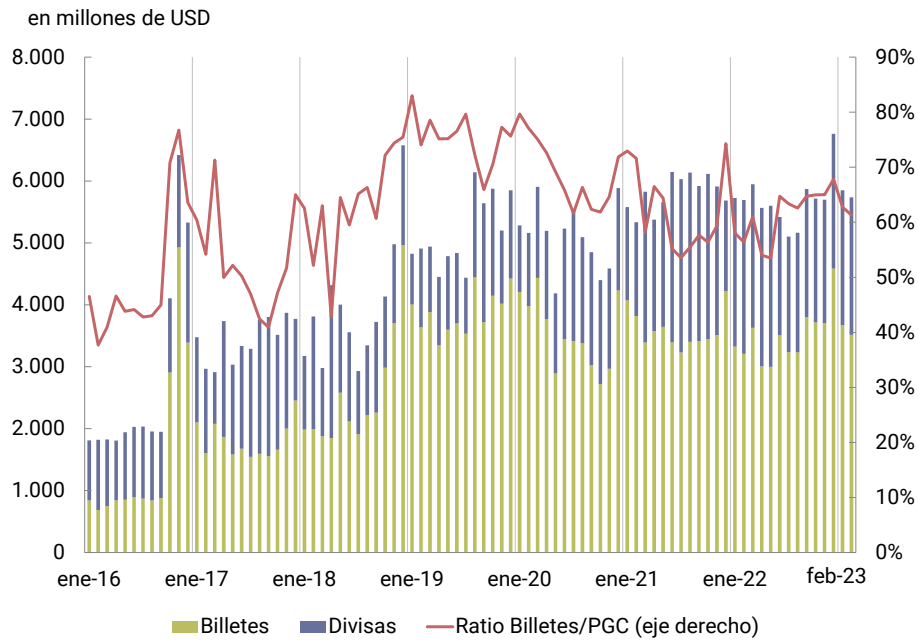
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En febrero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 69 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 114 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 45 millones.¹⁸

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.737 millones, lo que significó una disminución del 2% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por las caídas en la tenencia de billetes por USD 155 millones, parcialmente compensado por el aumento de las divisas por USD 41 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.516 millones al cierre del mes, stock que representó el 61% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

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

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

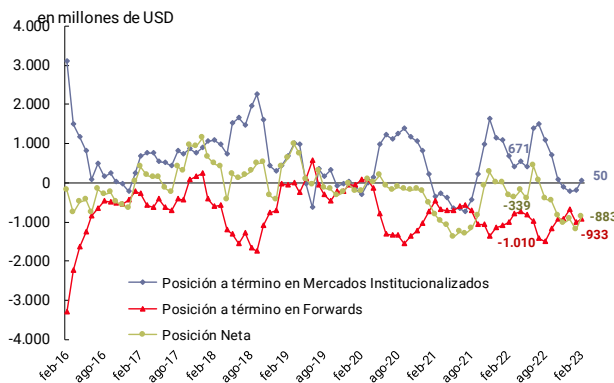


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró febrero con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 883 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 314 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 68 millones directamente a clientes "Forwards" y compraron USD 246 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

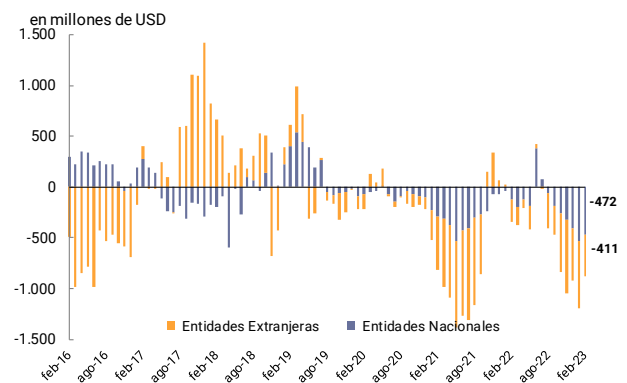
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de febrero con una posición vendida neta de USD 411 millones, reduciendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 260 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 54 millones y redujeron su posición vendida neta de enero hasta los USD 472 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



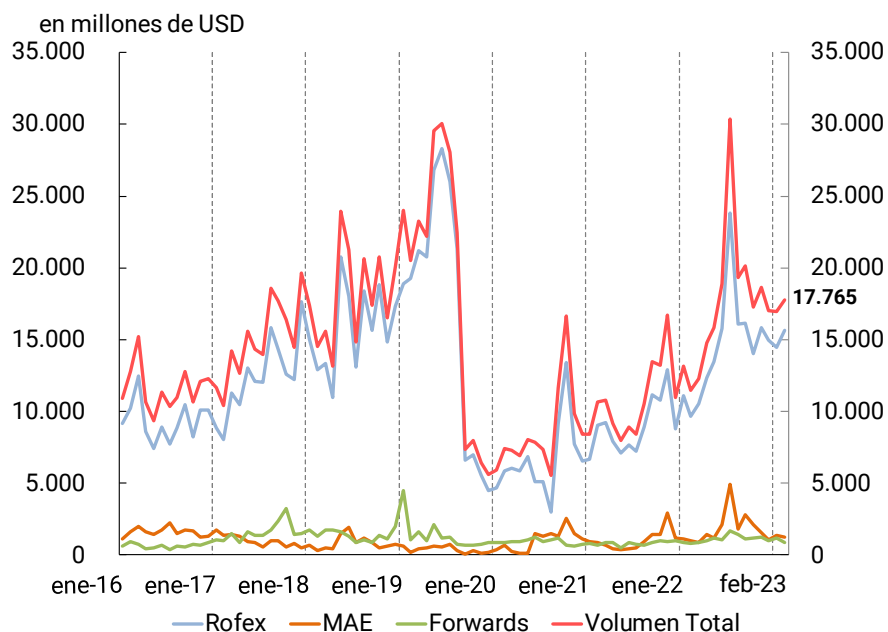
Fuente: BCRA

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 17.765 millones en febrero, equivalentes a USD 987 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 88% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁹

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



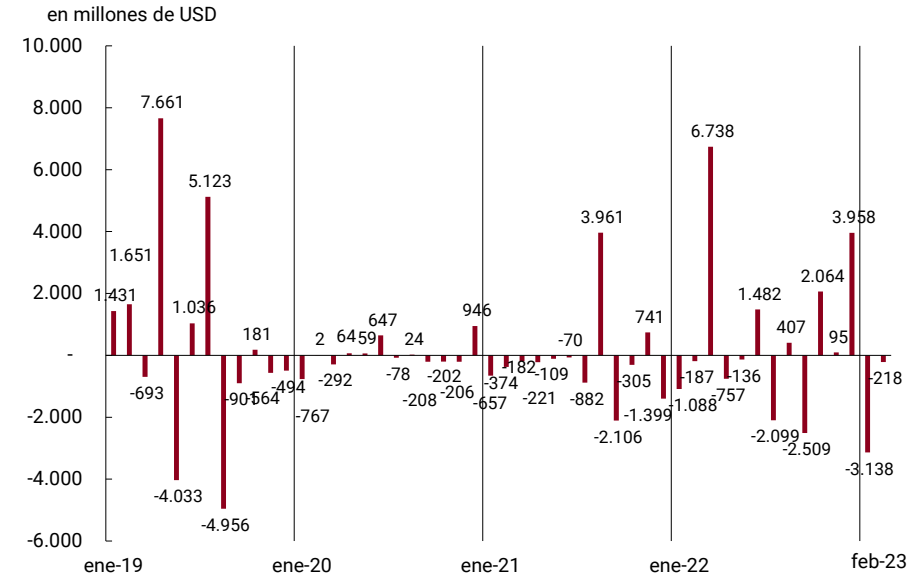
Fuente: BCRA

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

En febrero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 218 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por cancelaciones netas de capital e intereses de deuda financiera.

¹⁹ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

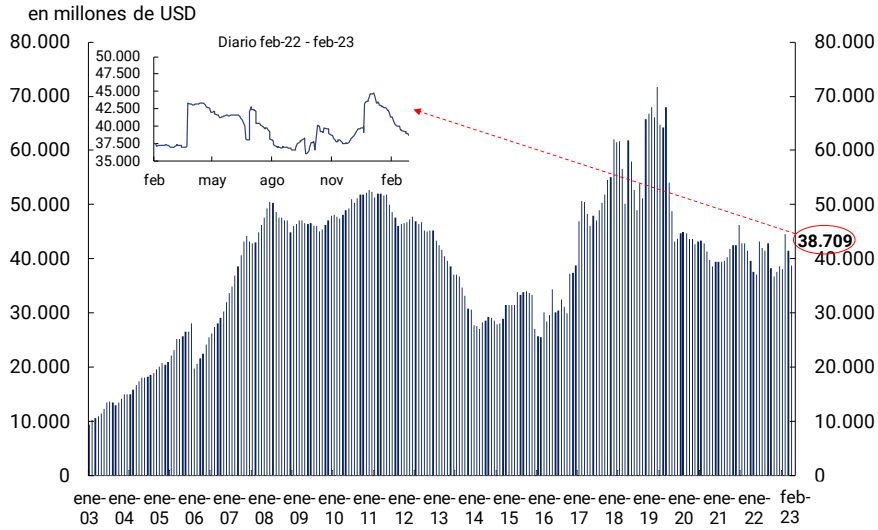
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En febrero las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 2.708 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.709 millones. Esta caída fue explicada principalmente por la intervención del BCRA en el mercado de cambios anteriormente mencionada, por los pagos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 750 millones (equivalentes a 554 millones de DEG), por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 733 millones y por cancelaciones netas de capital e intereses de deuda del Tesoro Nacional (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



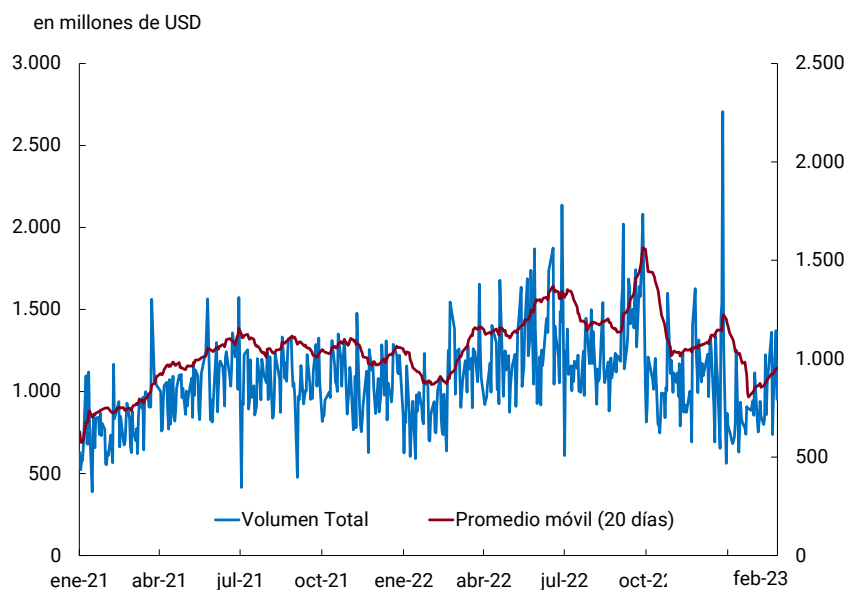
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En febrero, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 17.226 millones, con una caída del 1% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 957 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 12% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 1.581 millones), parcialmente compensadas por el aumento del 32% de las operaciones entre las entidades (USD 1.033 millones) y del 39% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 349 millones).²⁰

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

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 68% del volumen total, mientras que, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), lo operado entre entidades agrupó el 25% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 7% restante (ver Gráfico V.2).²¹

En febrero operaron 142 entidades, y se cursaron operaciones con 39 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 88% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

²¹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.123 millones en febrero de 2023, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 640 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 238 millones para el mes analizado.

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

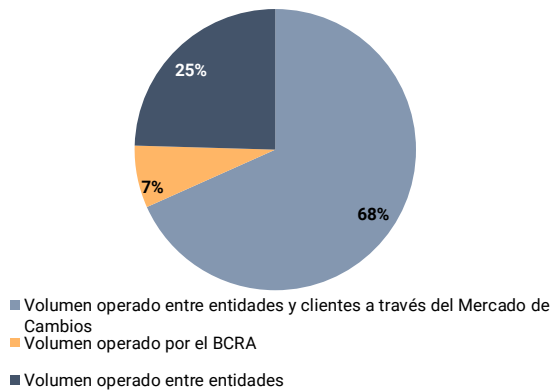
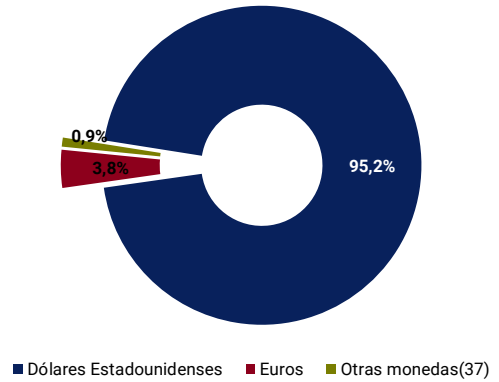


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - febrero de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 87% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 13% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,3%.