

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

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

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

La inflación en los países avanzados se ha mostrado persistente y los bancos centrales de aquellos países han continuado subiendo las tasas de interés y contrayendo la liquidez. Esto, sumado a las turbulencias financieras iniciadas durante marzo, aumentaron los riesgos de recesión, sobre todo en economías avanzadas, lo cual impactó a la baja sobre los precios de materias primas que, en general, registran niveles previos al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. A este panorama internacional, se le suma la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

En este contexto, el 24 de julio el Gobierno Nacional estableció mediante el Decreto 377/2023 la aplicación del "Impuesto PAIS" a las importaciones de gran parte de bienes y servicios con alícuotas de 7,5% y 25%, respectivamente, habiendo excepciones. A su vez, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) publicó el 25 del mismo mes la Resolución General 5393/2023, en donde se eleva el anticipo de impuesto a las ganancias que se aplica a la adquisición de moneda extranjera para atesoramiento, quedando en 45%. En la misma línea, y en pos de incentivar las exportaciones, el Gobierno Nacional modificó el vigente "Programa de Incremento Exportador" mediante el Decreto 378/2023 del 24 de julio, disponiendo un tipo de cambio de \$340 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de productos de las economías regionales. Adicionalmente, mediante la Resolución 216/2023 publicada el 24 de julio por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, se incluyeron nuevos productos elegibles (entre ellos el maíz) dentro del grupo de economías regionales.

En este contexto, durante julio las y los clientes de las entidades compraron USD 213 millones en el mercado de cambios, a la vez que las entidades realizaron compras por USD 36 millones. Por su parte, el BCRA vendió USD 179 millones en el mercado (compras por USD 1.227 millones a través del Programa de Incremento Exportador) y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 71 millones. Asimismo, el Tesoro Nacional adquirió de forma directa al BCRA USD 1.193 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 186 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 1.583 millones, un 41% menos que en el mismo mes de 2022. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante julio responden a los efectos de la sequía sobre el producto exportable.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.269 millones, exhibiendo una reducción interanual del 57% de sus compras, explicado fundamentalmente por el déficit de las cuentas Bienes y Servicios.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 518 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 319 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 171 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 17 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 645 millones. Este resultado fue explicado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario y Servicios por USD 1.312 millones y USD 330 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas de Bienes e Ingreso Secundario por USD 985 millones y USD 12 millones, respectivamente.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 948 millones en julio. Este resultado se explicó por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 430 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 270 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), la formación de activos externos por USD 196 millones, los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 88 millones, los pagos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 84 millones, parcialmente compensados por los ingresos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 76 millones y por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 45 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 795 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por el aumento por USD 777 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.678 millones, explicados principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 2.657 millones (1.975 millones de DEG), parcialmente compensados por ingresos netos por préstamos de organismos internacionales por USD 1.174 millones.

En julio las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 3.834 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 24.092 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por unos USD 2.657 millones (1.975 millones de DEG), por pagos de títulos públicos del Tesoro Nacional al sector privado por USD 803 millones, por las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local y por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos de préstamos de organismos internacionales por USD 1.186 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 482 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante julio 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.¹

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

Para 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 julio, con una apertura cruzada por sector y por concepto.²

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

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros".

A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: "**Gobierno General**" se comprende por lo denominado "Sector Público" y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; "**Oleaginosas y Cereales**"; "**Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales**" incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "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](#)).³

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

La inflación en los países avanzados se ha mostrado persistente y los bancos centrales de aquellos países han continuado subiendo las tasas de interés y contrayendo la liquidez. Esto, sumado a las turbulencias financieras iniciadas durante marzo, aumentaron los riesgos de recesión, sobre todo en economías avanzadas, lo cual impactó a la baja sobre los precios de materias primas que, en general, registran niveles previos al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

A este panorama internacional, se le sumó la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

En este marco, el 24 de julio el Gobierno Nacional incrementó el tipo de cambio al que se liquidan las operaciones a través del “Programa de Incremento Exportador” a \$340 por dólar⁴, a la vez que se incorporaron nuevos productos elegibles, destacándose entre ellos el maíz⁵. Asimismo, se estableció la aplicación del impuesto PAIS para gran parte de las importaciones de bienes y servicios con alícuotas de 7,5% y 25%, respectivamente (con excepción fundamentalmente de combustibles para el caso de los bienes, mientras que, en el caso de los servicios, a los fletes se les aplica el 7,5% en lugar de 25%)⁶. Finalmente, se incrementó para la compra de moneda extranjera para atesoramiento también el anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales a 35%.⁷

En julio, las y los clientes de las entidades compraron USD 213 millones en el mercado de cambios, a la vez que las entidades realizaron compras por USD 36 millones. Por su parte, el BCRA vendió USD 179 millones en el mercado (compras por USD 1.227 millones a través del Programa de Incremento Exportador) y efectuó

³ En la página web del Banco Central (www.bcra.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.

⁴ Ver Decreto 378/2023 [aquí](#).

⁵ Ver Resolución 295/2023 [aquí](#).

⁶ Ver Decreto 377/2023 [aquí](#).

⁷ Ver Resolución General 5393/2023 [aquí](#).

pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 71 millones. Asimismo, el Tesoro Nacional adquirió de forma directa al BCRA USD 1.193 millones (Ver Cuadro II.1).^{8 9 10}

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	jul-22	jul-23	2022 h. jul	2023 h. jul
BCRA - Mercado	1.580	179	-310	3.660
BCRA - SML	30	71	428	639
Tesoro Nacional	-	-	2	-
Entidades	-740	-36	-47	-1.227
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-870	-213	-72	-3.072
1. Sector Privado no Financiero	-950	-186	592	-2.716
Oleaginosas y Cereales	2.687	1.583	22.708	11.503
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.941	-1.269	-17.672	-10.177
Personas Humanas	-744	-518	-4.073	-3.513
Inversores Institucionales y otros	47	17	-371	-529
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	66	46	-408	105
3. Entidades (Op. Propias)	14	-73	-256	-461
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.009	-1.193	-3.262	-6.454

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).¹¹

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 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](#)

⁹ 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.

¹⁰ 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 271 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.

¹¹ 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. Julio 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	1.035	-537	-29	-117	-79	-430	-30	-186
Oleaginosas y Cereales	1.584	0	4	0	-2	-1	-3	1.583
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-433	-207	-229	14	-65	-264	-85	-1.269
Personas Humanas	-23	-319	12	-171	-15	-7	5	-518
Inversores Institucionales y otros	-93	-12	184	40	3	-158	54	17
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-17	0	-95	195	27	-36	-28	46
Entidades (Op. Propias)	-33	0	-22	0	0	0	-18	-73
Resultado de entidades con clientes	985	-537	-146	78	-52	-465	-75	-213
Resultado por operaciones de cambio	1.001	-671	-135	78	-139	0	-347	-213
Resultado por operaciones de canje	-16	134	-12	0	88	-465	272	0

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

Fuente: BCRA

En julio, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 1.583 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. De este modo, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 1.584 millones, un 41% menos que en julio del 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.269 millones, exhibiendo una reducción interanual del 57% de sus compras, explicado fundamentalmente por el déficit de las cuentas Bienes y Servicios. Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Energía" y "Maquinarias y Equipos", con compras por USD 417 millones y USD 369 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 540 millones y USD 291 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Julio 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	567	0	-4	0	2	-6	-21	540
Minería	270	0	-1	0	54	-63	31	291
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	230	0	-2	1	0	-25	17	221
Informática	-11	1	125	0	1	-6	5	115
Entretenimiento	-2	0	8	0	1	-1	3	9
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomía	-1	0	0	0	0	0	-2	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-18	0	-1	0	0	0	-3	-21
Construcción	-12	0	-17	-1	1	-3	-15	-45
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-68	0	1	0	0	0	-1	-68
Metales Comunes y Elaboración	-75	0	-3	0	0	0	-7	-84
Comunicaciones	-13	0	-1	0	0	-107	-2	-122
Industria Textil y Curtidos	-93	0	-1	0	0	0	-3	-97
Otros Industria Manufacturera	-140	0	16	0	0	0	0	-124
Turismo y Hotelería	0	-139	-4	0	0	0	-7	-150
Industria Automotriz	-122	0	-3	0	0	30	-8	-102
Transporte	-14	-68	-72	1	1	-38	-3	-193
Comercio	-304	0	8	1	1	0	-11	-305
Industria Química, Caucho y Plástico	-345	0	16	0	0	1	-16	-344
Maquinarias y Equipos	-364	0	8	0	1	2	-17	-369
Energía*	79	0	-303	11	-127	-44	-34	-417
Total	-433	-207	-229	14	-65	-264	-85	-1.269

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

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 73 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios por USD 46 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 518 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 319 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 171 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 17 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 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 645 millones en julio, explicado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario y Servicios por USD 1.312 millones y USD 330 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas de Bienes e Ingreso Secundario por USD 985 millones y USD 12 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).¹²

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23
Cuenta corriente cambiaria	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020	71	776	-1.712	-645
Bienes	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572	-747	903	2.363	-921	985
Servicios	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330
Ingreso primario	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312
Ingreso secundario	8	-2	-9	-12	-3	1	12	-14	25	-15	12	-1	12

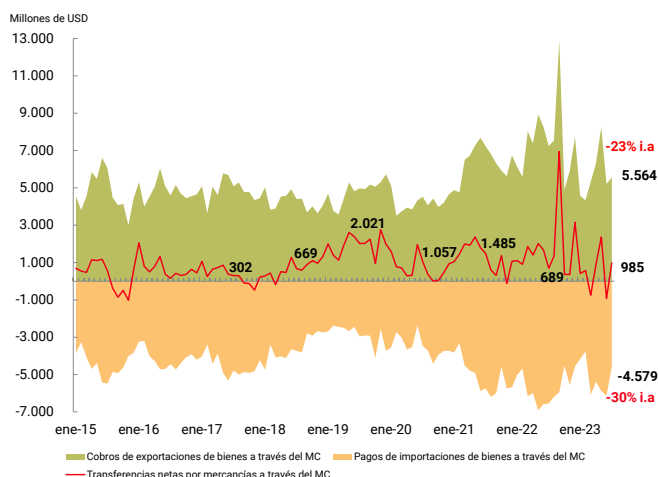
Fuente: BCRA

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

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de julio resultaron en ingresos netos por USD 985 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.564 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 4.579 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.134 millones (-36% interanual). La caída interanual en las ventas se explica principalmente por las pérdidas en la producción provocadas por la sequía. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector se estiman en USD 2.200 millones para julio, lo que estaría indicando que el sector prácticamente no modificó su stock de deuda comercial durante el mes de julio.

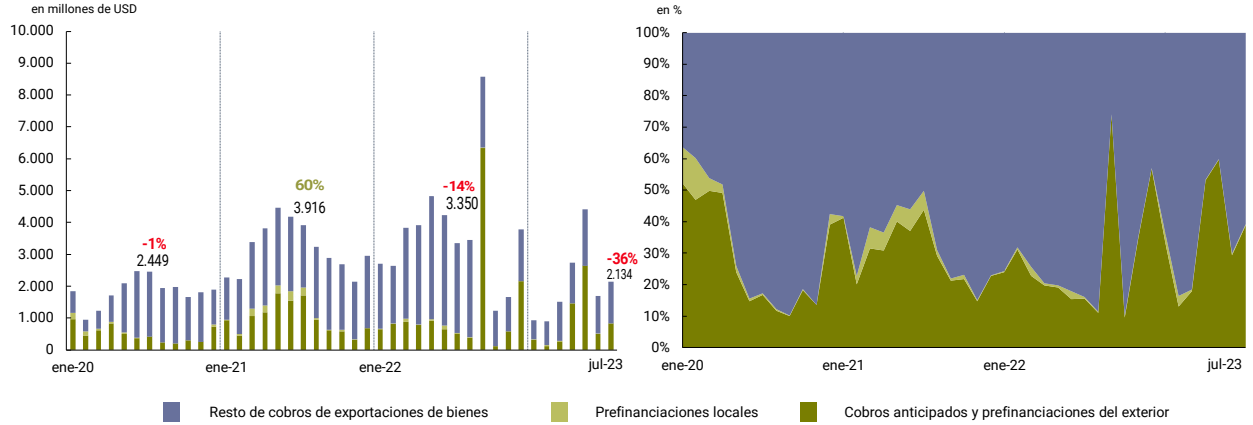
Cabe señalar que el 24 de julio el Gobierno Nacional incrementó el tipo de cambio al que se liquidan las operaciones a través del “Programa de Incremento Exportador” a \$340 por dólar¹³, a la vez que se incorporaron nuevos productos elegibles, destacándose entre ellos el maíz¹⁴. En este marco, el sector oleaginosas y cereales liquidó unos USD 863 millones de cobros de exportaciones a través del programa, principalmente a partir de la fecha citada.

Sólo el 39% 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 (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

¹³ Ver Decreto 378/2023 [aquí](#).

¹⁴ Ver Resolución 295/2023 [aquí](#).

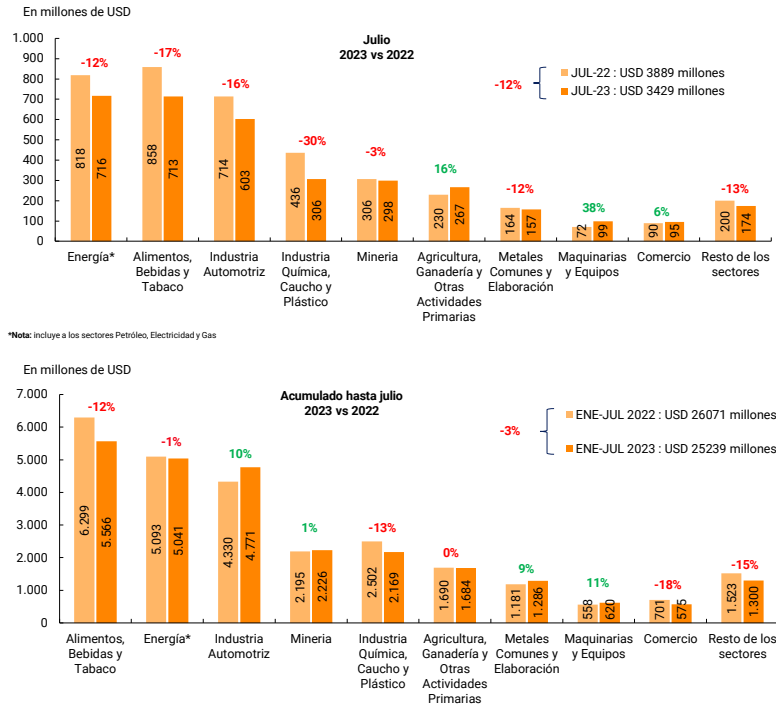
Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”



Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.429 millones en julio, mostrando una caída interanual del 12%, mientras que en el acumulado anual exhibieron una reducción interanual del 3% (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



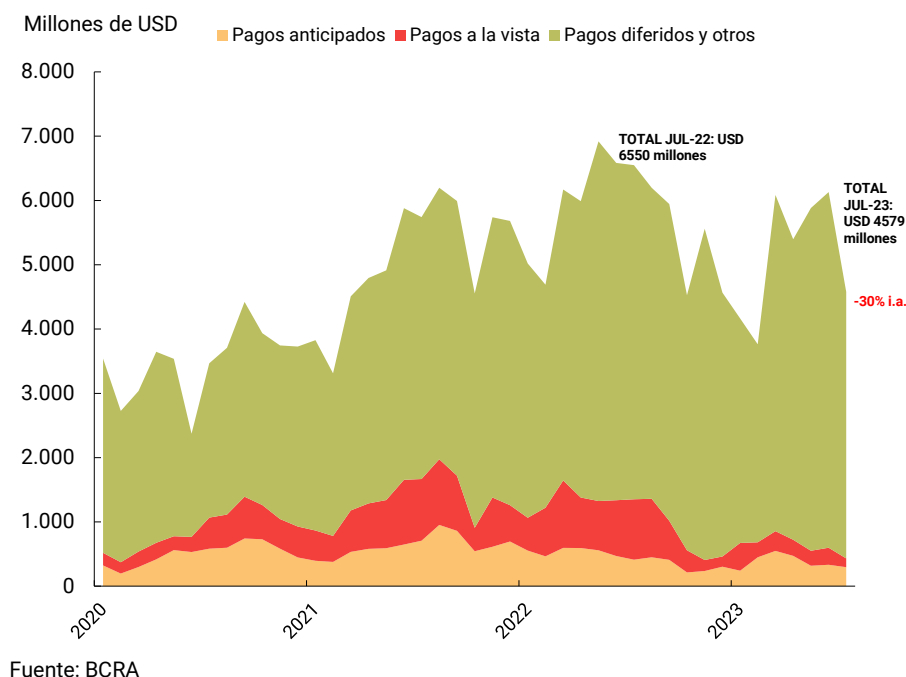
Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial del mes, se destacó el dinamismo relativo de los sectores “Maquinaria y Equipos”, “Agricultura, Ganadería y Otras” y “Comercio”, con un incremento interanual del 38%, 16% y 6%, respectivamente, mientras que el resto de los sectores mostraron retrocesos en términos interanuales.

Los pagos de importaciones de bienes en julio totalizaron USD 4.579 millones, un 30% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de julio, las cuales se estiman en USD 6.291 millones, lo que podría indicar un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente. Cabe destacar que a fines de julio se estableció la aplicación del impuesto PAIS para gran parte de las importaciones de bienes con una alícuota de 7,5% (con excepción de combustibles, medicamentos, e insumos vinculados a la canasta básica, entre otros)¹⁵.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en julio, un 91% se realizaron de forma diferida, un 6% en forma anticipada y el 3% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

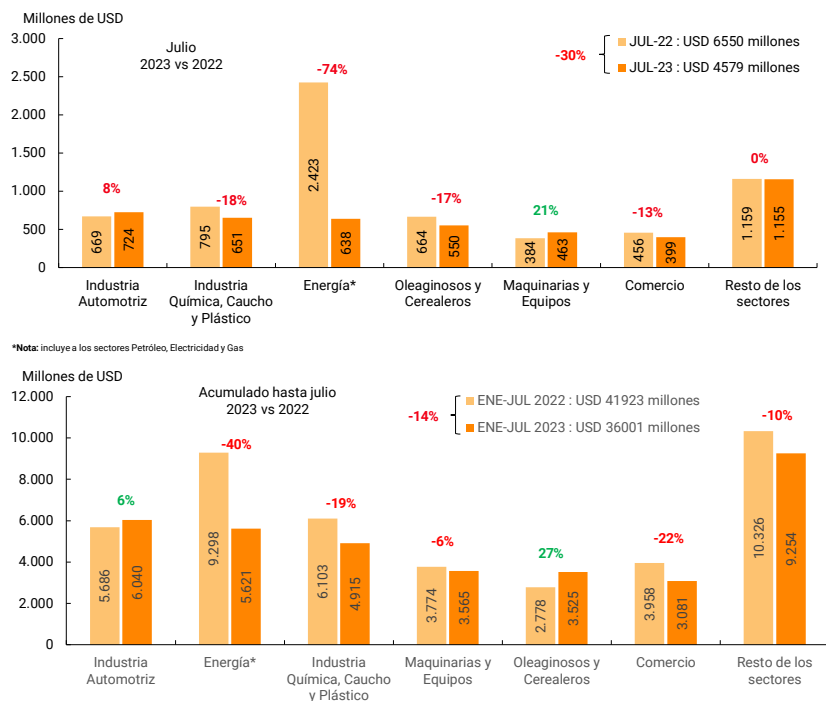
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



El 16% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de julio correspondieron al sector “Industria Automotriz”, seguido por los pagos de los sectores “Industria Química” y “Energía”, con un 14% del total de los pagos de importaciones del mes cada uno. El sector con mayor dinamismo en el mes fue el de “Maquinarias y Equipos”, con un aumento interanual del 21% (Ver Gráfico III.1.1.6).

¹⁵ Ver Decreto 377/2023 [aquí](#).

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



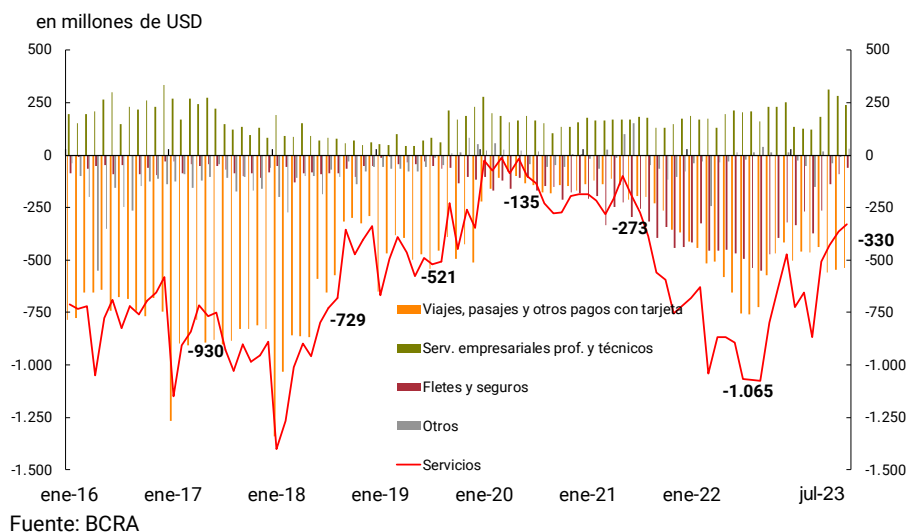
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 330 millones en julio, reduciéndose un 69% con respecto a los egresos netos del mismo mes del año previo. Esta mejora se explicó principalmente por la caída en los egresos brutos, tanto de aquellos por "Fletes y Seguros" como por los de "Viajes y pasajes" y los de "Servicios Empresariales, profesionales y técnicos", las cuales fueron de USD 458 millones, USD 94 millones y USD 28 millones, respectivamente, lo que significó una caída interanual del 85%, 12% y 30%, respectivamente. La caída observada obedeció fundamentalmente a lo establecido por la Comunicación "A" 7746, publicada el 20 de abril, donde se informaron nuevas medidas para financiar el pago de importaciones de servicios profesionales y de fletes entre empresas vinculadas (Ver Gráfico III.1.2.1). Asimismo, a fines de julio se estableció la aplicación del impuesto PAIS para gran parte de las importaciones de servicios, con una alícuota del 25% (en el caso de los fletes se aplica un 7,5% y servicios de salud y educación se mantienen exentos)¹⁶.

¹⁶ Ver Decreto 377/2023 [aquí](#).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Por su parte, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 163 millones, aumentando un 337% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes¹⁷. Por su parte, los egresos brutos por este concepto totalizaron USD 700 millones, mostrando un aumento del 2% respecto al mes previo y una caída del 12% comparando contra julio de 2022.¹⁸

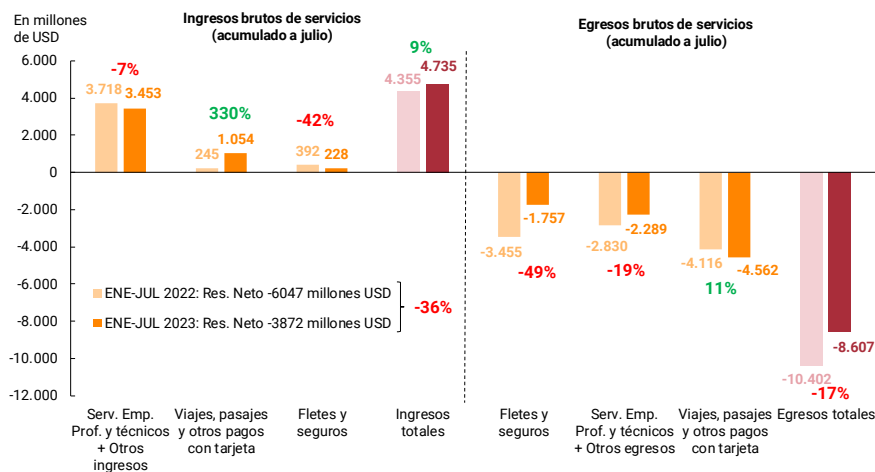
De este modo, el resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" y "Fletes y Seguros" por USD 537 millones y USD 60 millones, respectivamente, parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" y "Otros Servicios" por USD 238 millones y USD 30 millones, respectivamente.

En el acumulado a julio, los egresos netos por pagos de servicios totalizaron USD 3.872 millones, resultado un 36% menor a lo observado en el mismo período de 2022 (Ver Gráfico III.1.2.2).

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

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 1.312 millones en julio, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 1.260 millones. En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 1.206 millones, de los cuales USD 1.023 millones corresponden a intereses de títulos del gobierno nacional y USD 153 millones a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que USD 288 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 56 millones.¹⁹

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 12 millones.

III.2 Cuenta de capital

En julio, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado superavitario de USD 5 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

¹⁹ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del gas natural argentino". A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 3.676 millones en julio, resultado que se explica por déficits de todos los sectores que la componen (ver Cuadro III.3.1)²⁰.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23
Cuenta financiera cambiaria	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855	-4.091	-2.191	-2.915	-3.676
Sector Privado No Financiero	-719	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948
Sector Financiero	372	25	-616	192	14	-1.078	878	62	198	76	-696	-51	-819
Gobierno General y BCRA	-2.089	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218	2.815	-2.823	-786	-2.482	-1.678
Otros movimientos netos	-562	295	-19	585	262	1.211	453	135	-484	-493	-32	-227	-230

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 948 millones en julio. Este resultado se explicó por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 430 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 270 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)²¹, la formación de activos externos por USD 196 millones, los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 88 millones, los pagos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 84 millones, parcialmente compensados por los ingresos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 76 millones y por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 45 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	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23
Cuenta financiera cambiaria	-719	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948
Inversión directa de no residentes	43	32	41	40	33	66	52	54	38	58	54	223	45
Inversión de portafolio de no residentes	2	6	0	-1	-3	1	-1	3	-1	0	-1	-4	0
Préstamos financieros y líneas de crédito	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281
Préstamos financieros locales	-22	-105	42	52	-17	-12	-28	-97	56	76	-101	-83	-88
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-75	-181	-100	-169	-235	126	107	-248	-45	-317	-81	182	76
Cancelación de saldos de tarjetas	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215	-237	-287	-270
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-54	26	31	-5	-79	-58	8	-52	-41	1	-83	-56	-84
Formación de activos externos del SPNF	-179	-186	-107	14	56	95	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-66	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430
Compra-venta de títulos valores	0	2	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	5	0	-3

Fuente: BCRA

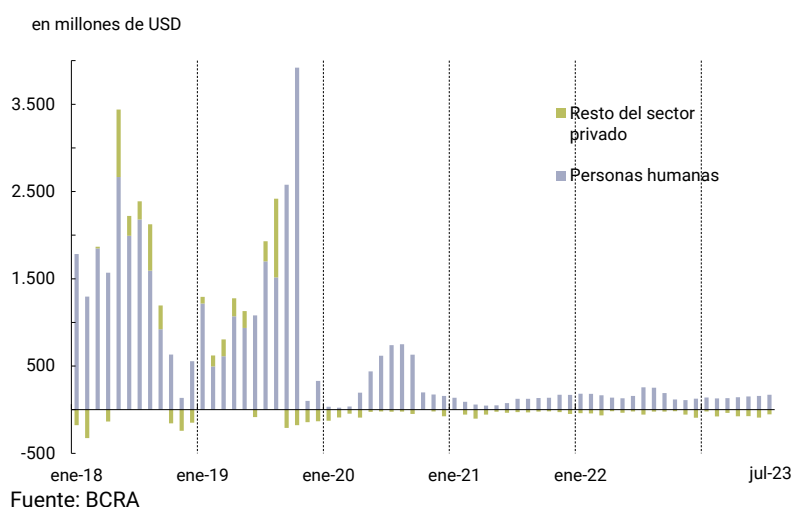
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado deficitario de USD 196 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 117 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 79 millones.

²⁰ 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](#)

²¹ 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".

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 171 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 54 millones (ver Gráfico III.3.1.1). Cabe señalar que el 25 de julio AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento.²²

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

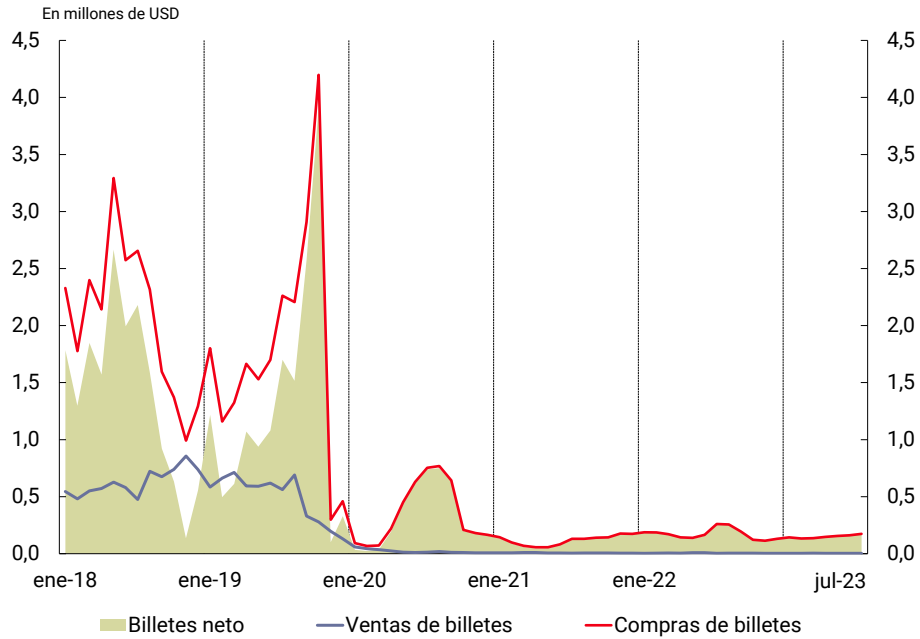


Las “Personas humanas” compraron en julio billetes por USD 174 millones (un 8% más que en junio, pero un 33% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 3 millones (ver Gráfico III.3.1.2)²³.

²² Ver Resolución General 5393/2023 [aquí](#).

²³ 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. A partir del 25 de julio de 2023 AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento a través de Resolución General 5393/2023.

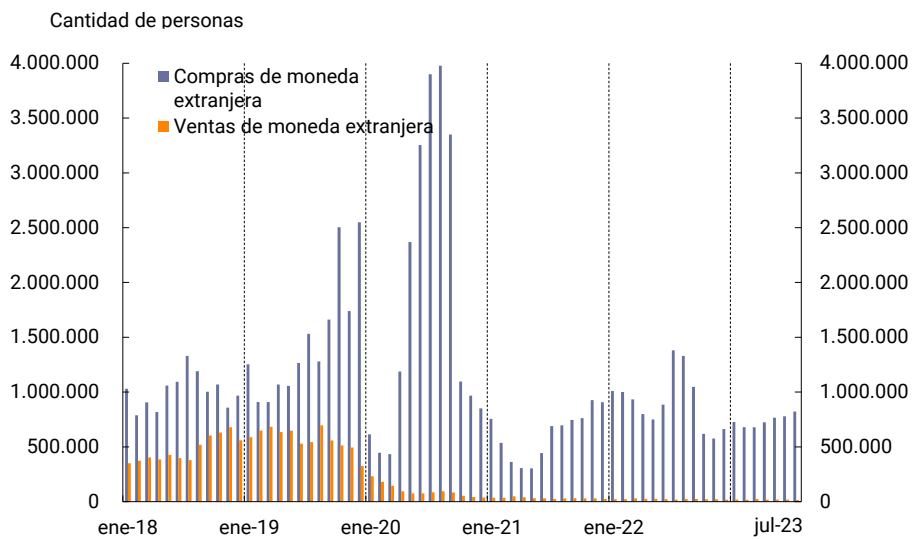
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 823 mil individuos compraron billetes, mientras que unas 15 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.3).

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

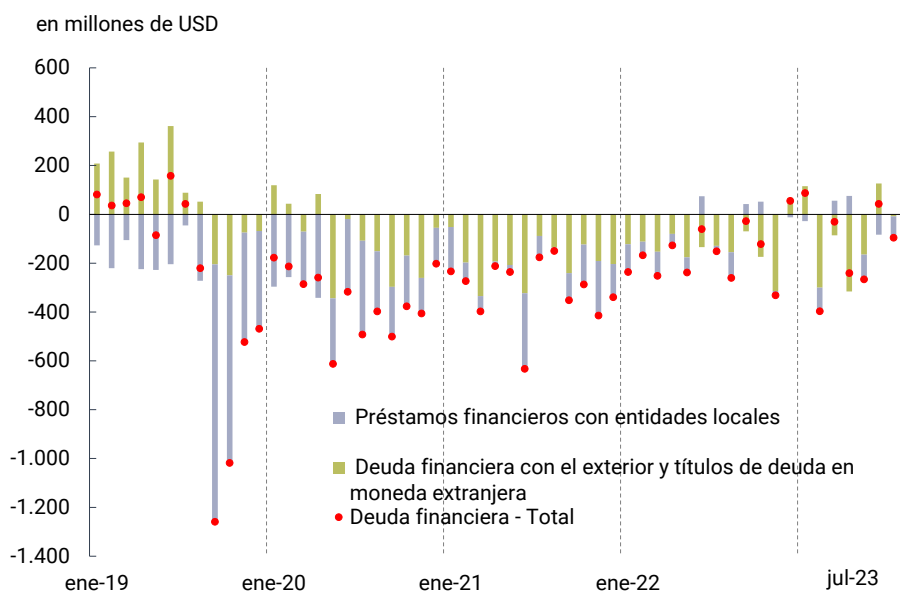


Fuente: BCRA

Por otra parte, en julio se registraron egresos netos a cuentas propias en el exterior por un total de USD 79 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias netas realizadas por el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", por las "Personas Humanas" y por el sector de "Oleaginosas y Cereales" por USD 65 millones, USD 15 millones y USD 2 millones, respectivamente, parcialmente compensadas por las transferencias recibidas por "Inversores Institucionales y otros" por USD 3 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 96 millones en julio (en donde se destacan los egresos de los sectores "Energía" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco" por unos USD 54 millones y USD 25 millones, respectivamente). Este total se explicó por pagos netos de préstamos locales por USD 88 millones y egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 8 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 270 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).²⁴

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



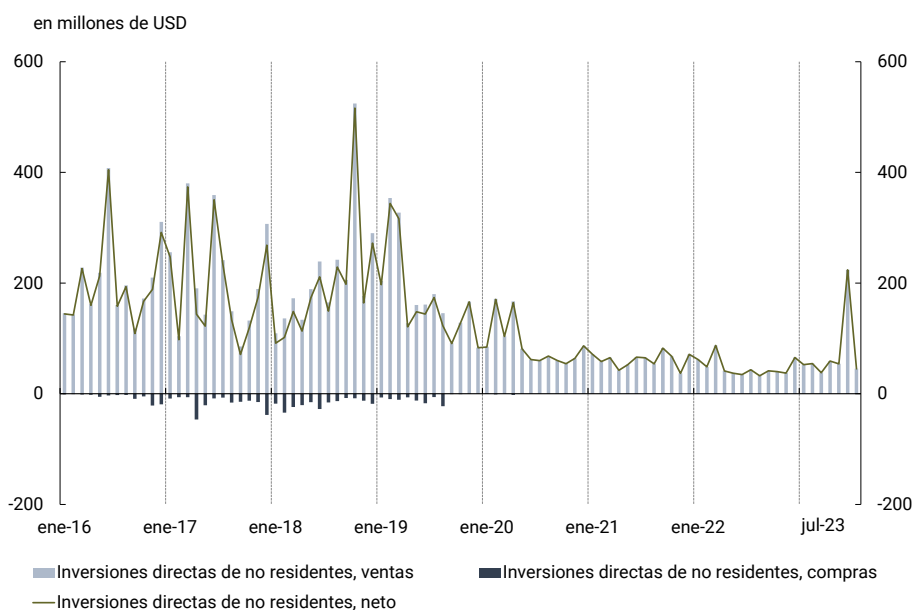
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

²⁴ 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 julio (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

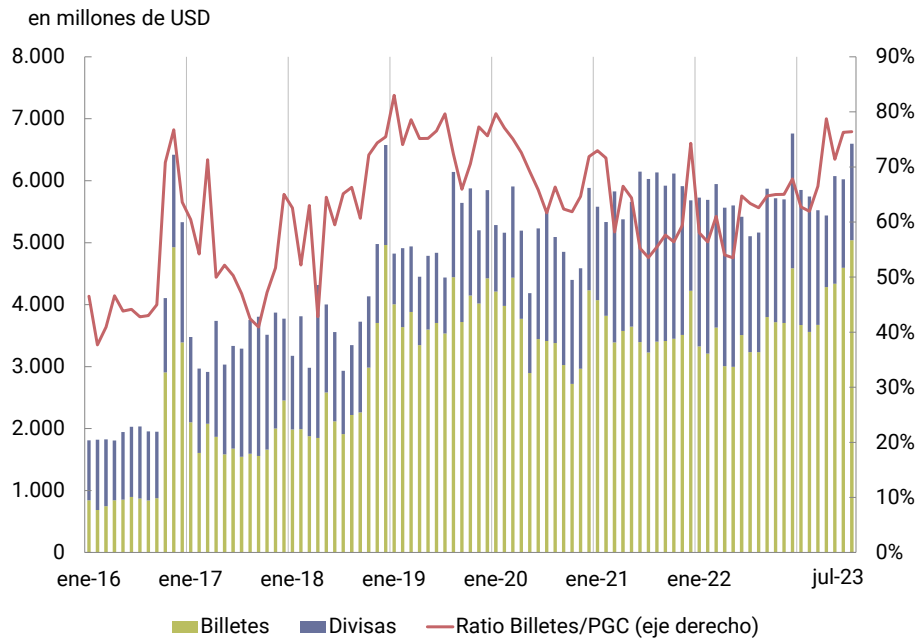
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 795 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por el aumento por USD 777 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC)²⁵.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.572 millones, lo que significó un aumento del 13% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento de la tenencia de divisas por USD 332 millones y por el aumento en la tenencia de billetes por USD 445 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 5.040 millones al cierre del mes, stock que representó el 77% 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).

²⁵ 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

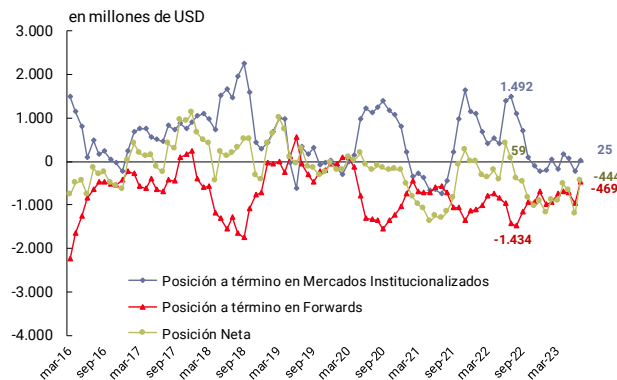


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró julio con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 444 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 755 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 505 millones directamente a clientes "Forwards" y USD 250 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

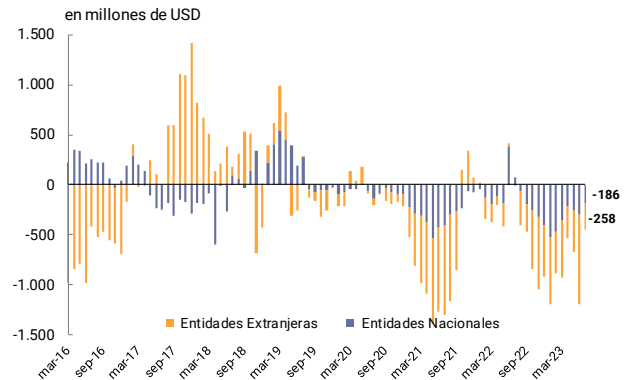
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de julio con una posición vendida neta de USD 258 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 644 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 111 millones y disminuyeron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 186 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



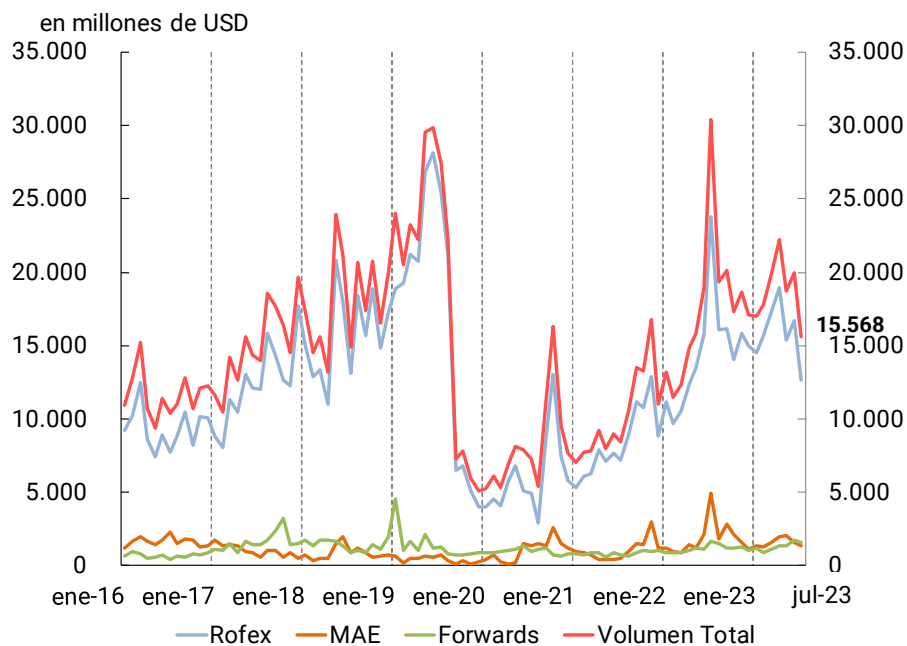
Fuente: BCRA

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 15.568 millones en julio, equivalentes a USD 952 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 81% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁶

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



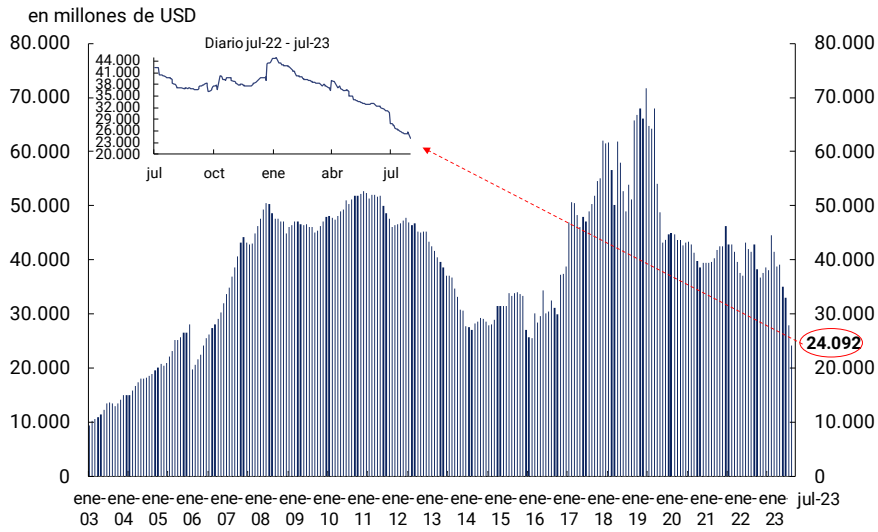
Fuente: BCRA

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

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.678 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 2.657 millones (1.975 millones de DEG), parcialmente compensados por ingresos netos por préstamos de organismos internacionales por USD 1.174 millones.

²⁶ 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 IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



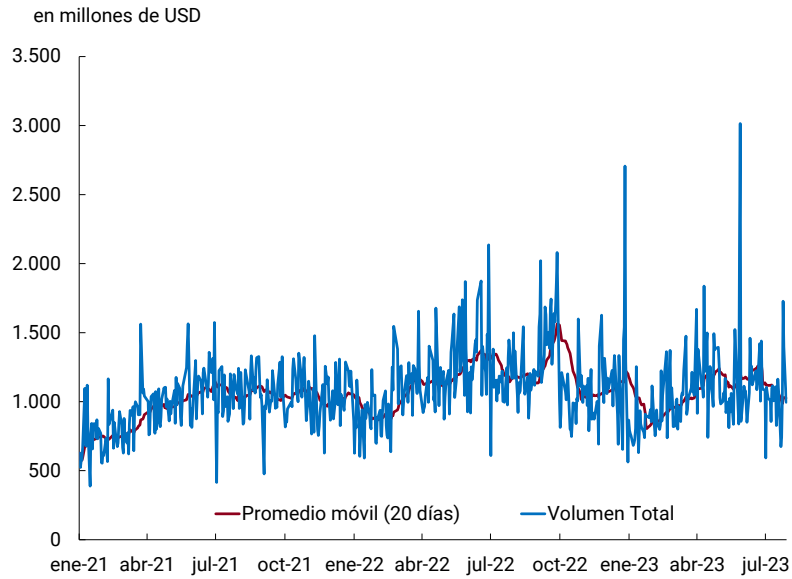
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En julio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.610 millones, con una caída del 14% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.029 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 19% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 3.278 millones menos) y del 8% en las operaciones entre las entidades (USD 404 millones menos), parcialmente compensadas por el aumento del 12% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 300 millones más)²⁷.

²⁷ 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

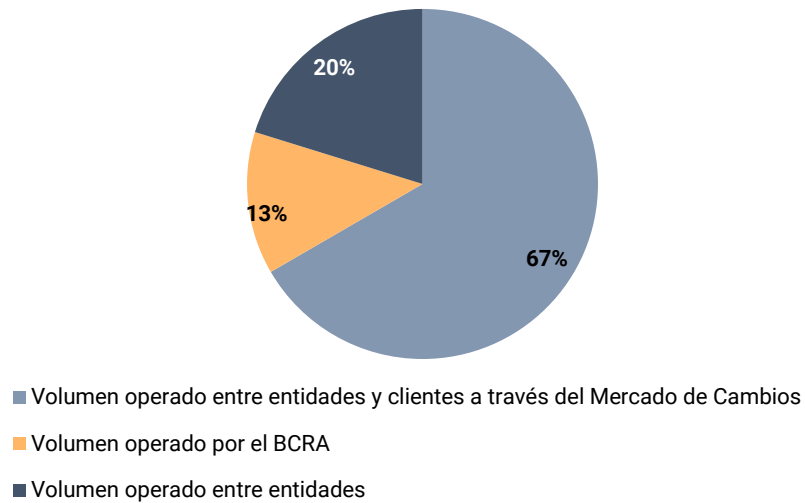


Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 67% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 20% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 13% restante (ver Gráfico V.2).²⁸

²⁸ 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 1.345 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 118 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 271 millones para el mes analizado.

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

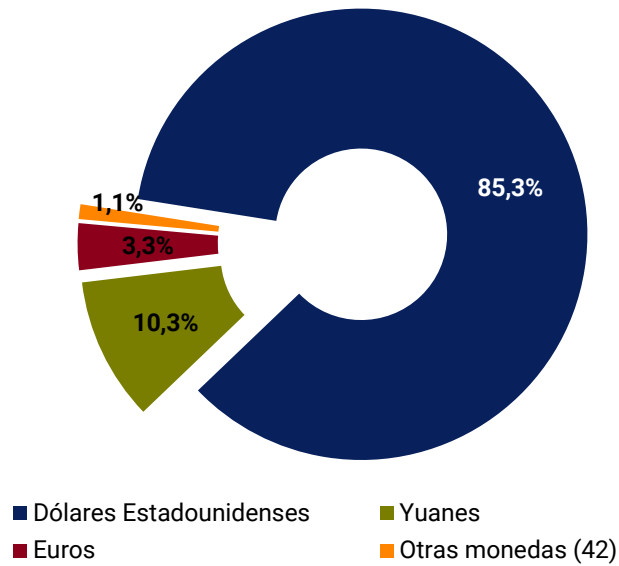


Fuente: BCRA

En julio operaron 143 entidades, y se cursaron operaciones con 45 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 85% del total operado con clientes. Sin embargo, es de destacar el aumento en la participación de los yuanes, divisa que se posicionó como la segunda más utilizada con el 10% del total operado con clientes, superando al euro que representó un 3% del total, mientras que el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda – julio de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 85% 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 15% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1%.