

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2024

Contenidos

Resumen ejecutivo	4
I. Introducción	6
II. Resultado por sector en el mercado de cambios	7
III. Balance cambiario	9
III.1. Cuenta Corriente	9
III.1.1. Bienes.....	10
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	15
III.2. Cuenta de capital	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria	17
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA	24
IV. Reservas internacionales del BCRA.....	25
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....	26

Resumen ejecutivo

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

En el ámbito local, en línea con lo decidido por las autoridades y anunciado en los objetivos y planes de política monetaria y cambiaria para 2024¹, el BCRA dispuso a través de la [Comunicación "A" 8060](#) la suspensión de la operatoria de pasivos pasivos a partir del 22 de julio y la instrumentación de la "Letra Fiscal de Liquidez", que servirá como el principal instrumento de administración de liquidez del sistema bancario.

Respecto al [resultado en el mercado de cambios](#), en julio, los clientes de las entidades compraron USD 576 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 333 millones. Por su parte, el BCRA concertó ventas netas por USD 180 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 63 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 3.822 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 439 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.815 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". Por su parte, el sector "Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales" registró egresos netos por USD 1.751 millones, mientras que las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 511 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes.

En lo que fue el [balance cambiario de julio](#), la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 1.668 millones, explicado por egresos netos en las cuentas "Ingreso Primario" y "Servicios" por USD 1.670 millones y USD 566 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas "Bienes" e "Ingreso Secundario" por USD 551 millones y USD 17 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.045 millones, resultado que se explica por los déficits del "Gobierno Nacional y BCRA" y del "Sector Privado No Financiero" por USD 2.070 millones y USD 440 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de "Otros Movimientos Netos" y del "Sector Financiero" por USD 1.080 millones y USD 385 millones, respectivamente.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) disminuyeron USD 2.620 millones en julio, finalizando el mes en un nivel de USD 26.402 millones. Esta caída fue explicada principalmente por los egresos por capital e intereses de títulos públicos y de otra deuda pública por USD 2.653 millones, los pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 646 millones (487 millones de DEG), por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 138 millones, por los pagos netos de capital e intereses de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 93 millones y por los pagos netos efectuados por

¹ Para conocer el nuevo marco monetario hacer clic [aquí](#).

el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 64 millones, parcialmente compensados por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.265 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 82 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante julio de 2024. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.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, con una apertura cruzada por sector y por concepto. 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".³

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, 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).

² Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

³ A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: "Gobierno General" comprende lo denominado "Sector Público" y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; "Oleaginosas y Cereales"; "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "Otros Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "Entidades Financieras y Cambiarias" contiene las operaciones propias del sector, "Personas humanas" incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "Inversores institucionales y otros" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

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

En 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 (incluidas en la Sección II), 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 distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#))**. Se puede acceder a las estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario ingresando al [sitio web del BCRA](#).

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

En julio, los clientes de las entidades compraron USD 576 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 333 millones⁴. Por su parte, el BCRA concertó ventas netas por USD 180 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 63 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 3.822 millones (Ver Cuadro II.1).^{5 6 7}

⁴ Al igual que los últimos meses, las ventas de las entidades de julio estarían asociadas a los fondos en moneda extranjera que ellas reciben por parte de sus clientes para la cancelación de saldos por consumos en moneda extranjera con tarjetas.

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 (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

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 146 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	jul-23	jul-24	2023 h. jul	2024 h.jul
BCRA - Mercado	199	180	3.680	-14.123
BCRA - SML	71	63	639	251
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	-56	333	-23	1.307
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-213	-576	-4.297	12.565
1. Sector Privado no Financiero	-186	-439	-3.894	14.185
Oleaginosas y Cereales	1.583	1.815	10.711	11.941
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.269	-1.751	-10.538	4.306
Personas Humanas	-518	-511	-3.532	-2.238
Inversores Institucionales y otros	17	8	-536	176
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	46	-32	132	-760
3. Entidades (Op. Propias)	-73	-106	-535	-860
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.193	-3.822	-6.454	-8.661

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

Fuente: BCRA

En julio el sector "Oleaginosas y cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.815 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.829 millones (Ver Cuadro II.2).

Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Julio 2024.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	586	-633	-107	74	92	-644	193	-439
Oleaginosas y Cereales	1.829	0	0	0	1	-20	5	1.815
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.136	-159	-288	42	30	-337	95	-1.751
Personas Humanas	-18	-512	20	-5	16	-43	32	-511
Inversores Institucionales y otros	-88	38	160	37	45	-244	60	8
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-1	-1	-67	73	0	-3	-33	-32
Entidades (Op. Propias)	-34	0	-61	0	0	0	-10	-106
Resultado de entidades con clientes	551	-634	-235	147	92	-647	149	-576
Resultado por operaciones de cambio	362	-749	-255	147	6	0	-86	-576
Resultado por operaciones de canje	190	115	20	0	87	-647	236	0

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

Fuente: BCRA

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró compras netas por USD 1.751 millones, explicado principalmente por los resultados de los rubros "Bienes" y "Resto de servicios y otros corrientes", con egresos netos por USD 1.136 millones y USD 288 millones, respectivamente.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 407 millones y USD 289 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Energía”, con compras por USD 581 millones y USD 354 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	500	0	-11	0	1	-85	1	407
Minería	252	0	-2	0	15	-43	66	289
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	243	0	-4	0	2	-35	14	219
Informática	-10	3	99	1	0	-11	4	86
Entretenimiento	-2	0	12	0	1	-2	10	19
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomía	-3	0	-2	0	0	0	0	-5
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-17	0	-1	0	0	-2	1	-19
Construcción	-16	0	-7	-1	4	-9	-20	-49
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-65	0	2	0	0	-2	3	-62
Transporte	-7	-29	-73	24	0	16	-4	-73
Industria Textil y Curtidos	-85	0	-3	0	0	-6	-3	-96
Otros Industria Manufacturera	-133	0	5	0	4	-3	-3	-132
Turismo y Hotelería	0	-133	0	0	0	-5	3	-135
Comunicaciones	-27	0	-7	0	0	-116	1	-149
Metales Comunes y Elaboración	-157	0	-5	0	0	-4	8	-159
Maquinarias y Equipos	-285	0	5	0	1	-10	9	-279
Comercio	-334	0	4	0	0	-8	-1	-338
Industria Automotriz	-335	0	-26	0	0	20	1	-340
Energía*	-214	0	-281	17	0	-8	132	-354
Industria Química, Caucho y Plástico	-441	0	6	0	2	-23	-125	-581
Total	-1.136	-159	-288	42	30	-337	95	-1.751

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

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

Fuente: BCRA

Las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 511 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes⁸.

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, prácticamente compensó sus operaciones en el mes.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 106 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 32 millones.

III. Balance cambiario

III.1. Cuenta Corriente

⁸ Cabe señalar que parte de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta “Viajes y otros pagos con tarjetas”) son posteriormente cancelados por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, compensando parcialmente el impacto en el mercado de cambios y en la variación de las reservas internacionales.

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.668 millones en julio, explicado por egresos netos en las cuentas “Ingreso Primario” y “Servicios” por USD 1.670 millones y USD 566 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas “Bienes” e “Ingreso Secundario” por USD 551 millones y USD 17 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
Cuenta corriente cambiaria	-1.712	-645	-372	511	-313	47	2.962	2.344	1.575	1.804	2.277	1.161	-223	-1.668
Bienes	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737	2.708	795	551
Servicios	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20	84	-232	-158	-183	-388	-368	-566
Ingreso primario	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.256	-387	-1.625	-1.264	-462	-290	-1.180	-533	-1.670
Ingreso secundario	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12	6	13	0	12	21	-117	17

Fuente: BCRA

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

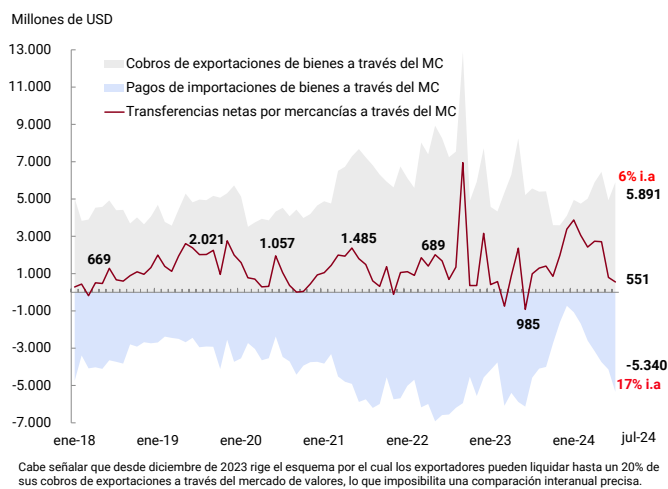
A partir de esta normativa, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción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

III.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de julio resultaron en ingresos netos por USD 551 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.891 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.340 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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.

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

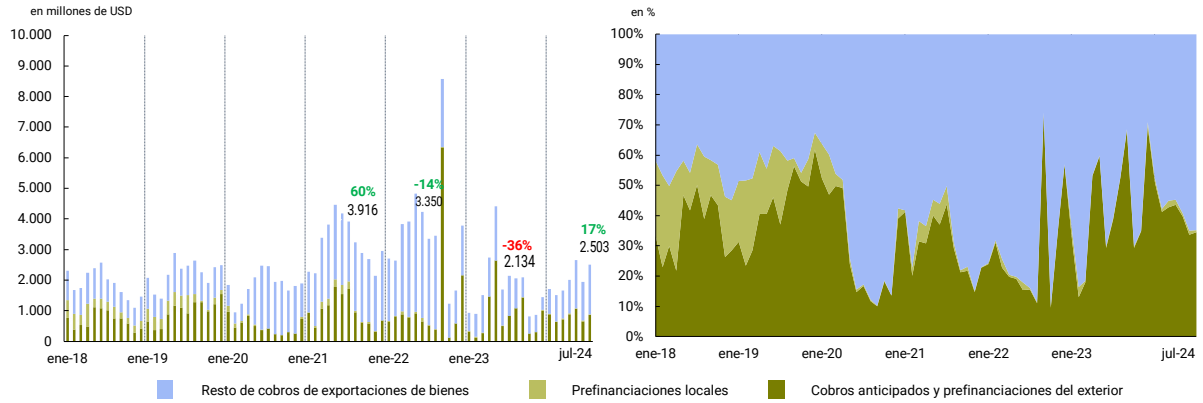
Como ya se mencionó, bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno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

En este marco, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de julio ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.503 millones, lo que representa un aumento del 17% interanual, explicado principalmente por contar con una cosecha superior a la del año pasado. Adicionalmente, si consideramos la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, podríamos decir que los ingresos por exportaciones de este sector resultaron en línea con sus exportaciones FOB, las cuales ascendieron a USD 3.043 millones en julio.

El 35% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones de exportaciones, tanto locales como del exterior (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”



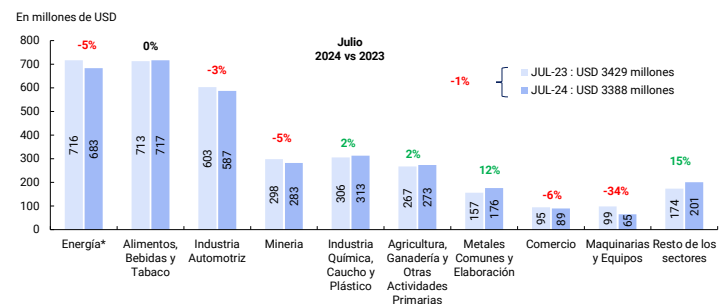
Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

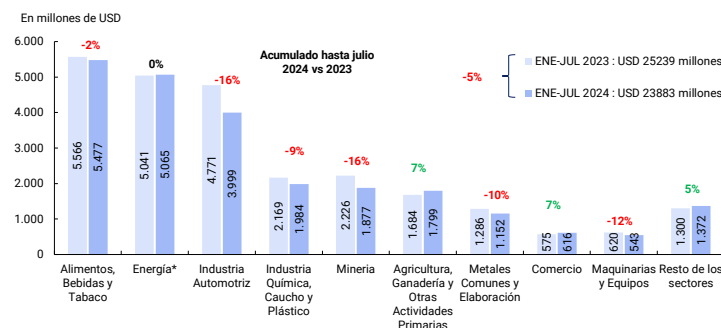
Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.388 millones en julio. Por su parte, este conjunto de sectores sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 4.178 millones para julio, lo que estaría indicando que, aun considerando la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, su stock de deuda comercial disminuyó levemente durante el mes.

En cuanto al comportamiento sectorial del mes, “Metales Comunes y Elaboración” registró un aumento interanual del 12%, mientras que el de “Maquinarias y Equipos” sufrió una caída interanual del 34%. Cabe señalar que, en línea con lo comentado previamente, el impacto del Programa de Incremento Exportador en las estadísticas del mercado de cambios imposibilita una comparación interanual precisa de los cobros de exportaciones de bienes (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



Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

En julio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.340 millones, un 17% por encima del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó en un nivel similar al de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.318 millones. Si se adicionan las compras de moneda extranjera del sector a través de la operatoria con títulos valores, se puede considerar que durante julio continuó la reducción de la deuda externa por importaciones de bienes¹⁰.

Asimismo, cabe recordar que la regularización de la situación del endeudamiento importador fue atendida a través de la normativa comercial y cambiaria establecida para estos flujos desde diciembre de 2023¹¹. En esta línea, a las MiPyMEs con deudas registradas en el "Padrón de Deuda Comercial por Importaciones con Proveedores del Exterior" por hasta USD 500.000 se les otorgó la facilidad para que puedan acceder al mercado de cambios y cancelar la totalidad de sus pasivos en forma escalonada sin necesidad de suscribir los BOPREAL. En este marco unas 7.900 MiPyMEs realizaron pagos de deuda de importaciones por unos USD 810 millones desde la entrada en vigencia de la normativa.

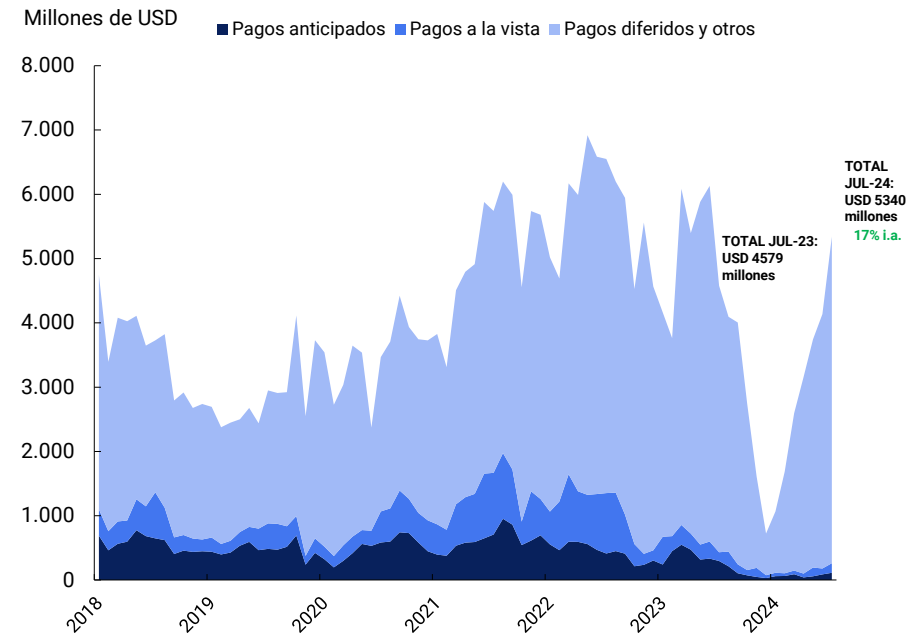
Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en julio en el mercado de cambios, un 95% se realizaron de forma diferida, un 3% como pagos a la vista y el 2% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

¹⁰ Para más información ver el informe "Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario" de junio.

¹¹ Para mayor información ver el Informe de la evolución del mercado de cambios y balance cambiario de diciembre 2023, apartado "Normativa diciembre 2023".

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

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



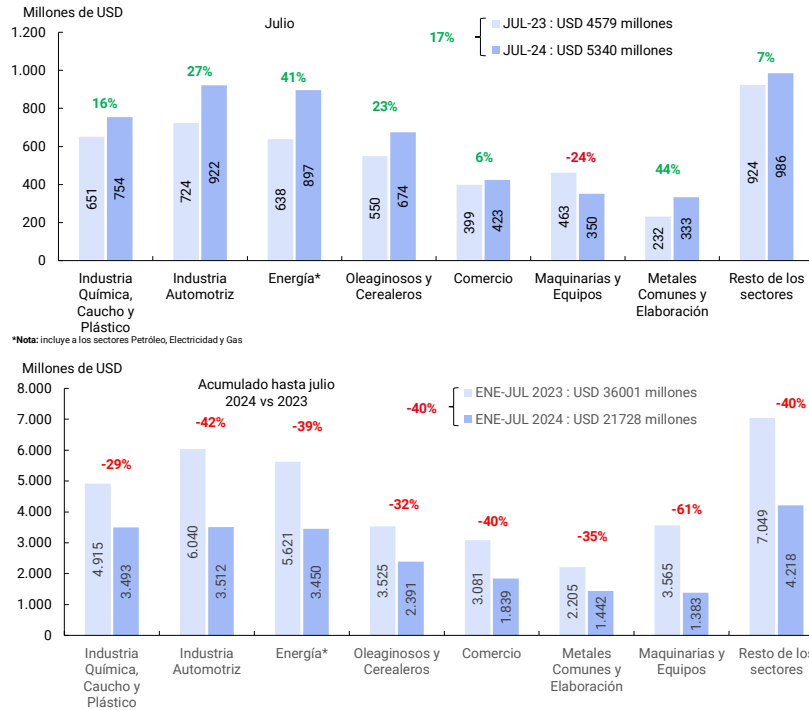
Los pagos de importaciones de la mayoría de los sectores durante el mes de julio mostraron una suba interanual, destacándose los sectores “Metales Comunes y Elaboración”, “Energía” e “Industria Automotriz” con aumentos de 44%, 41% y 27%, respectivamente. La única excepción fue el sector “Maquinaria y Equipos”, cuyos pagos cayeron un 24% respecto a los del mismo mes del año pasado (Ver Gráfico III.1.1.6).

Cabe destacar que, mediante la Comunicación “A” 8054, del 27 de junio, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de bienes suntuarios y autos terminados puedan realizarse a partir de los 120 días corridos desde el registro de ingreso aduanero, reduciendo así el plazo en el que se permite cursar dicho tipo de pagos (previamente eran 180 días corridos). Seguidamente, el 23 de julio se anunció¹² que, a partir del 1° de agosto, estos bienes tendrán un plazo de acceso al MLC a partir de los 90 días desde el registro de su ingreso aduanero.

Por su parte, el resto de los productos se pagan con un esquema de cuatro cuotas por un monto equivalente al 25% del valor a contar desde los 30, 60, 90 y 120 días corridos desde su ingreso aduanero. A partir del 1° de agosto, estos bienes tendrán acceso al MLC para pagarse en dos cuotas, una a partir de los 30 días y la segunda a partir de los 60 días de su ingreso aduanero, por el 50% cada una.

¹² Ver comunicado del BCRA [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

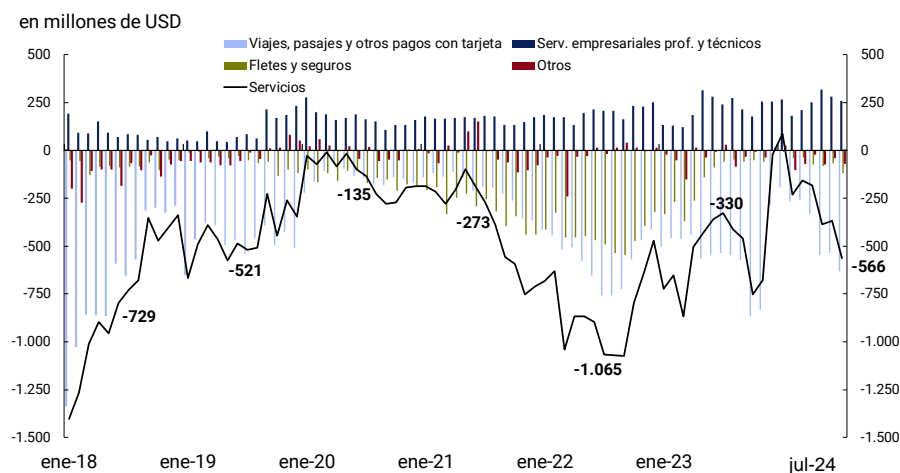
La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 566 millones en julio, resultado un 72% más negativo que los egresos netos del mismo mes del año previo. El resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"¹³, de "Fletes y seguros" y "Otros" por USD 634 millones, USD 119 millones y USD 72 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 259 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe recordar que, al igual que lo que sucede con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de las exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en

¹³ 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.

el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios.¹⁴ Por otra parte, este esquema imposibilita una comparación interanual precisa.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

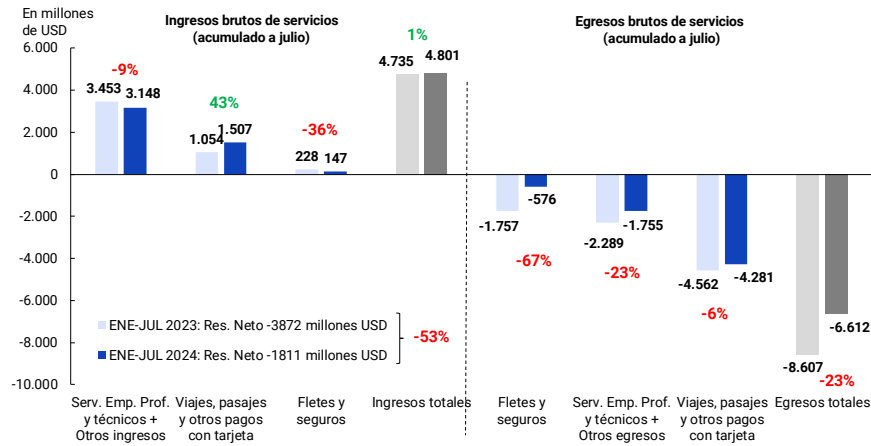
Fuente: BCRA

A continuación, se muestra el acumulado anual de los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto y su comparación con el mismo periodo del año previo. En la misma se exhibe que la mejora en el acumulado de la cuenta servicios es resultado de la caída en los egresos brutos, especialmente en fletes y seguros (Ver Gráfico III.1.2.2)¹⁵.

¹⁴ Estos ingresos se dieron en el marco de lo establecido por la [Comunicación "A" 7630](#) del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes por cobros por servicios turísticos y por transporte de pasajeros. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes. La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

¹⁵ Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Servicios



Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.670 millones en julio, explicada por pagos netos de intereses por USD 1.652 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 17 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizaron pagos por USD 1.614 millones, de los cuales USD 1.402 millones correspondieron a pagos de intereses de títulos públicos en moneda extranjera y USD 213 millones a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que el sector privado efectuó giros brutos por USD 287 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 17 millones.

III.2. Cuenta de capital

En julio, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 11 millones.

III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.045 millones en julio, resultado que se explica por los déficits del "Gobierno Nacional y BCRA" y del "Sector Privado No Financiero" por USD 2.070 millones y USD 440 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de "Otros Movimientos Netos" y del "Sector Financiero" por USD 1.080 millones y USD 385 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)¹⁶.

¹⁶ Para mayor información respecto a la cuenta "otros movimientos netos" del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
Cuenta financiera cambiaria	-2.915	-3.676	4.409	-1.132	-4.254	-1.631	-1.525	2.370	-2.487	-1.565	-2.012	-155	634	-1.045
Sector Privado No Financiero	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440
Sector Financiero	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555	386	-142	297	192	-275	-302	385
Gobierno General y BCRA	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.403	29	522	-2.070
Otros movimientos netos	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539	235	-160	-703	-218	32	586	1.080

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un déficit de USD 440 millones en julio. Este resultado se compuso por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 644 millones¹⁷, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 146 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), por los egresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 28 millones y por los egresos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 3 millones, parcialmente compensados por los ingresos de activos externos por USD 166 millones, el otorgamiento neto de préstamos financieros locales por USD 129 millones y los ingresos de inversión extranjera directa por USD 49 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	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
Cuenta financiera cambiaria	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440
Inversión directa de no residentes	223	45	69	85	91	100	87	45	58	60	56	152	71	49
Inversión de portafolio de no residentes	-4	0	-1	12	1	-3	0	4	1	2	8	3	-3	-3
Préstamos financieros y líneas de crédito	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396	175	-241	664	730	321	-67	-45
Préstamos financieros locales	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72	228	61	794	542	406	46	129
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	182	76	-326	-103	-56	-89	-32	90	-156	-5	307	42	5	-28
Cancelación de saldos de tarjetas	-287	-270	-248	-282	-356	-318	-292	-143	-146	-125	-118	-127	-118	-146
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-56	-84	150	-15	52	-92	-121	10	-22	54	7	-34	82	12
Formación de activos externos del SPNF	0	-196	-91	-84	-112	5	330	-20	94	139	133	94	146	166
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909	-666	-384	-538	-534	-503	-406	-644
Compra-venta de títulos valores	0	-3	-2	9	-1	8	5	2	21	4	16	26	5	24

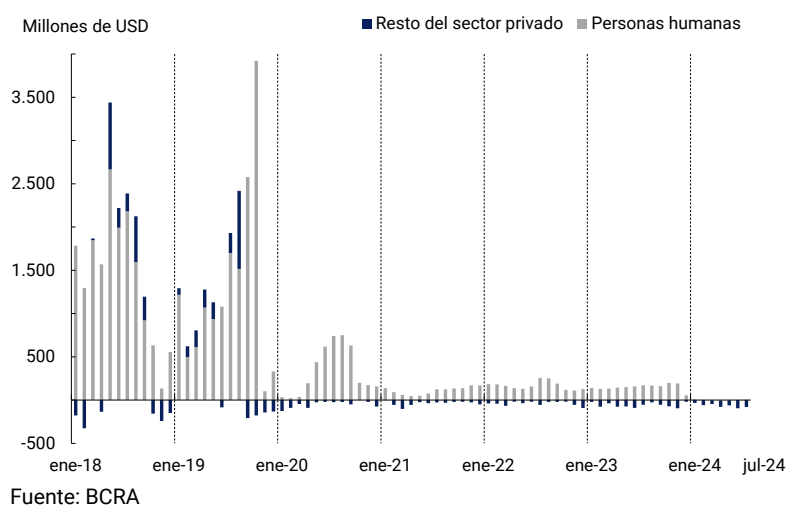
Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 166 millones, conformado por ingresos netos en concepto de divisas por USD 92 millones y ventas netas de billetes por USD 74 millones.

¹⁷ Estos registros se explicaron este mes principalmente por la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios y depositados en cuentas locales, los ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas e ingresos de activos externos de residentes que quedaron depositados en cuentas locales y los ingresos desde el exterior a cuentas locales de activos externos de libre disponibilidad.

El resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas por USD 79 millones, parcialmente compensado por las compras netas de las personas humanas por USD 5 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

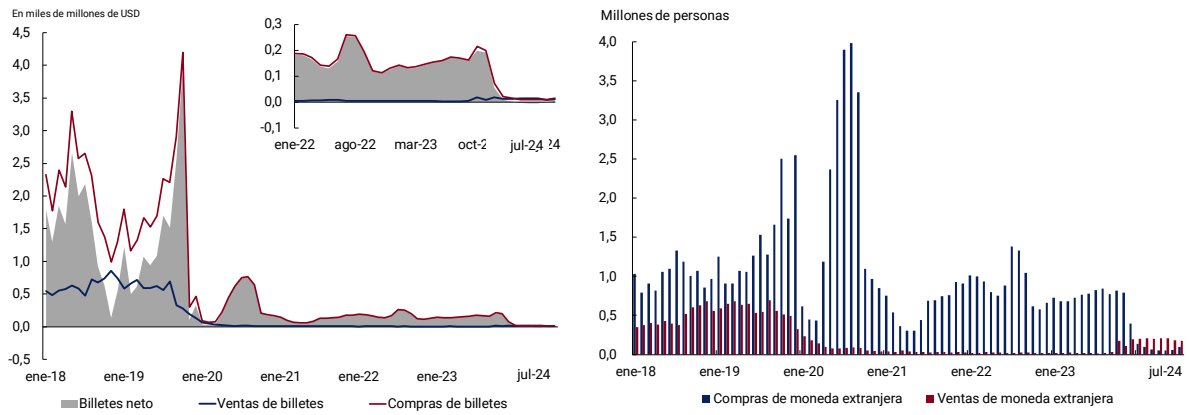


Las “Personas humanas” efectuaron compras en julio por USD 16 millones y vendieron billetes por USD 11 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron en julio, 177 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 97 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).¹⁸

¹⁸ Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas del informe del mes de [diciembre de 2023](#)).

Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario

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

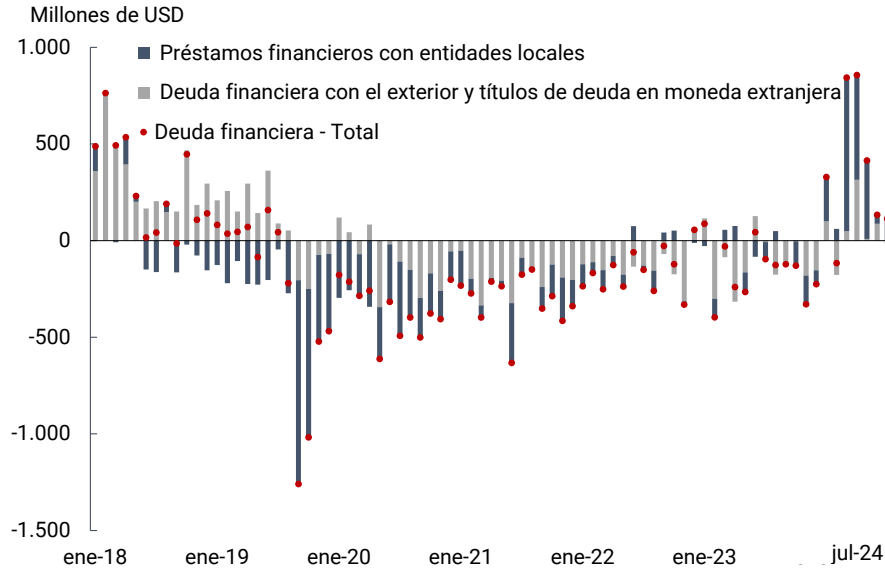


Fuente: BCRA

Por otra parte, en julio se registraron ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 92 millones. Este resultado se explicó por los ingresos netos del sector “Inversores Institucionales y otros”, del “Sector Real”, de las “Personas Humanas” y del sector “Oleaginosas y Cereales”, por USD 45 millones, USD 30 millones, USD 16 millones y USD 1 millón, respectivamente.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 112 millones en julio (en donde se destacan los ingresos netos de los sectores “Energía” y “Minería”, por unos USD 127 millones y USD 40 millones, respectivamente). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales por USD 129 millones, parcialmente compensados por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 16 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 146 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.3).

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

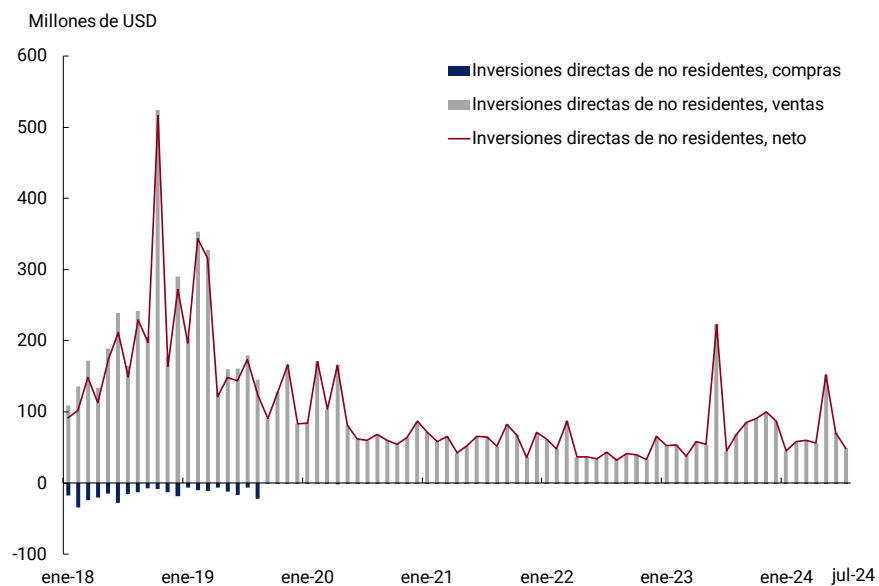


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 49 millones en el mes de julio (Ver Gráfico III.3.1.4).

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



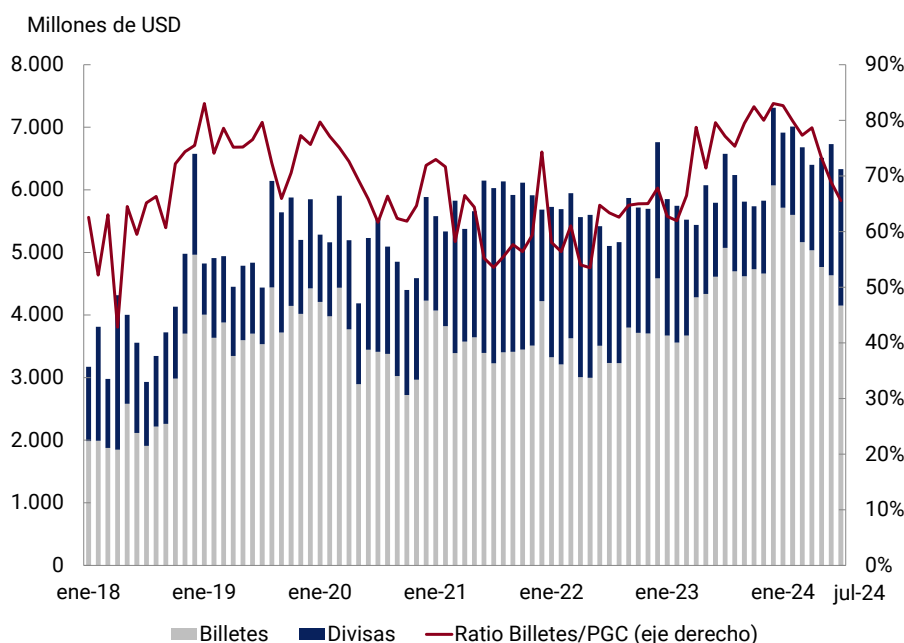
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 385 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por la caída de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 400 millones, por los ingresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 28 millones, parcialmente compensados por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 43 millones.¹⁹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.331 millones, lo que significó una caída del 6% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de billetes por USD 482 millones, parcialmente compensada por el aumento en la tenencia de divisas por USD 82 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.152 millones al cierre del mes, stock que representó el 66% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

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



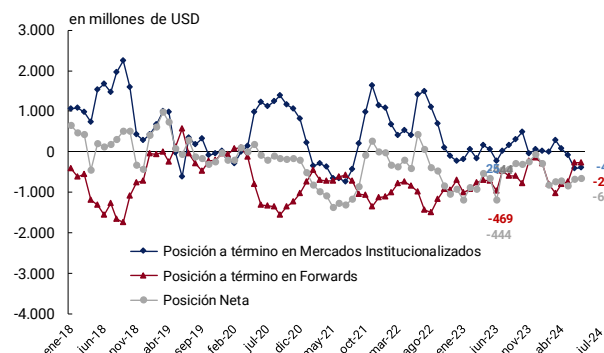
Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró julio con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 665 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 6 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 4 millones en mercados institucionalizados y USD 3 millones directamente a clientes “Forwards” (ver Gráfico III.3.2.2).

¹⁹ 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](#).

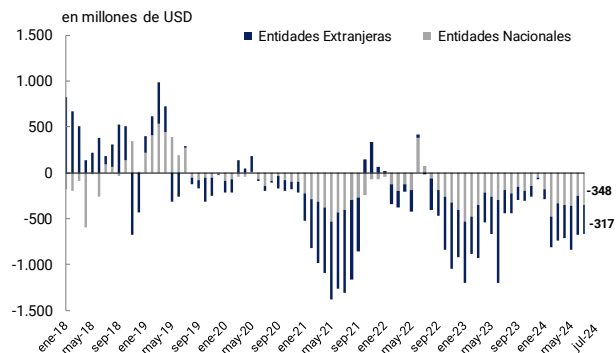
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de julio con una posición vendida neta de USD 317 millones, reduciendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 105 millones. Por su parte, las entidades nacionales aumentaron su posición vendida en USD 99 millones respecto al mes previo, alcanzando los USD 348 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



Fuente: BCRA

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

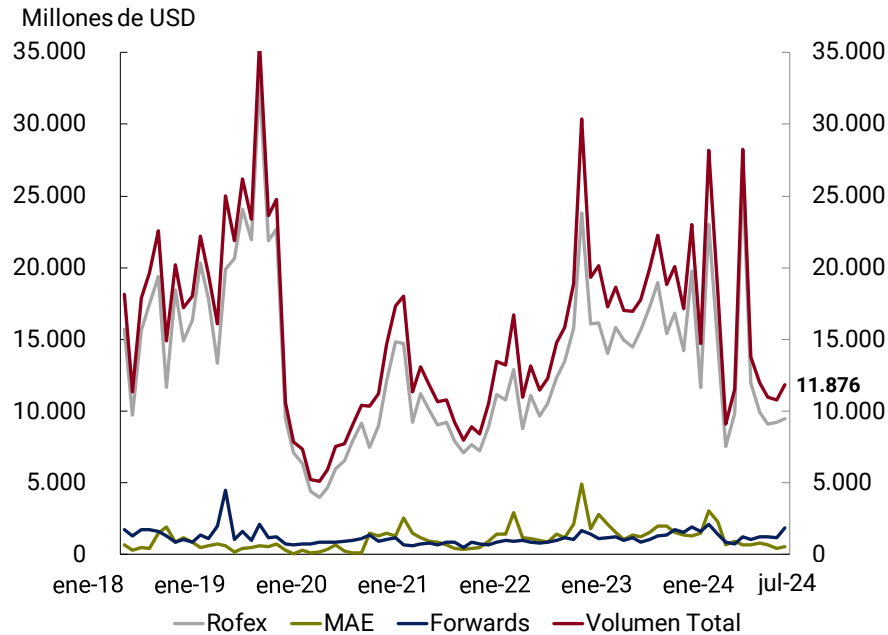


El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 11.876 millones en julio, equivalentes a USD 540 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 80% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁰

²⁰ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término

Volumen total operado a término

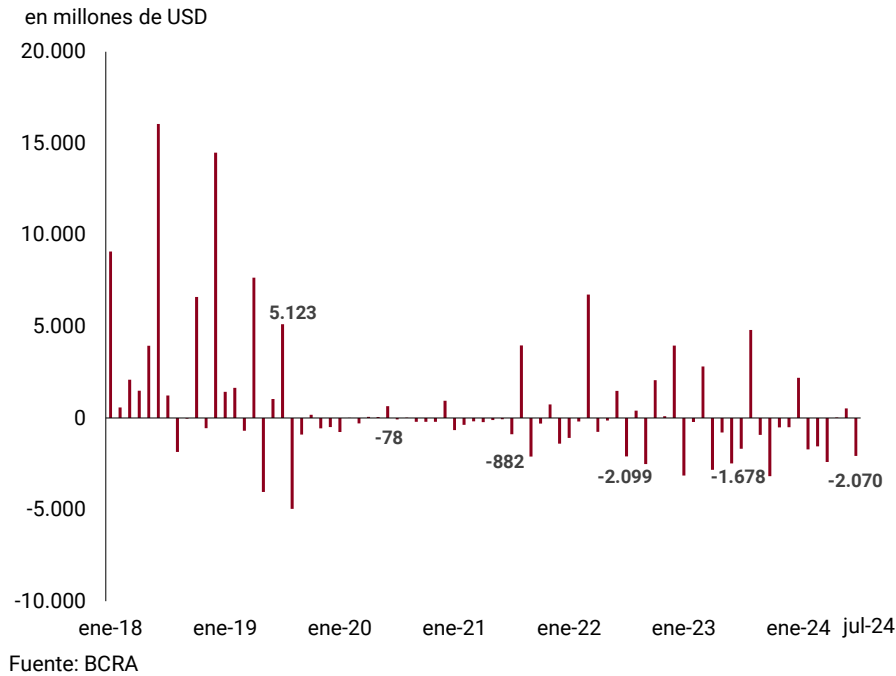


Fuente: BCRA

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

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.070 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por la cancelación de capital de títulos públicos y otra deuda pública por USD 1.660 millones, los pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 646 millones (487 millones de DEG) y por los pagos de otros préstamos financieros por USD 35 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 277 millones.

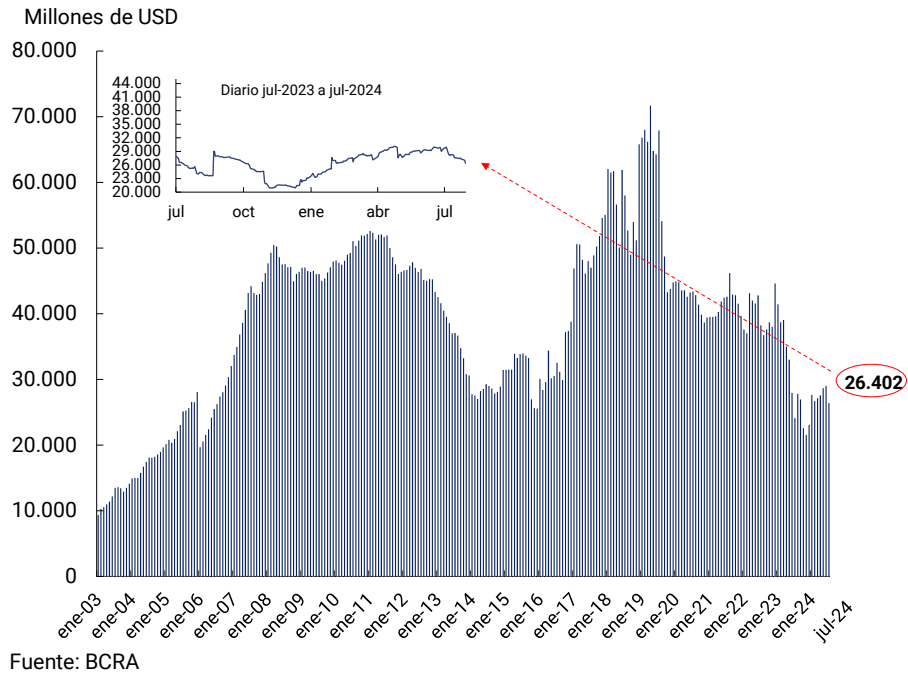
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 2.620 millones en julio, finalizando el mes en un nivel de USD 26.402 millones. Esta caída fue explicada principalmente por los egresos por capital e intereses de títulos públicos y de otra deuda pública por USD 2.653 millones, los pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 646 millones (487 millones de DEG), por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 138 millones, por los pagos netos de capital e intereses de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 93 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 64 millones, parcialmente compensados por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.265 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 82 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

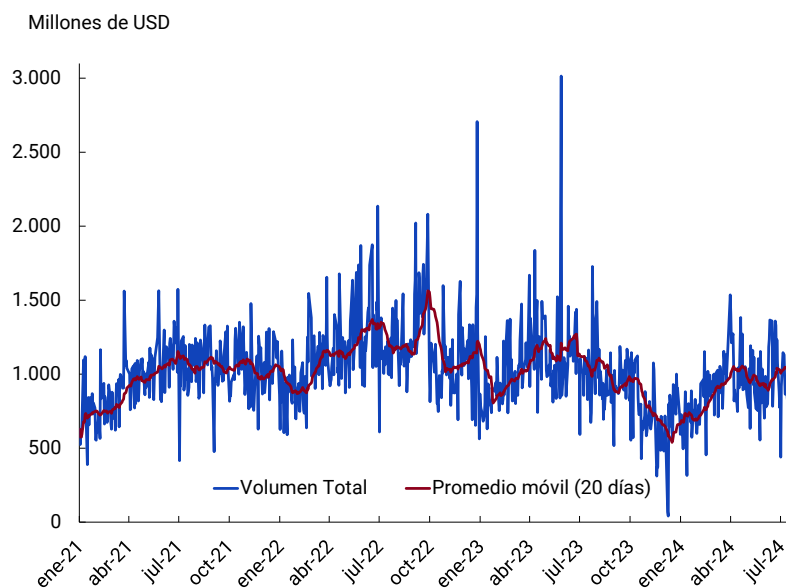


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En julio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.672 millones, muy similar al del mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1), aunque en la desagregación, las operaciones entre las entidades y el BCRA disminuyeron un 66% interanual (USD 1.868 millones menos), mientras que las operaciones entre las entidades²¹ subieron un 20% (USD 889 millones más) y las operaciones de las entidades con sus clientes se elevaron un 7% (USD 1.041 millones más).

²¹ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con 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 71% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 24% y el 5%, respectivamente (ver Gráfico V.2).²²

En julio operaron 119 entidades, y se cursaron operaciones con 38 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 poco más del 3% del total, el yuan participó en cerca de un 1% y el volumen restante se repartió entre el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

²² 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 1.946 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 161 millones y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas por unos USD 148 millones para el mes analizado.

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

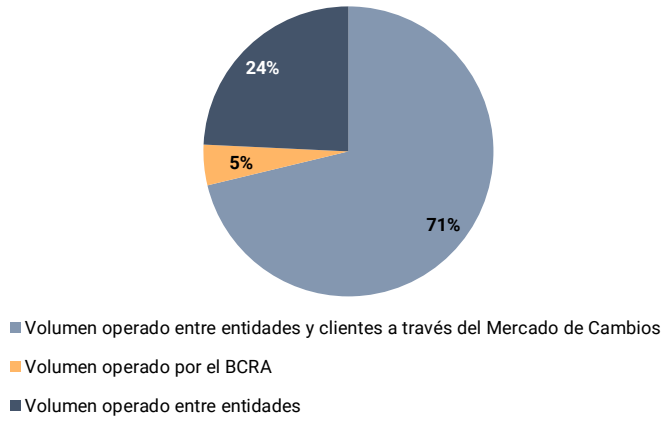
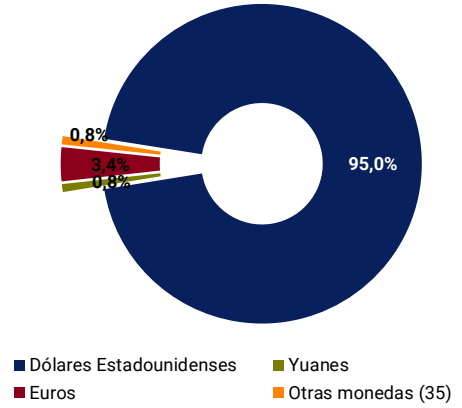


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - julio de 2024



Fuente: BCRA

Por último, el 91% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 9% restante.