

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2022

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. 9 | III. Balance cambiario

Pág. 23 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 24 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La economía global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el incremento de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo por la suba de la inflación como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales de la energía y los alimentos y de las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos. En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En junio, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 1.046 a las entidades y sus clientes, quienes vendieron USD 545 millones y USD 442 millones, respectivamente. Asimismo, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 59 millones.

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 1.103 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.684 millones, monto similar al del mismo mes de 2021.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales" fue comprador neto por un total de USD 2.581 millones, exhibiendo una caída interanual del 4%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 577 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 375 millones y USD 157 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 72 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 522 millones. Este resultado fue explicado por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 1.678 millones, parcialmente compensados por los resultados deficitarios de "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 896 millones y por USD 261 millones respectivamente.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 385 millones en el mes. Se destacaron los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 249 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera), la cancelación de préstamos con el exterior y títulos de deuda por USD 97 millones y con organismos internacionales por USD 38 millones, mientras que la formación de activos externos resultó en egresos por USD 62 millones durante el mes.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector financiero" resultaron superavitarias en USD 179 millones, fundamentalmente por la caída por USD 185 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron superavitarias en USD 1.482 millones, explicado principalmente por los desembolsos netos del Fondo Monetario Internacional por USD 1.326 millones (3.000 millones de DEG).

En junio las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 1.226 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.787 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos del Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 1.326 millones (3.000 millones de DEG) y por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensadas por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas, la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades y los pagos netos a través del Sistema de Monedas Locales.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante junio de 2022. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

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

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para junio 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 economía global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el incremento de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo por la suba de la inflación como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales de la energía y los alimentos y de las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos. En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente.

El 27 de junio entró en vigor la comunicación "A" 7532 que dispuso una adaptación del sistema de pagos del comercio exterior. Las medidas extendieron el sistema de financiación de importaciones a las realizadas bajo Licencia No Automática y a la importación de servicios. Cabe destacar que las pequeñas y medianas empresas quedaron exceptuadas de las exigencias vigentes de financiar sus importaciones por un incremento de 15% respecto al año anterior, con un límite de hasta un millón de dólares estadounidenses. Asimismo, se equiparó el tratamiento de los pagos de importaciones de servicios con los de bienes, permitiendo el acceso al mercado de cambios por el mismo monto importado que en 2021 para aquellos servicios alcanzados por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) y, en caso de superar ese importe, financiar el saldo restante a 180 días.⁴

En junio, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 1.046 a las entidades y sus clientes, quienes vendieron USD 545 millones y USD 442 millones, respectivamente. Asimismo, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 59 millones (ver Cuadro II.1).^{5 6 7}

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

⁴ Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

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 249 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	Acumulado enero-junio
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	-1.890
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	398
Tesoro Nacional	-	-	-	1	-	-	1
Entidades	77	-103	113	95	-27	545	700
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	34	625	442	791
1. Sector Privado no Financiero	-154	-126	444	148	788	454	1.553
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	4.284	3.684	19.978
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-2.847	-2.581	-14.261
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-492	-577	-3.091
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-157	-72	-1.074
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-61	-155	-105	-60	-124	14	-491
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	-271
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-2.253

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

Fuente: BCRA

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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Junio 2022

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	1.737	-655	-383	-131	69	-49	-135	454
Oleaginosas y Cereales	3.675	0	23	-1	0	0	-13	3.684
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.786	-218	-502	16	47	19	-157	-2.581
Personas Humanas	-27	-375	0	-157	13	-28	-2	-577
Inversores Institucionales y otros	-124	-62	96	11	9	-39	37	-72
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-41	0	-60	112	1	-10	11	14
Entidades (Op. Propias)	-19	0	-2	0	0	0	-6	-26
Resultado de entidades con clientes	1.678	-655	-444	-19	70	-58	-130	442
Resultado por operaciones de cambio	1.678	-649	-466	-20	25	0	-128	442
Resultado por operaciones de canje	0	-6	21	0	46	-58	-2	0

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

Fuente: BCRA

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

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 junio, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.684 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. En este sentido, en un contexto de mayores precios internacionales de los productos agrícolas, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 3.675 millones, nivel similar a junio del año previo.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.581 millones, exhibiendo una caída interanual del 4%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2).

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 577 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 375 millones, mostrando un aumento de 17% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 157 millones por compras de billetes, nivel 21% superior al mes anterior). Asimismo, recibieron transferencias de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 13 millones contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera ("Canjes"), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los "Inversores Institucionales y otros" registraron compras netas por USD 72 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 14 millones.

Finalmente, las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 26 millones destinados principalmente a pagar importaciones de bienes.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 522 millones en junio (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Cuenta corriente cambiaria	1.254	653	-308	-785	557	-1.566	-44	-471	-476	486	276	484	522
Bienes	1.769	1.478	608	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678
Servicios	-186	-270	-388	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896
Ingreso primario	-342	-576	-534	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261	-675	-261
Ingreso secundario	12	20	5	-14	-20	0	-7	20	-35	-12	0	10	1

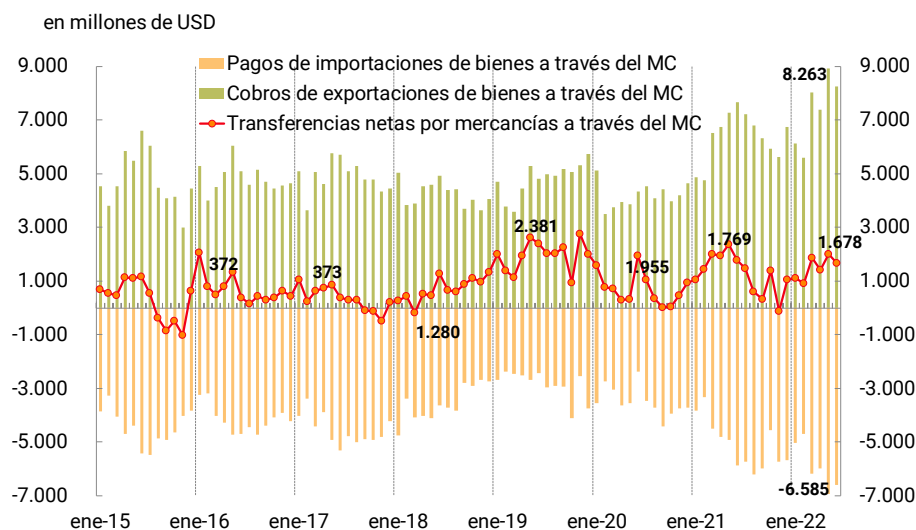
Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de junio resultaron en ingresos netos por USD 1.678 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 8.263 millones y pagos de importaciones por USD 6.585 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario

Transferencias por Bienes



Fuente:BCRA

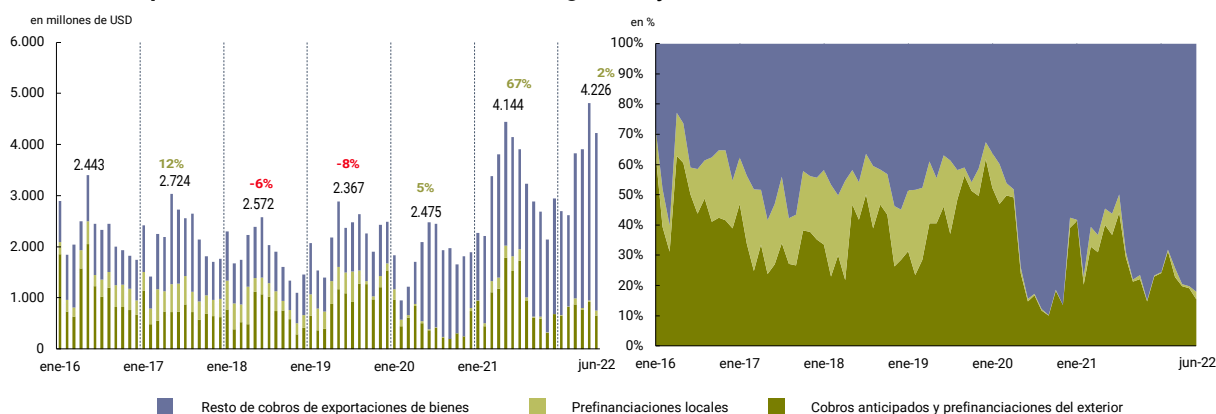
⁹ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 4.226 millones, registrando un aumento interanual de 2%. El 18% de los cobros del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que se mantiene por debajo del promedio histórico de la serie, 52% para el periodo 2016-2021 (ver Gráfico III.1.1.2).

Las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 4.065 millones para junio, nivel inferior en unos USD 150 millones a los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo un aumento en el endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector o una caída de sus activos en el exterior.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

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



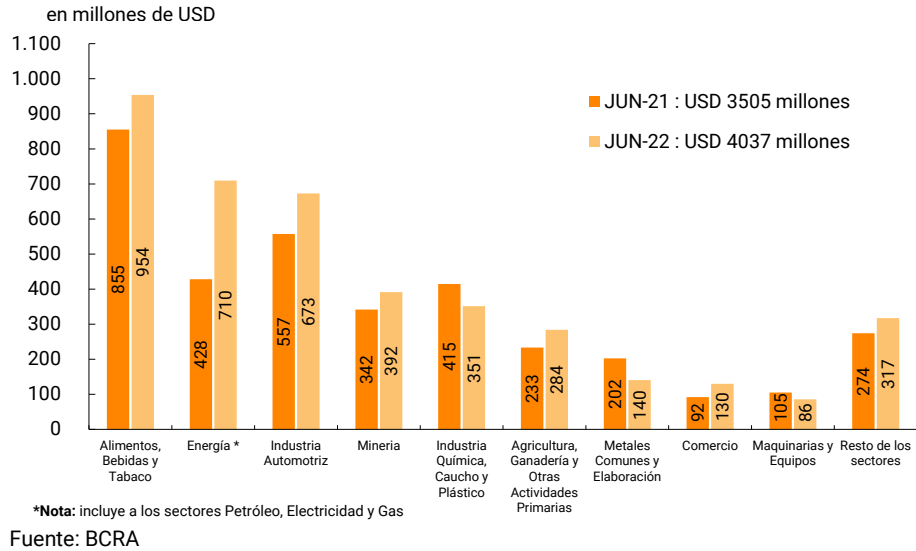
Fuente: BCRA

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 2.799 millones en junio, mostrando una caída de 41% con respecto a mayo, en línea con la estacionalidad de las ventas registradas, y de 12% interanual.

La comercialización interna del maíz al mes de junio se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2020/21 para el maíz. Por su parte, las compras de trigo muestran dinamismo y se ubican por encima de los niveles observados en las campañas previas. En sentido opuesto, la comercialización de la soja continuó retrasada si se la compara con campañas anteriores: los 20 millones de toneladas comercializados hasta el cierre de junio representan un 46% de la cosecha estimada, cuando a la misma fecha de la campaña anterior se había comercializado un 54%, valuada a los precios vigentes, esta diferencia ronda los USD 2.400 millones.

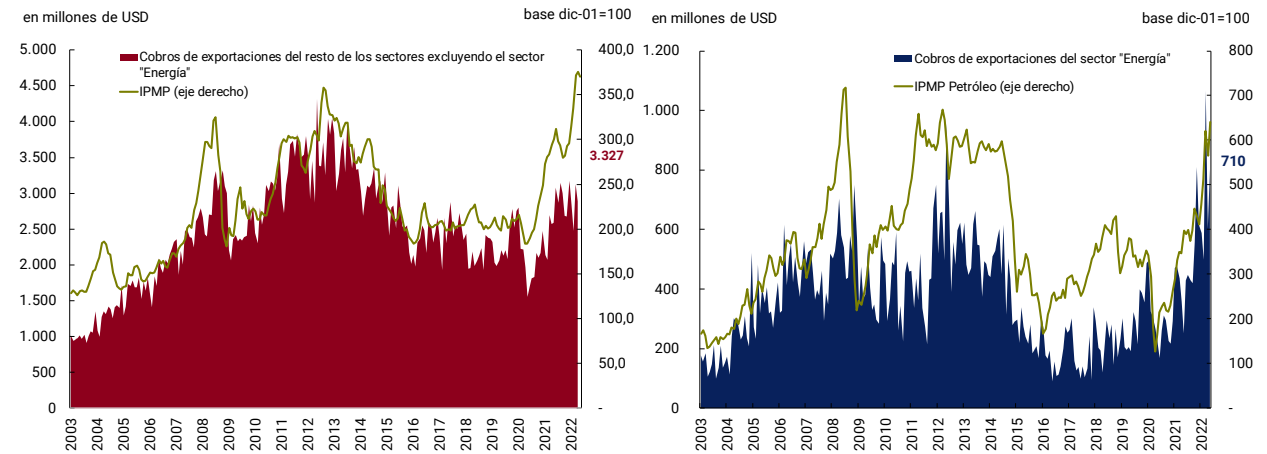
Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 4.037 millones, mostrando un incremento de 15% interanual. Asimismo, un 76% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores estuvo concentrado en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Energía”, “Industria Automotriz”, “Minería”, e “Industria Química, Caucho y Plástico” (ver Gráfico III.1.1.3).

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



Al observar el comportamiento sectorial, se destaca el mayor dinamismo relativo de los sectores "Energía", "Industria Automotriz" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco". En el caso del sector "Energía", en un contexto de mayores precios de exportación por el conflicto entre Rusia y Ucrania, los ingresos por cobros de exportaciones de bienes totalizaron USD 710 millones, mostrando un aumento interanual de 66% (ver Gráfico III.1.1.4).

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



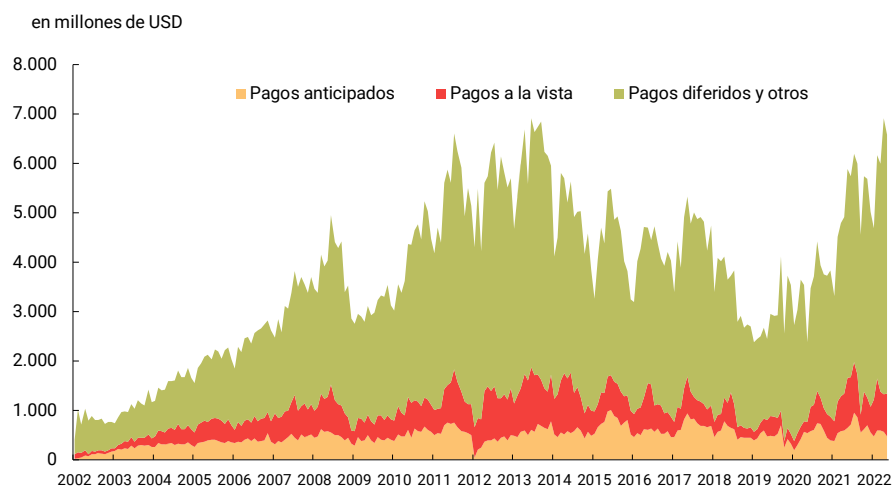
En junio, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 6.585 millones, mostrando un aumento de 12% frente a los pagos del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales alcanzaron USD 8.000 millones, indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos

USD 1.400 millones. Este comportamiento estuvo asociado a las modificaciones regulatorias establecidas por medio de la comunicación "A" 7532, con vigencia a partir del 27 de junio, que dispuso una adaptación del sistema de pagos del comercio exterior. Las medidas extendieron el sistema de financiación de importaciones a las realizadas bajo Licencia No Automática y a la importación de servicios. Cabe destacar que las pequeñas y medianas empresas quedaron exceptuadas de las exigencias vigentes de financiar sus importaciones por un incremento de 15% respecto al año anterior, con un límite de hasta un millón de dólares estadounidenses.¹⁰

A partir de junio, mediante la comunicación "A" 7528 se puso en vigencia un nuevo esquema de financiamiento para la industria automotriz, denominado "Certificación asociada a la financiación de la importación de bienes necesarios para la producción en el país de automotores y/o autopartes", el cual servirá para que las firmas sean capaces de cumplir con el financiamiento del excedente de importación de 5% sobre las operaciones de 2021 o de 70% sobre las de 2020.¹¹

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en junio, un 80% se realizaron de forma diferida, un 13% como pagos a la vista, y el 7% restante en forma anticipada (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



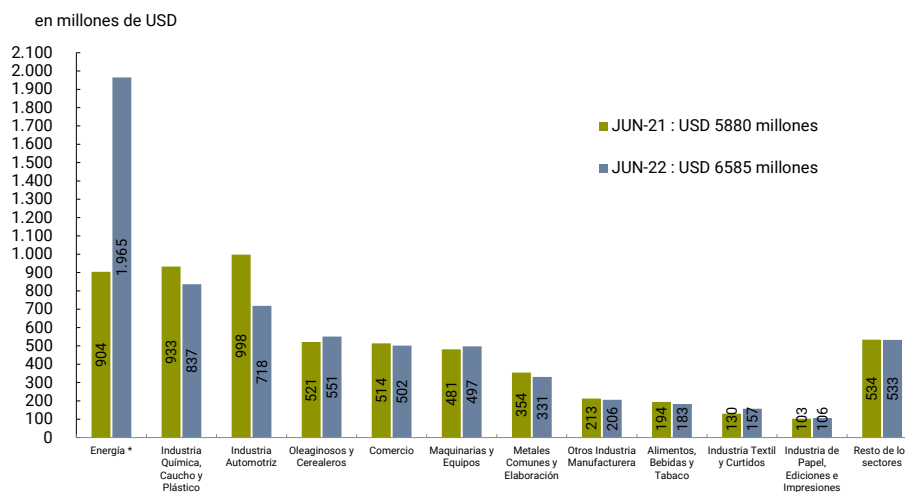
El 69% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores "Energía", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Industria Automotriz", "Oleaginosos y cerealeros" y "Comercio". Similarmente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de bienes del sector energético, en un contexto de mayores precios internacionales de los combustibles importados por el país, los pagos de importaciones del sector energía totalizaron USD 1.965 millones en el mes, mostrando un incremento interanual de 117% y de 50%

¹⁰ Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

¹¹ Para mayor información ver la Com. "A" 7528 en el siguiente [enlace](#).

con respecto al mes previo, en línea con la estacionalidad de las importaciones del sector (ver Gráfico III.1.1.6).¹²

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



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

Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 896 millones en junio. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos por "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros servicios" por USD 655 millones, USD 469 millones y USD 14 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 214 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

A partir de junio, mediante la Comunicación "A" 7518 se dispuso que las personas humanas que exportan servicios podrán disponer de hasta USD 12.000 dólares anuales en cuentas en entidades financieras locales sin requisito de liquidación en pesos. El beneficio se extiende a las empresas del sector, que tendrán disponibilidad de divisas para el pago salarial por un porcentaje del incremento de las ventas externas que realicen este año respecto de 2021.¹³

Asimismo, el 27 de junio entró en vigencia la comunicación "A" 7532 que equiparó el tratamiento de los pagos de importaciones de servicios con los de bienes, permitiendo el acceso al mercado de cambios por el mismo monto importado que en 2021 para aquellos servicios alcanzados por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) y, en caso de superar ese importe, financiar el saldo restante a 180 días.¹⁴

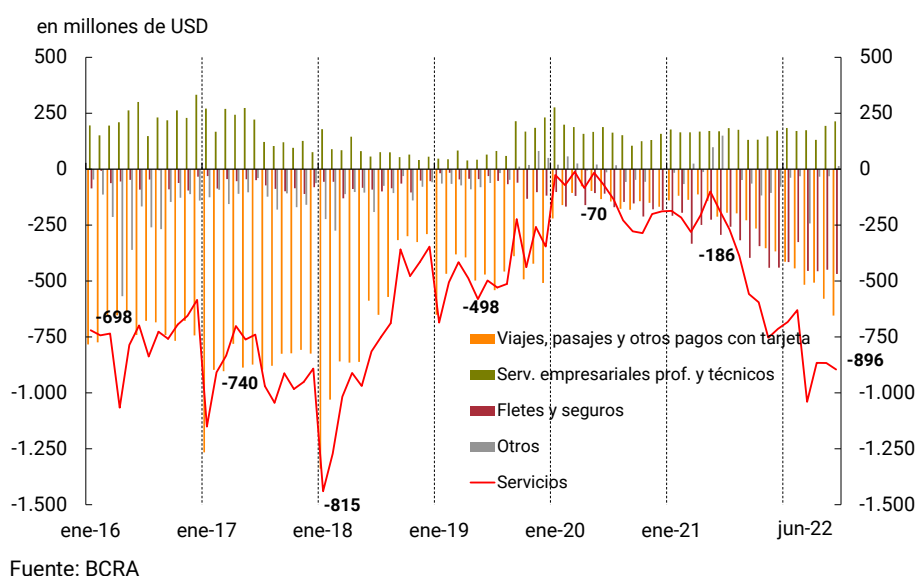
¹² El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

¹³ Para mayor información ver la Com. "A" 7518 en el siguiente [enlace](#)

¹⁴ Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

Por su parte, el comportamiento de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” se mostró en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional, en un contexto de recuperación del turismo emisoro luego de la pandemia del COVID-19. Se debe recordar que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales registrados dentro de esta cuenta 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”.^{15 16}

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 261 millones en junio, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 252 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 81 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA” millones, mientras que el sector privado totalizó USD 185 millones.¹⁷

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 1 millón.

¹⁵ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

¹⁶ 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.

¹⁷ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el “Plan de promoción de la producción del gas natural argentino”. A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones “A” 6869, “A” 7168 y “A” 7301.

III.2 Cuenta de capital

En junio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 2 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 961 millones en junio. Este resultado se explicó por los superávits del "Gobierno General y BCRA" y del "Sector Financiero" por USD 1.482 millones y USD 179 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los resultados deficitarios del "Sector Privado No Financiero" y de la cuenta "Otros movimientos netos" por USD 385 millones y USD 315 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1.).¹⁸

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Cuenta financiera cambiaria	-137	-630	3.866	-2.384	-843	193	-1.955	-1.524	-421	5.583	-324	-644	961
Sector Privado No Financiero	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-648	-385
Sector Financiero	-490	114	-102	201	-213	135	144	-100	17	-291	361	9	179
Gobierno General y BCRA	-70	-882	3.961	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.482
Otros movimientos netos	1.024	427	284	-101	192	75	-166	54	230	-279	504	131	-315

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 385 millones en junio, destacándose los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 249 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera)¹⁹ y las cancelaciones de préstamos financieros con el exterior y títulos de deuda por USD 97 millones y con otros organismos internacionales por USD 38 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-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Cuenta financiera cambiaria	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-385
Inversión directa de no residentes	66	65	51	82	68	36	71	62	49	87	36	37	34
Inversión de portafolio de no residentes	5	0	2	2	2	-13	-1	2	0	2	13	2	0
Préstamos financieros y líneas de crédito	-670	-279	-265	-424	-369	-488	-327	-420	-310	-808	-338	-477	-272
Préstamos financieros locales	-311	-88	-21	-113	-165	-231	-138	-115	-63	-99	-47	-62	74
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-278	-77	-137	-218	-67	-119	16	-108	-51	-395	-54	-133	-97
Cancelación de saldos de tarjetas	-82	-114	-107	-93	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-44	-11	8	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38
Formación de activos externos del SPNF	-32	-126	-82	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31	-15	-62
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	74	62	9	100	-41	-36	18	157	-22	-94	-84	-120	-47
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0

Fuente: BCRA

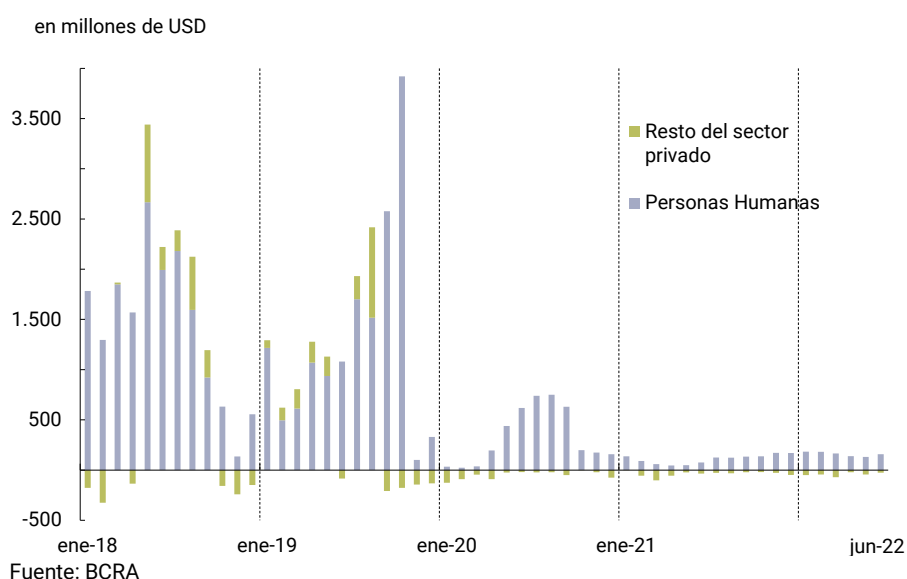
¹⁸ Para mayor información respecto a la cuenta "otros movimientos netos" del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

¹⁹ 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".

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 62 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 131 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 69 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 157 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 26 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

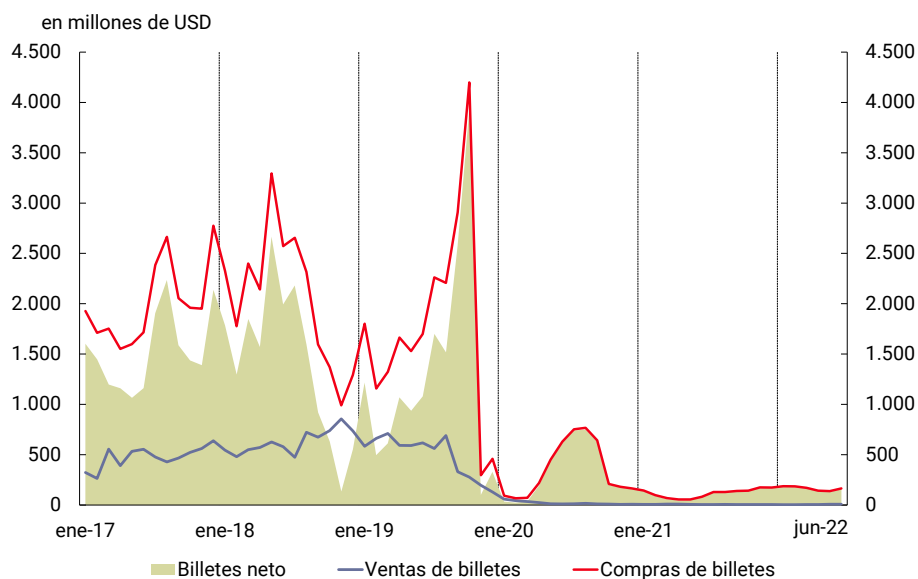
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las "Personas humanas" compraron billetes por USD 166 millones y efectuaron ventas por USD 8 millones (ver Gráfico III.3.1.2). Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación "A" 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación "A" 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).²⁰

²⁰ Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

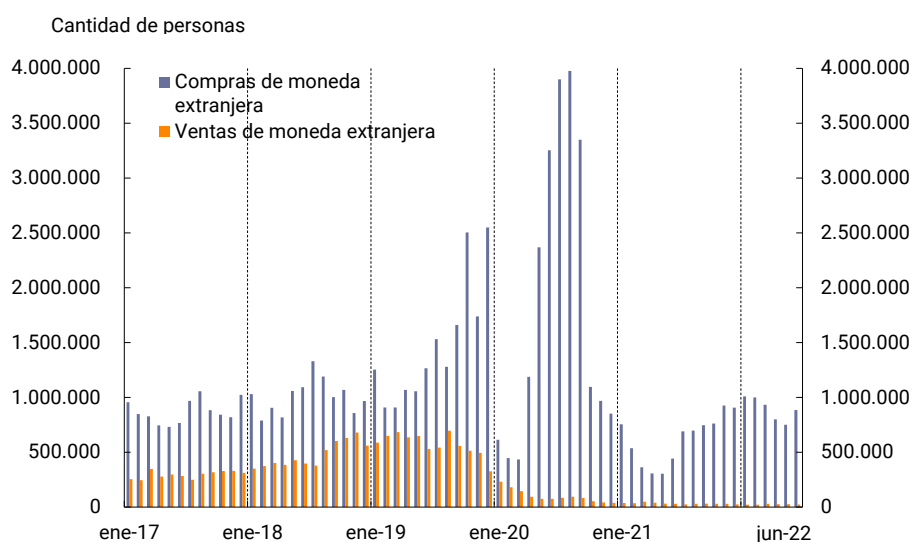
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 885 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 23 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 187 y USD 368, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



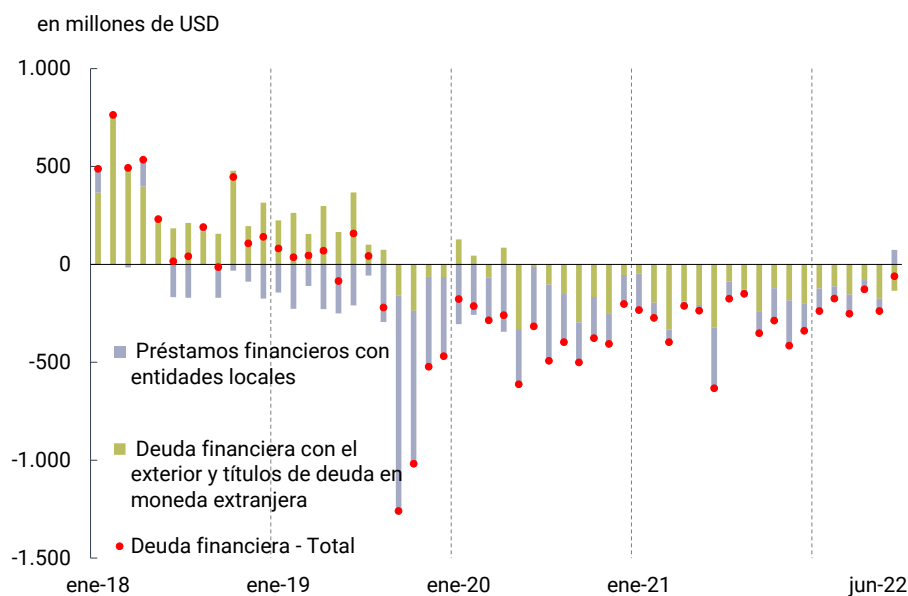
Fuente: BCRA

Por otra parte, como fuera mencionado, en junio se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 69 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias recibidas por "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas Humanas" e

“Inversores Institucionales y otros” por USD 47 millones, USD 13 millones y USD 9 millones, respectivamente (en el caso de las “Personas humanas”, contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”, con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).²¹

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en pagos netos por USD 61 millones en junio. Este total se explicó por cancelaciones netas por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 134 millones y liquidaciones de préstamos de entidades locales por USD 73 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 249 millones, las cuales no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).²²

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



Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior.

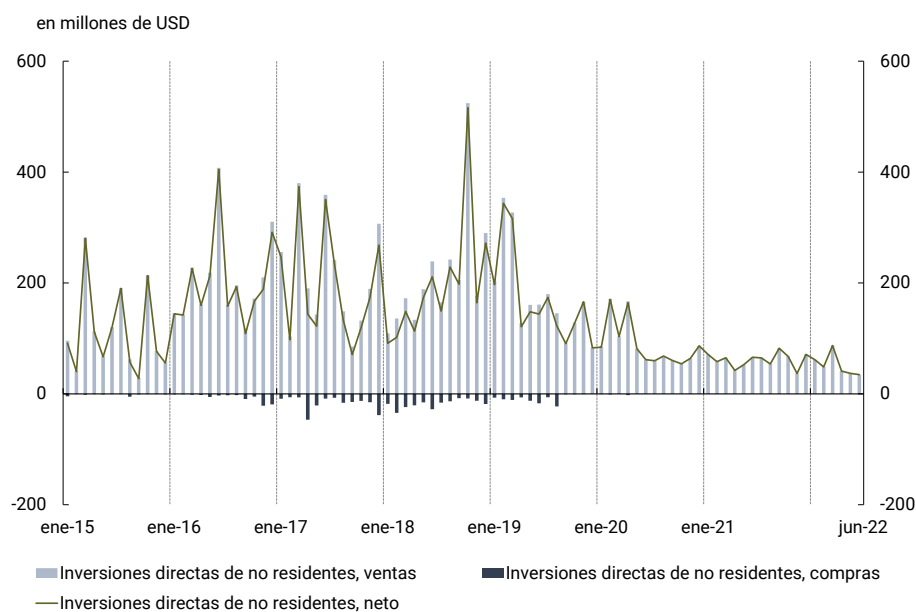
Fuente: BCRA

²¹ Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el “Sector Real” a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación “A” 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

²² A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

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 34 millones en el mes (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

Por último, debido a la normativa que limitara la operatoria que realizan las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.²³

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

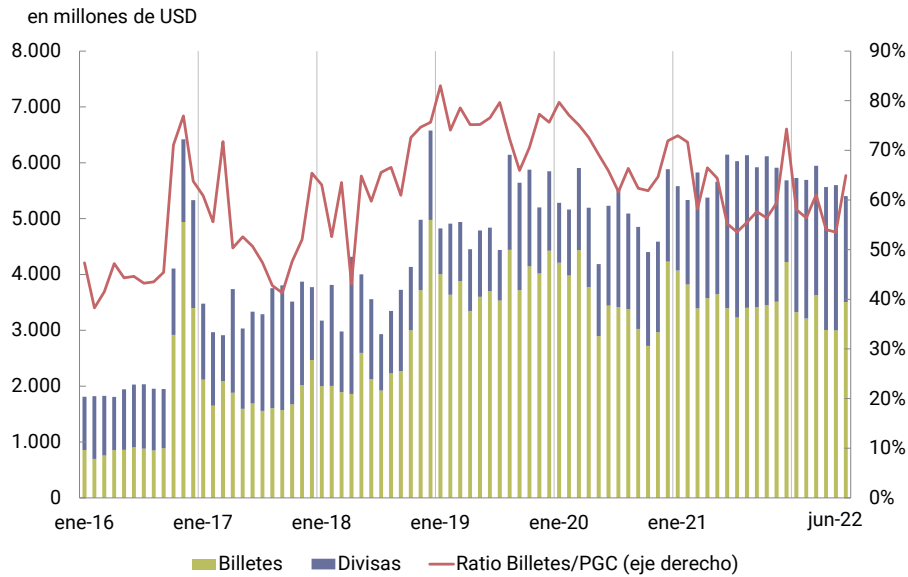
En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 179 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).²⁴

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.415 millones. La disminución de USD 185 millones con respecto al mes previo se explicó principalmente por una caída en el stock de divisas por USD 696 millones y un aumento en el stock de billetes por USD 511 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.508 millones al cierre del mes, stock que representó el 65% 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).

²³ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

²⁴ 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

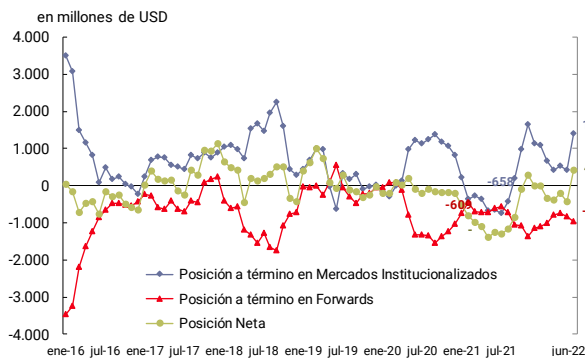


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró junio con una posición comprada a término en moneda extranjera por USD 420 millones, revirtiendo su posición vendida en USD 841 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 985 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 144 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

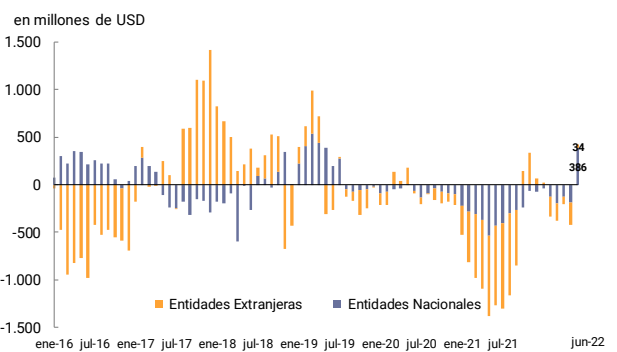
Las entidades de capitales extranjeros compraron en forma neta USD 272 millones, cerrando el mes con una posición comprada neta de USD 34 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 569 millones y finalizaron el mes con una posición comprada neta de USD 386 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



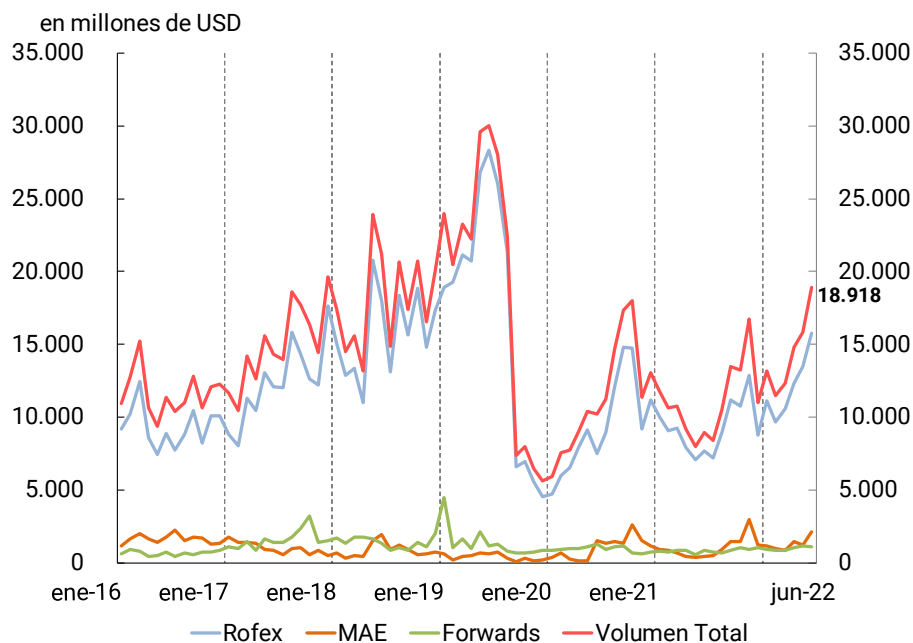
Fuente: BCRA

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 18.918 millones en junio, equivalentes a USD 946 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 83% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁵

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



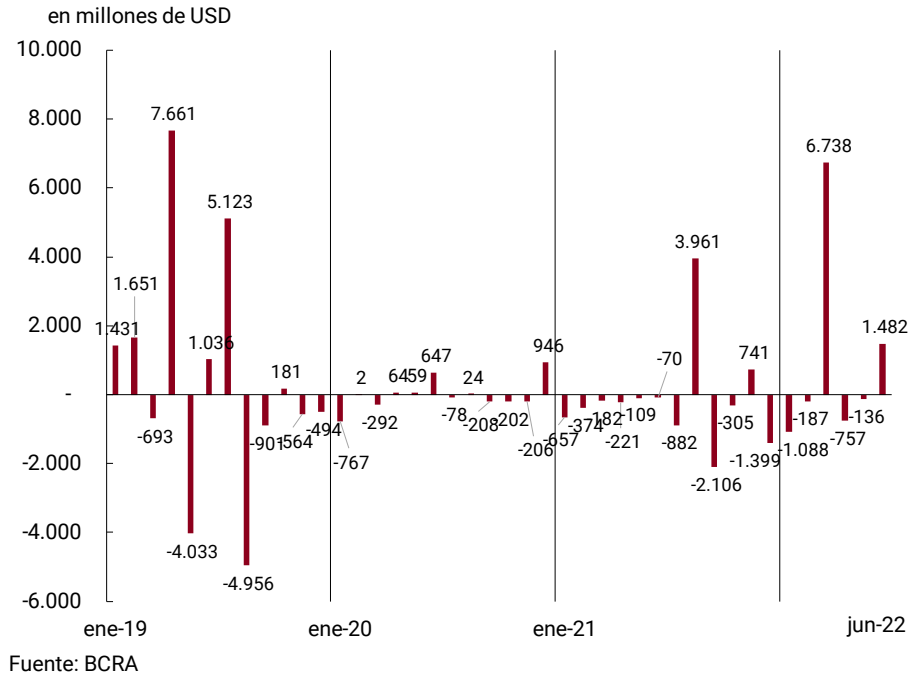
Fuente: BCRA

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

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 1.482 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por los desembolsos netos del Fondo Monetario Internacional equivalentes a USD 1.326 millones (3.000 millones de DEG).

²⁵ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

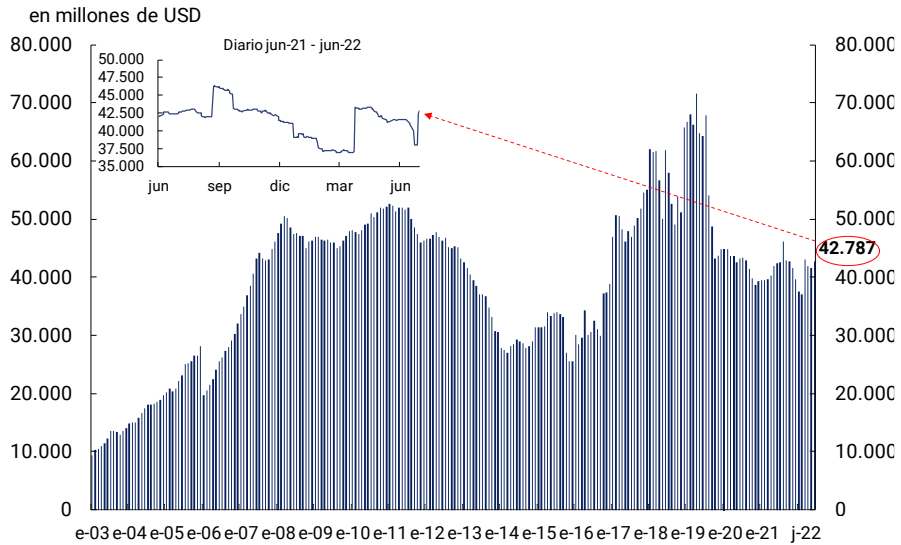
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En junio las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 1.226 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.787 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos del Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 1.326 millones (3.000 millones de DEG) y por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensadas por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas, la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades y los pagos netos a través del Sistema de Monedas Locales. (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



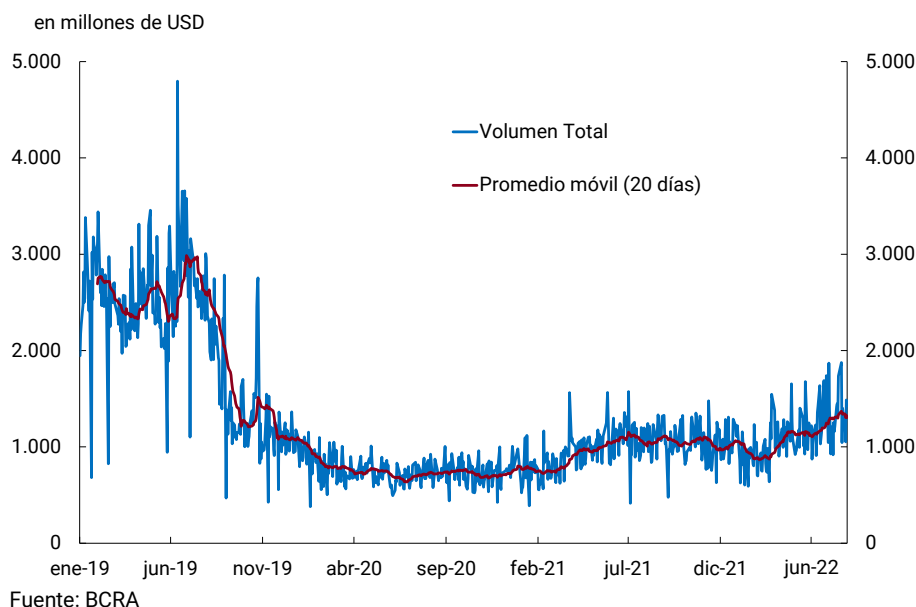
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En junio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 26.105 millones, nivel que mostró un aumento de 13% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.305 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por los incrementos del 238% de las operaciones entre las entidades y el BCRA y del 9% en las operaciones de estas con sus clientes.²⁶

²⁶ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 19%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 10% restante (ver Gráfico V.2).²⁷

En junio operaron 132 entidades, y se cursaron operaciones con 43 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total (ver Gráfico V.3).

²⁷ 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 690 millones en junio de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 39 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 249 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - junio de 2022

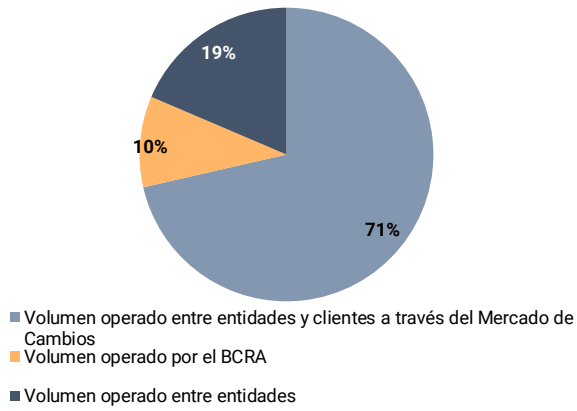
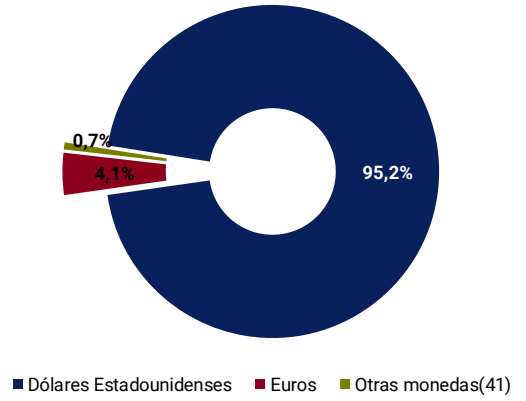


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - junio de 2022



Fuente: BCRA

Por último, el 86% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 14% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,04% de las operaciones.