

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

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

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 26 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 27 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La economía global ha tendido a desacelerarse en los últimos meses, con la inflación núcleo persistiendo en muchas economías avanzadas y cediendo en buena parte de las emergentes y en desarrollo. Los bancos centrales de las primeras mantienen o incluso suben las tasas de interés, mientras que los de las segundas han comenzado a reducirlas. En los mercados se consolida un escenario de “tasas más altas por más tiempo”, con su impacto sobre bonos y acciones, y divisas. El dólar estadounidense, que venía depreciándose en lo que va del año, se ha apreciado en el margen; ello también se refleja en los precios de materias primas. Las commodities agropecuarias y el petróleo muestran cierta retracción.

El lunes 2 de octubre se publicó el decreto 492/2023¹, reinstaurando el “Programa de Incremento Exportador”, que tuvo vigencia hasta el 25 del mismo mes. De forma similar a la última edición, se permitió a los exportadores liquidar el 75% de las divisas al tipo de cambio oficial, mientras que el 25% restante debía ser canalizado mediante operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Asimismo, mediante el Decreto 549/2023² del lunes 23, se introdujo un nuevo “Programa de Incremento Exportador”, en el cual se decidió abarcar a todo el complejo exportador, tanto de bienes como de servicios y, además, le permite a los exportadores liquidar el 70% de las divisas al tipo de cambio oficial, pudiendo canalizar el 30% restante a través de operaciones de compra/venta con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Su vigencia se extendió hasta el 17 de noviembre.

En este contexto, durante octubre las y los clientes de las entidades compraron USD 549 millones en el mercado de cambios, mientras que el BCRA y las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 492 millones y USD 19 millones, respectivamente. A su vez, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 39 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 346 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 465 millones, un 46% menos que en el mismo mes de 2022. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante octubre responden a los efectos de la sequía sobre el producto exportable y, además, a que una porción de los cobros de exportaciones no se registra en el mercado de cambios, dado que es liquidada a través del mercado de valores bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (ver Sección II).

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue comprador neto de divisas por un total de USD 11 millones, exhibiendo una reducción interanual de unos USD 1.100 millones en sus compras netas, explicado principalmente por la reducción de los pagos de importaciones de bienes.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 791 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 564 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 198 millones por compras de billetes).

¹ Ver Decreto 492/2023 [aquí](#). Ver Resolución 827/2023, complementaria del decreto.

² Ver Decreto 549/2023 [aquí](#).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 10 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 313 millones en octubre, explicado por los déficits de las cuentas Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario por USD 753 millones, USD 373 millones y USD 42 millones, respectivamente, parcialmente compensado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 854 millones.

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 835 millones en octubre. Este resultado se explicó por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 356 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 328 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), por los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 126 millones, por la formación de activos externos por USD 112 millones, por los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 56 millones, parcialmente compensados por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 91 millones y por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 52 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 19 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por los egresos netos por préstamos financieros por USD 49 millones, por la compra neta de títulos valores por USD 31 millones y por pagos netos de préstamos a organismos internacionales por USD 15 millones, movimientos parcialmente compensados por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 75 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 3.177 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 1.793 millones (1.367 millones de DEG) y por las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 1.244 millones.

En octubre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 4.366 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 22.559 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por unos USD 1.793 millones (1.367 millones de DEG), por los pagos netos de capital e intereses con organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.399 millones, por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, por las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 207 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante octubre de 2023. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.³

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

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para octubre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.⁴

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**

³ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

⁴ 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](#)).⁵

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 ha tendido a desacelerarse en los últimos meses, con la inflación núcleo persistiendo en muchas economías avanzadas y cediendo en buena parte de las emergentes y en desarrollo. Los bancos centrales de las primeras mantienen o incluso suben las tasas de interés, mientras que los de las segundas han comenzado a reducirlas. En los mercados se consolida un escenario de “tasas más altas por más tiempo”, con su impacto sobre bonos y acciones, y divisas. El dólar estadounidense, que venía depreciándose en lo que va del año, se ha apreciado en el margen; ello también se refleja en los precios de materias primas. Las commodities agropecuarias y el petróleo muestran cierta retracción. A este panorama internacional, se le suma la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

En este contexto, el lunes 2 de octubre se publicó el decreto 492/2023⁶, reinstaurando el “Programa de Incremento Exportador”, que tuvo vigencia hasta el 25 del mismo mes. De forma similar a la última edición, se permitió a los exportadores liquidar el 75% de las divisas al tipo de cambio oficial, mientras que el 25% restante debía ser canalizado mediante operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Asimismo, mediante el Decreto 549/2023⁷ del lunes 23, se introdujo un nuevo “Programa de Incremento Exportador”, en el cual se decidió abarcar a todo el complejo exportador, tanto de bienes como de servicios y, además, le permitió a los exportadores liquidar el 70% de las divisas al tipo de cambio oficial, pudiendo canalizar el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Su vigencia se extendió hasta el 17 de noviembre.

En octubre, las y los clientes de las entidades compraron USD 549 millones en el mercado de cambios, mientras que el BCRA y las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 492 millones y USD 19

⁵ En la página web del Banco Central (www.bcra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Publicaciones y Estadísticas”, subsección “Sector Externo” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁶ Ver Decreto 492/2023 [aquí](#). Ver Resolución 827/2023, complementaria del decreto.

⁷ Ver Decreto 549/2023 [aquí](#).

millones, respectivamente. A su vez, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 39 millones (Ver Cuadro II.1).^{8 9 10}

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	oct-22	oct-23	2022 h. oct	2023 h. oct
BCRA - Mercado	700	492	-4.362	2.482
BCRA - SML	53	39	663	810
Tesoro Nacional	-	-	2	-
Entidades	-37	19	-630	16
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-716	-549	4.328	-3.308
1. Sector Privado no Financiero	-769	-346	4.931	-2.735
Oleaginosas y Cereales	866	465	34.570	14.013
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.141	-11	-23.195	-10.858
Personas Humanas	-498	-791	-6.013	-5.450
Inversores Institucionales y otros	4	-10	-432	-440
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	68	76	-432	407
3. Entidades (Op. Propias)	-15	-280	-171	-979
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.442	-	-5.896	-6.685

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

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (Ver Cuadro II.2).¹¹

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

⁸ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIO) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

⁹ Las operaciones en el Mercado de Cambios, se informan según su fecha de concertación con la excepción de las operaciones de compra y venta de títulos valores contra moneda extranjera.

¹⁰ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 357 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

¹¹ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Octubre 2023.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	996	-870	5	-126	13	-328	-37	-346
Oleaginosas y Cereales	531	0	2	-1	1	-6	-62	465
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	528	-308	-148	45	46	-196	22	-11
Personas Humanas	-15	-564	3	-198	-41	26	-2	-791
Inversores Institucionales y otros	-48	2	148	28	8	-152	4	-10
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-18	0	-65	171	-19	22	-14	76
Entidades (Op. Propias)	-124	0	-61	0	0	0	-95	-280
Resultado de entidades con clientes	854	-870	-121	45	-6	-307	-145	-549
Resultado por operaciones de cambio	832	-989	-163	45	15	0	-290	-549
Resultado por operaciones de canje	22	119	42	0	-21	-307	144	0

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

Fuente: BCRA

En octubre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ventas netas por USD 465 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía, con un resultado neto de USD 531 millones, un 38% menos que en octubre del 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 11 millones, exhibiendo una reducción interanual de unos USD 1.100 millones en sus compras netas, explicado principalmente por la fuerte reducción de los pagos de importaciones de bienes (ver sección III.1.1). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Comercio" y "Turismo y Hotelaría", con compras por USD 231 millones y USD 221 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 343 millones y USD 235 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	387	0	-15	0	6	-27	-8	343
Minería	224	0	0	0	11	-33	33	235
Industria Automotriz	162	0	-2	0	0	18	2	180
Energía*	263	0	-167	0	18	-54	55	116
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	125	0	-3	0	0	-11	-12	100
Informática	-5	0	91	0	0	-18	15	84
Comunicaciones	-6	0	9	40	1	-7	-2	35
Industria Química, Caucho y Plástico	23	0	4	0	1	-3	-15	11
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	-1
Construcción	-4	0	-3	0	0	-2	0	-7
Entretenimiento	-1	0	-3	0	1	-1	-11	-15
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-12	0	-1	0	0	0	-4	-17
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-29	0	0	0	0	0	2	-27
Agua	0	0	-12	0	0	0	-15	-28
Metales Comunes y Elaboración	-35	0	-2	0	0	-4	-2	-43
Industria Textil y Curtidos	-58	0	-1	0	0	-1	0	-59
Otros Industria Manufacturera	-87	0	3	0	5	-2	-1	-82
Transporte	-11	-102	-45	3	0	-33	0	-188
Maquinarias y Equipos	-195	0	-2	0	0	1	1	-195
Turismo y Hotelaría	0	-206	-3	0	0	-13	0	-221
Comercio	-213	0	2	0	1	-6	-15	-231
Total	528	-308	-148	45	46	-196	22	-11

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 280 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios por USD 76 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 791 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 564 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 198 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 10 millones.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 313 millones en octubre, explicado por los déficits de las cuentas Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario por USD 753 millones, USD 373 millones y USD 42 millones, respectivamente, parcialmente compensado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 854 millones (Ver Cuadro III.1.1).¹²

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23
Cuenta corriente cambiaria	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020	71	776	-1.712	-645	-372	511	-313
Bienes	363	359	3.158	414	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292	1.406	854
Servicios	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412	-461	-753
Ingreso primario	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425	-373
Ingreso secundario	-12	-3	1	12	-14	25	-15	12	-1	12	-1	-10	-42

Fuente: BCRA

Cabe señalar que el lunes 2 de octubre se publicó el decreto 492/2023¹³, reinstaurando el “Programa de Incremento Exportador”, que tuvo vigencia hasta el 25 del mismo mes. De forma similar a la última edición,

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

¹³ Ver Decreto 492/2023 [aquí](#). Ver Resolución 827/2023, complementaria del decreto.

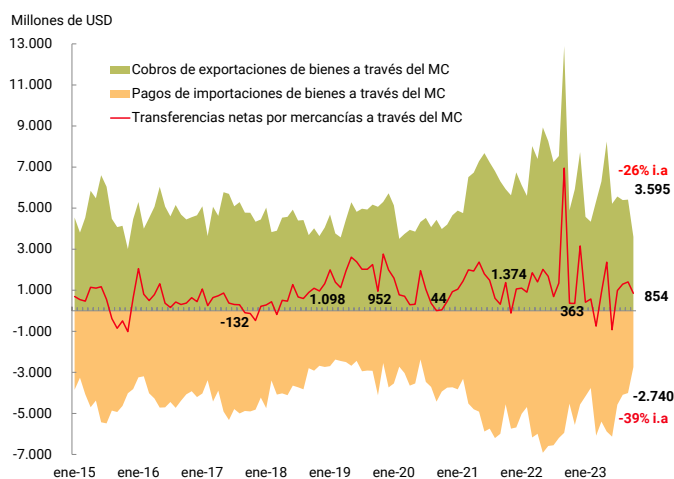
se permitió a los exportadores liquidar el 75% de las divisas al tipo de cambio oficial, mientras que el 25% restante debía ser canalizado mediante operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Asimismo, mediante el Decreto 549/2023¹⁴ del lunes 23, se introdujo un nuevo “Programa de Incremento Exportador”, en el cual se decidió abarcar a todo el complejo exportador, tanto de bienes como de servicios y, además, le permitió a los exportadores liquidar el 70% de las divisas al tipo de cambio oficial, pudiendo canalizar el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Su vigencia se extendió hasta el 17 de noviembre.

En este sentido, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores en el marco de esta normativa no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción de aquellos cobros que quedaron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de octubre resultaron en ingresos netos por USD 854 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 3.595 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 2.740 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



Fuente: BCRA

A su vez, en el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se estima que durante el mes ingresaron mediante el mercado de valores unos USD 380 millones más de cobros de exportaciones,

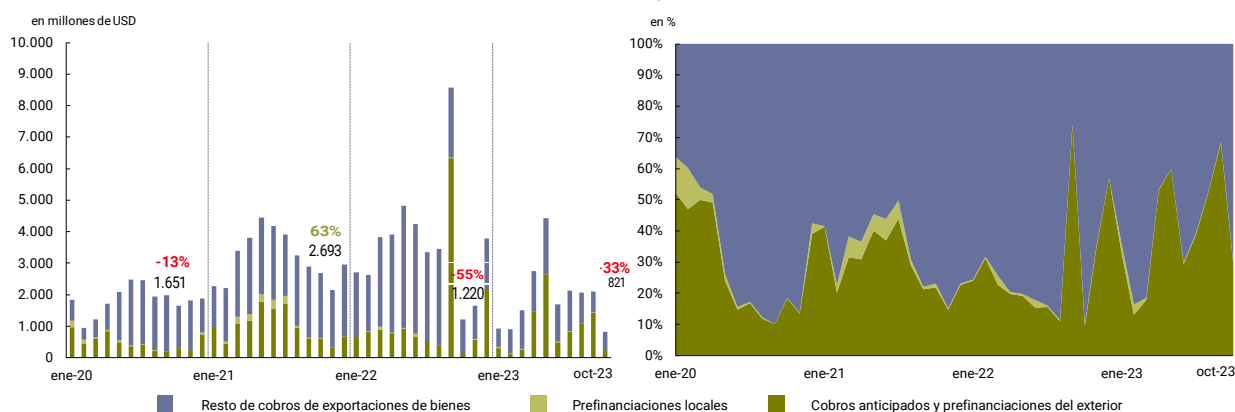
¹⁴ Ver Decreto 549/2023 [aquí](#).

que darían un resultado final de USD 3.975 millones combinando los cobros de exportaciones que ingresaron a través del mercado de cambios y los que se liquidaron a través del mercado de valores.

En este contexto el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 821 millones (-33% interanual). Sumado a los USD 80 millones que se estima que el sector ingresó a través del mercado de valores¹⁵, totalizaría ingresos de cobros de exportaciones por unos USD 901 millones. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de USD 1.722 millones para octubre, lo que estaría indicando que el sector redujo su stock de deuda comercial durante el mes.

En línea con lo anterior, sólo el 29% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por debajo del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

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

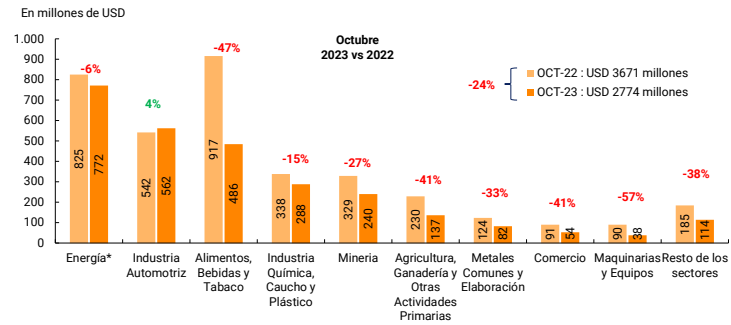


Fuente: BCRA

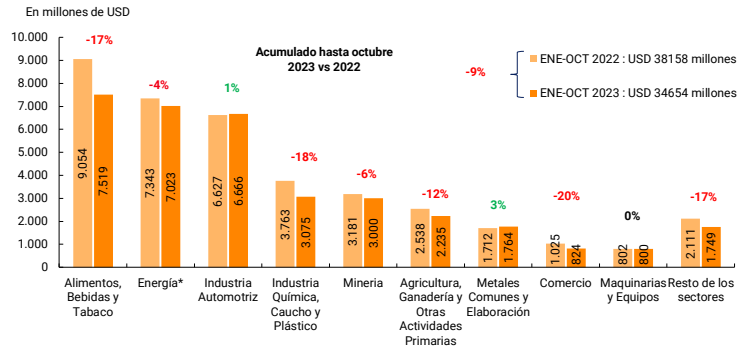
Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 2.774 millones en octubre, mostrando una caída interanual del 24%, mientras que en el acumulado anual exhibieron una reducción interanual del 9%. A su vez, como fuera mencionado anteriormente, se estiman liquidaciones por cobros de exportaciones a través del mercado de valores por unos USD 300 millones. El comportamiento del mes estuvo marcado por retrocesos de los cobros por exportaciones en términos interanuales de todos los sectores, con la excepción de “Industria Automotriz” que mostró un aumento del 4% (Ver Gráfico III.1.1.4).

¹⁵ Cabe señalar que el ingreso de estos cobros de exportaciones en el mercado de valores no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC).

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



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



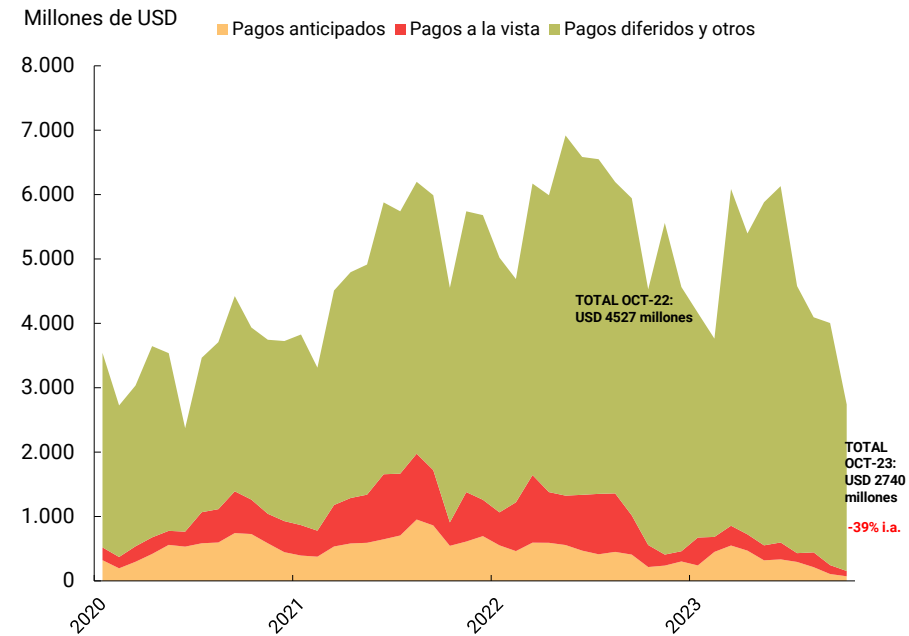
Fuente: BCRA

Los pagos de importaciones de bienes en octubre totalizaron USD 2.740 millones, un 39% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de octubre, las cuales fueron de USD 5.545 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en octubre, un 94% se realizaron de forma diferida, un 3% como pagos a la vista y el 3% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

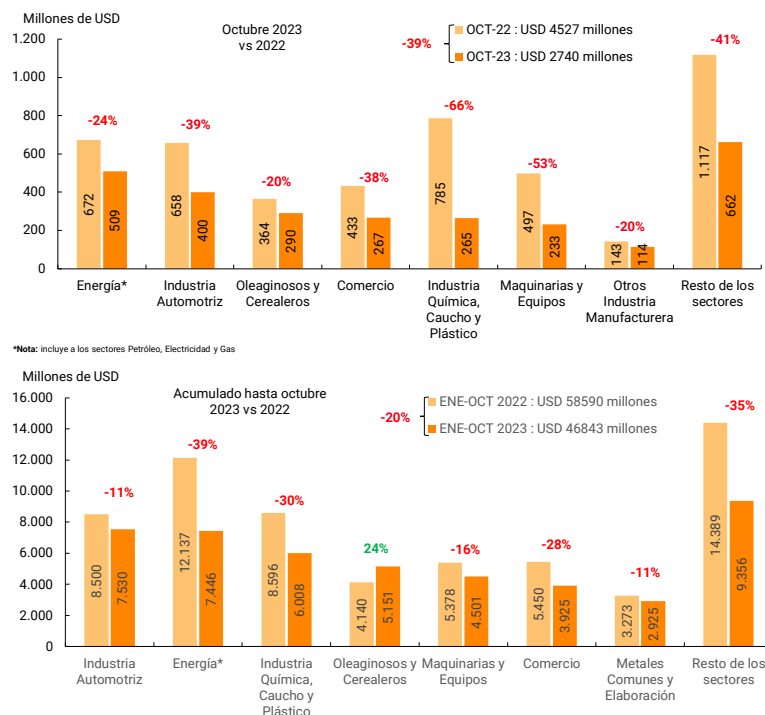
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

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



El 19% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de octubre correspondieron al sector “Energía” seguido por los pagos de los sectores “Industria Automotriz” y de “Oleaginosas y Cereales” con un 15% y un 11% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. Cabe destacar la fuerte caída, en términos interanuales, de los pagos de importaciones de todos los sectores durante el mes de octubre (Ver Gráfico III.1.1.6).

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

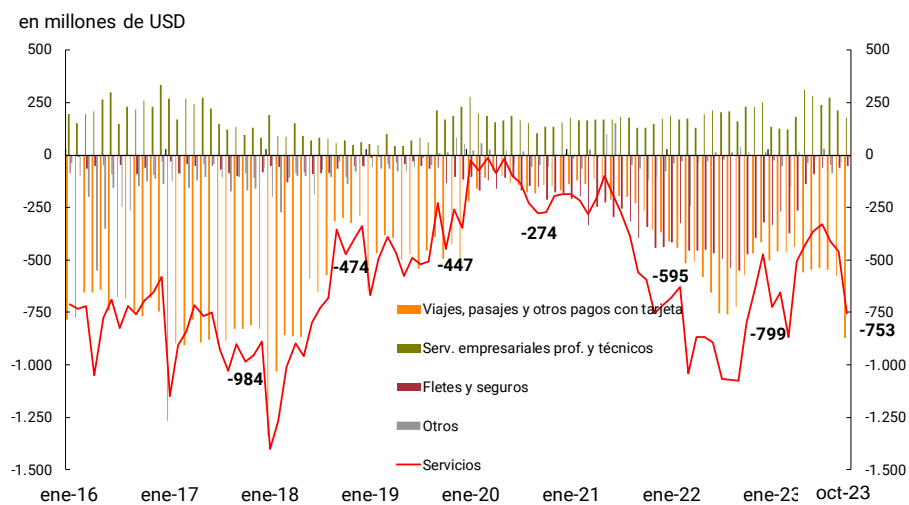


Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 753 millones en octubre, reduciéndose un 6% con respecto a los egresos netos del mismo mes del año previo. Esta mejora se explicó principalmente por la caída en los egresos brutos por "Fletes y Seguros", la cual fue de USD 449 millones, lo que significó una caída interanual del 87% respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1).

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



Fuente: BCRA

Por su parte, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 137 millones, aumentando un 177% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.^{16 17}

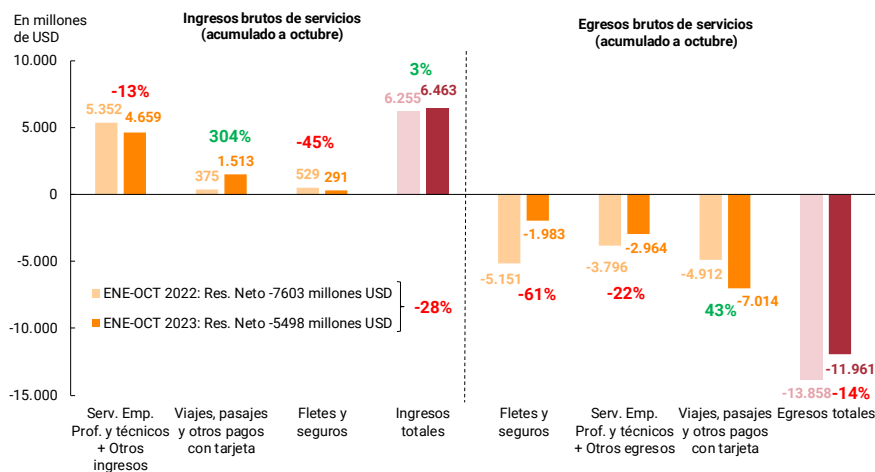
De este modo, el resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios" por USD 870 millones, USD 52 millones y USD 8 millones, respectivamente, parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 177 millones.

En el acumulado a octubre, los egresos netos de 2023 por pagos de servicios totalizaron USD 5.498 millones, resultado un 28% menor a lo observado en el mismo período del año previo (Ver Gráfico III.1.2.2).

¹⁶ 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.

¹⁷ Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como "no residentes". Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Servicios", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 373 millones en octubre, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 356 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 210 millones, de los cuales USD 188 millones corresponden a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que USD 160 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 20 millones.¹⁸

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 42 millones.

III.2 Cuenta de capital

En octubre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado deficitario de USD 6 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 4.254 millones en octubre, resultado que se explica por los déficits de los sectores "Gobierno Nacional y BCRA", "Sector Privado No Financiero", "Otros

¹⁸ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del gas natural argentino". A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

Movimientos Netos” y “Sector Financiero”, por USD 3.177 millones, USD 835 millones, USD 223 millones y USD 19 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)¹⁹.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23
Cuenta financiera cambiaria	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855	-4.091	-2.191	-2.915	-3.676	4.409	-1.132	-4.254
Sector Privado No Financiero	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835
Sector Financiero	192	14	-1.078	878	62	198	76	-696	179	-800	403	406	-19
Gobierno General y BCRA	2.081	80	3.944	-3.139	-218	2.815	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.177
Otros movimientos netos	585	263	1.212	454	135	-484	-493	-31	-456	-249	-455	17	-223

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 835 millones en octubre. Este resultado se explicó por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 356 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)²⁰, por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 328 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), por los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 126 millones, por la formación de activos externos por USD 112 millones, por los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 56 millones, parcialmente compensados por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 91 millones y por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 52 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	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23
Cuenta financiera cambiaria	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835
Inversión directa de no residentes	40	33	66	52	54	38	58	54	223	45	69	85	91
Inversión de portafolio de no residentes	-1	-3	1	-1	3	-1	0	-1	-4	0	-1	12	1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525	-389	-538
Préstamos financieros locales	52	-17	-12	-28	-97	56	76	-101	-83	-88	49	-5	-126
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-169	-235	126	107	-248	-45	-317	-81	182	76	-326	-103	-56
Cancelación de saldos de tarjetas	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215	-237	-287	-270	-248	-282	-356
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-5	-79	-58	8	-52	-41	1	-83	-56	-84	150	-15	52
Formación de activos externos del SPNF	14	56	95	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91	-84	-112
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54	-250	-328
Compra-venta de títulos valores	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	5	0	-3	-2	9	-1

Fuente: BCRA

¹⁹ 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](#)

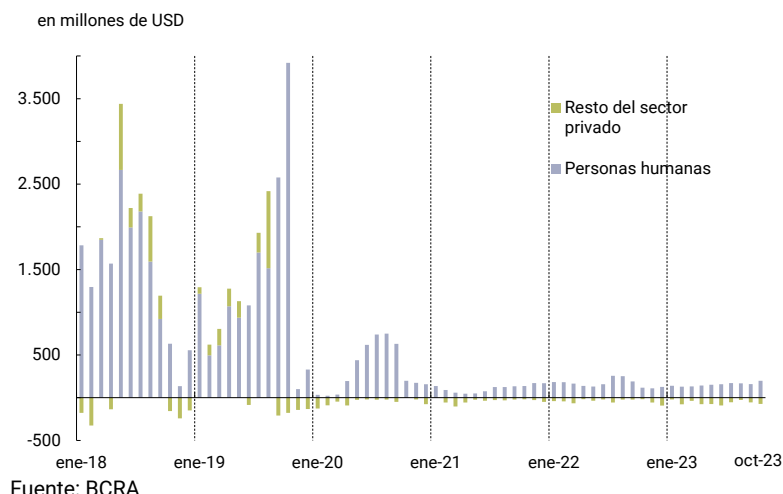
²⁰ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

Cabe destacar que, a partir de la Comunicación "A" 7852 del BCRA²¹, publicada el 28 de septiembre, las empresas pueden concretar aportes de capital o ingresar al país deuda financiera a través del mercado de capitales cuando el repago de esas liquidaciones de divisas también se realice a través del mercado de capitales. Esta medida alcanza a la liquidación de bonos, obligaciones negociables, repatriaciones de capital y rentas asociadas a las inversiones directas que ingresen a partir de octubre. En estos casos, no habrá incompatibilidad para acceder al mercado de cambio para concretar operaciones de comercio exterior.

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado deficitario de USD 112 millones, conformado por compras netas de billetes por USD 126 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos en concepto de divisas por USD 13 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 198 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 73 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

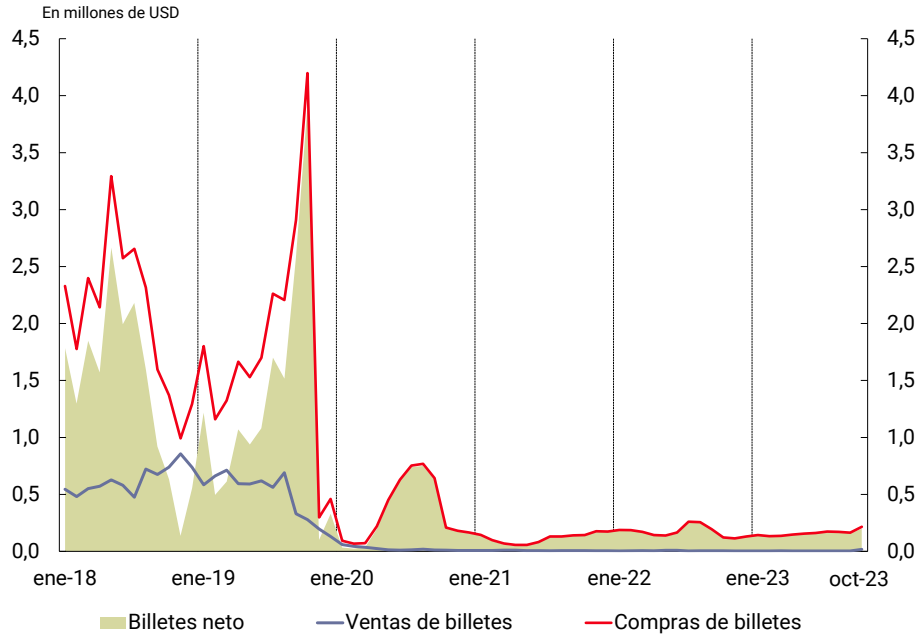


Las "Personas humanas" compraron en octubre billetes por USD 215 millones (un 32% más que en septiembre y un 77% más en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 17 millones (ver Gráfico III.3.1.2)²².

²¹ Ver Comunicación "A" 7852 [aquí](#).

²² 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). 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

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

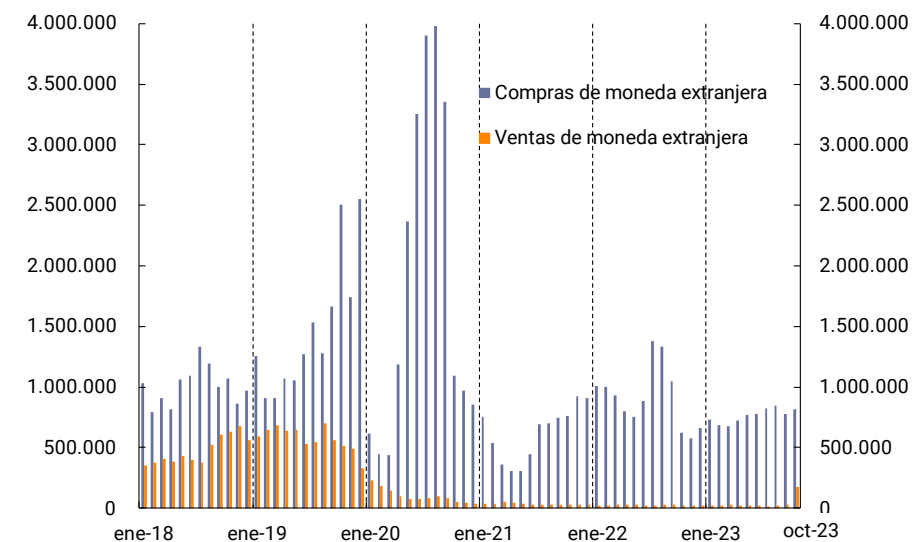


Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 816 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 177 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.3).

impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera. A partir del 25 de julio de 2023 AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento a través de Resolución General 5393/2023.

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



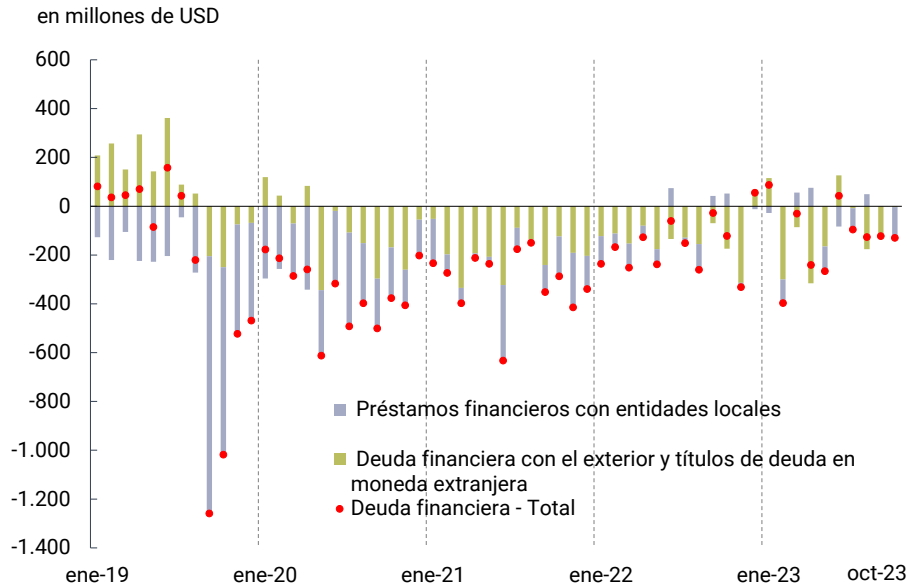
Fuente: BCRA

Por otra parte, en octubre se registraron ingresos netos desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 13 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias netas recibidas por el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, por “Inversores Institucionales y otros” y por “Oleaginosas y Cereales” por USD 46 millones, USD 8 millones y USD 1 millón, respectivamente, parcialmente compensadas por las transferencias netas realizadas por las “Personas Humanas” por USD 41 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 130 millones en octubre (en donde se destacan los egresos netos del sector “Oleaginosas y Cereales” por unos USD 62 millones). Este total se explicó por egresos netos de préstamos locales por USD 126 millones y por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 3 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 357 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).²³

²³ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

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

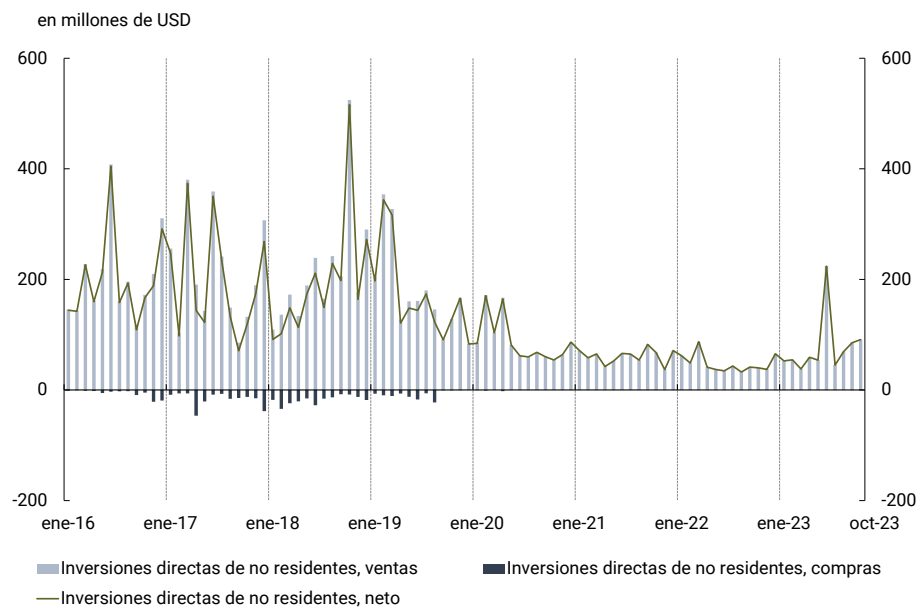


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 91 millones en el mes de octubre (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



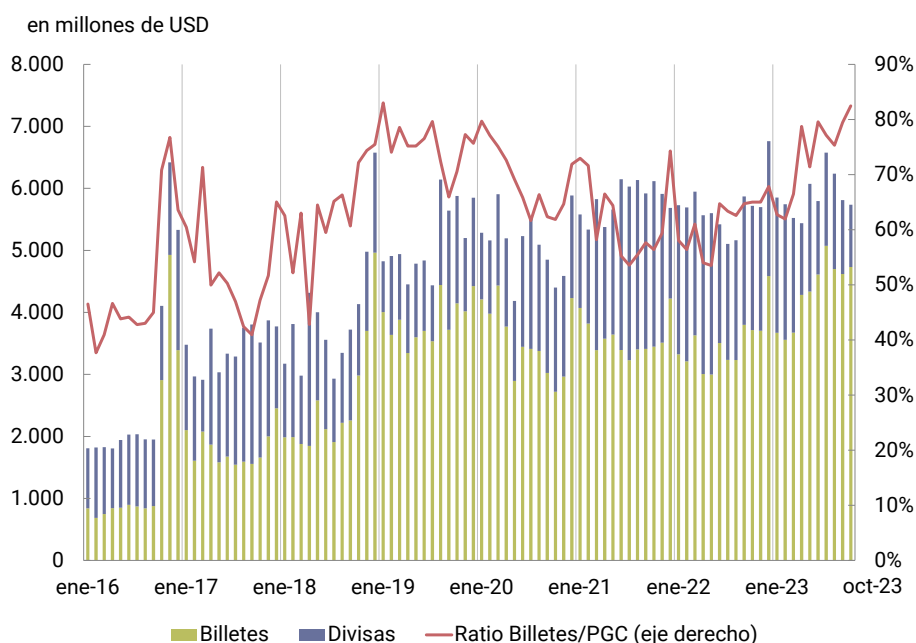
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 19 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por los egresos netos por préstamos financieros por USD 49 millones, por la compra neta de títulos valores por USD 31 millones y por pagos netos de préstamos a organismos internacionales por USD 15 millones, movimientos parcialmente compensados por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 75 millones²⁴.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.736 millones, lo que significó una disminución del 1% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de divisas por USD 188 millones, parcialmente compensadas por el aumento en la tenencia de billetes por USD 112 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.731 millones al cierre del mes, stock que representó el 82% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

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



Fuente: BCRA

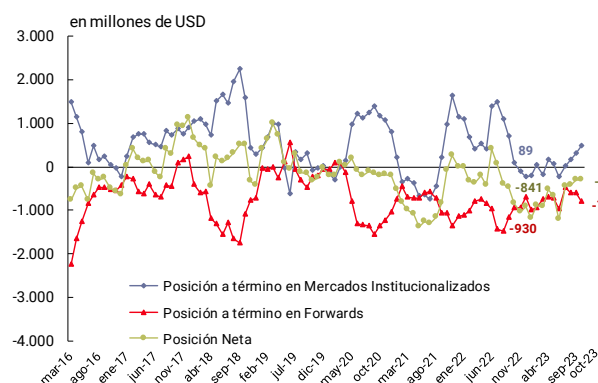
Por su parte, el conjunto de entidades cerró octubre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 302 millones, aumentando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos

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](#).

USD 10 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 186 millones directamente a clientes "Forwards" y compraron USD 176 millones en mercados institucionalizados y (ver Gráfico III.3.2.2).

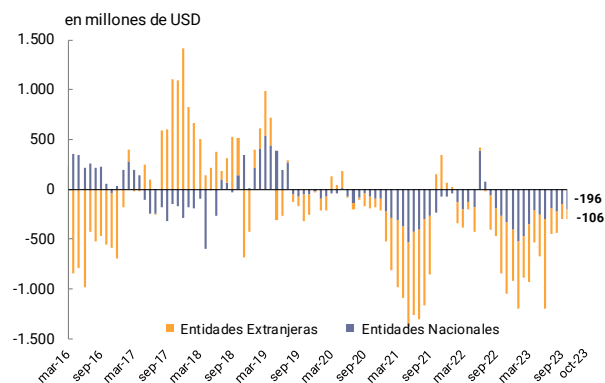
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de octubre con una posición vendida neta de USD 106 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 39 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 49 millones y elevaron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 196 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

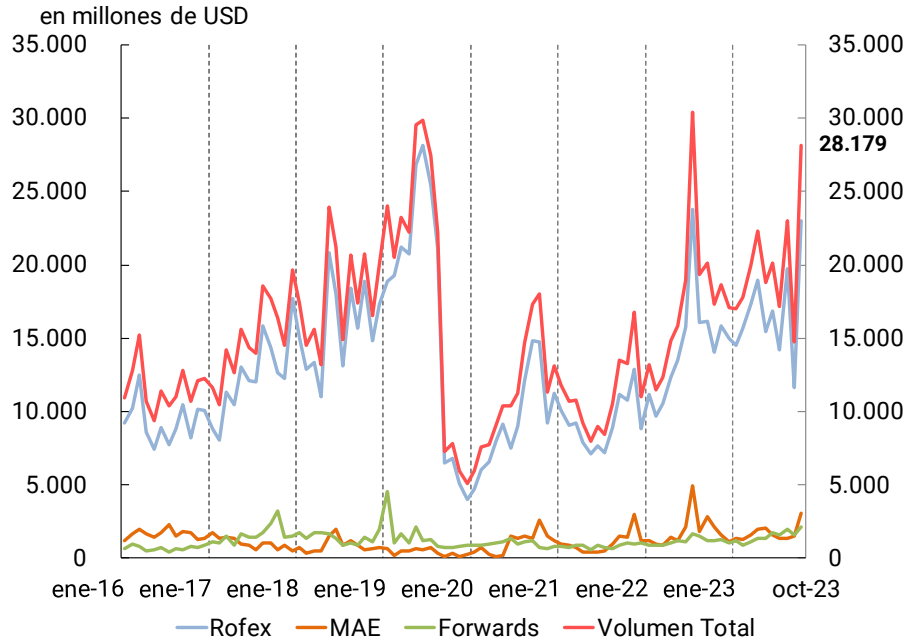
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 28.179 millones en octubre, equivalentes a USD 1.409 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 82% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁵

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.3.2.4 Mercado a Término
Volúmen total operado a término

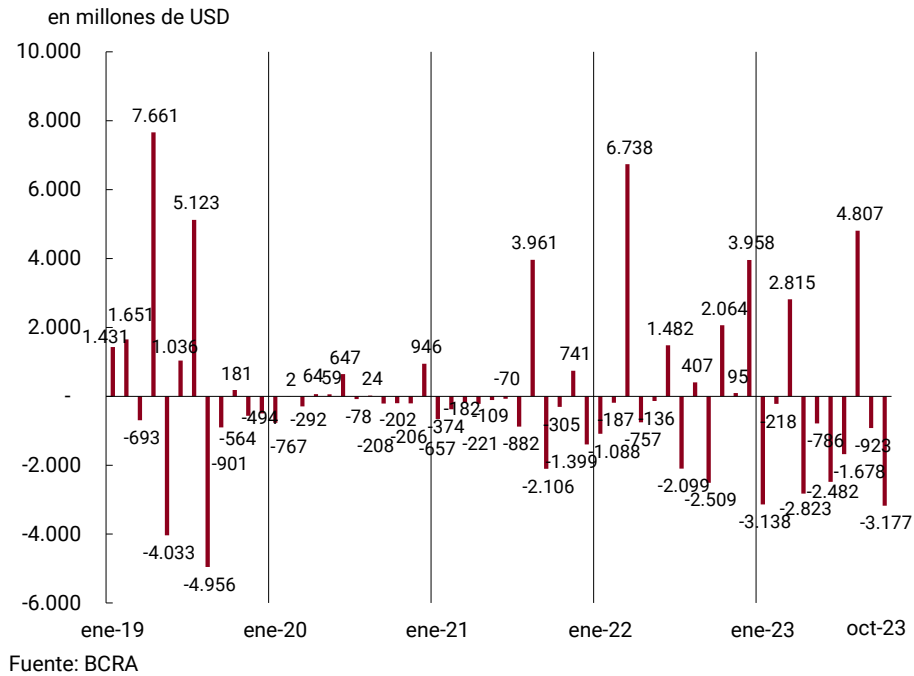


Fuente: BCRA

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

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 3.177 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 1.793 millones (1.367 millones de DEG) y por las cancelaciones netas de títulos, deuda financiera y con otros organismos internacionales por unos USD 1.200 millones.

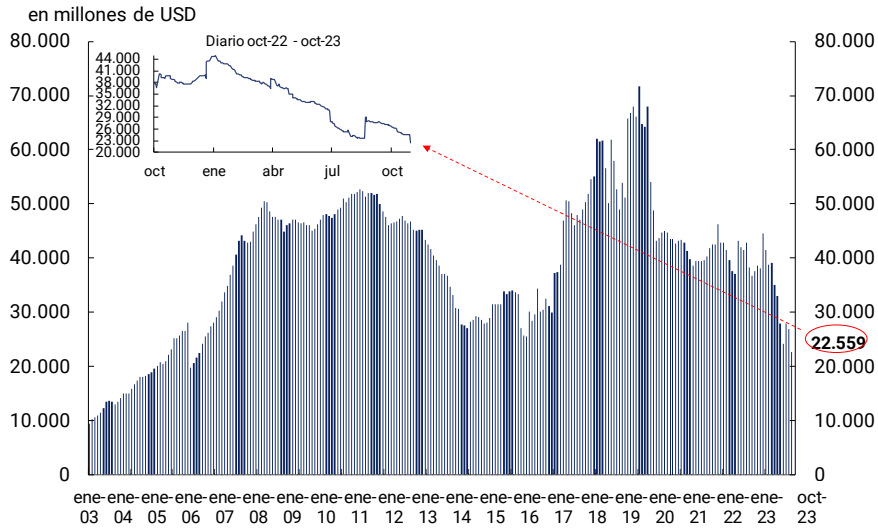
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En octubre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 4.366 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 22.559 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por unos USD 1.793 millones (1.367 millones de DEG), por los pagos netos de capital e intereses con organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.399 millones, por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, por las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 207 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



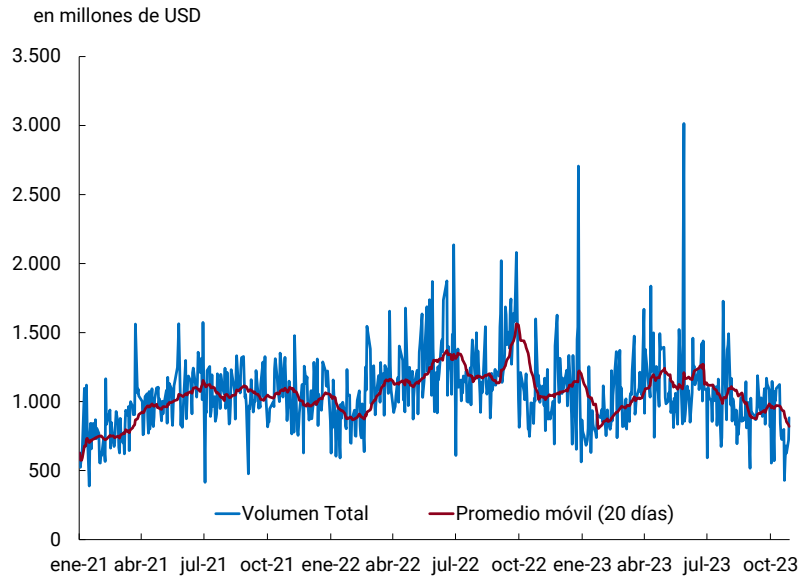
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En octubre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 16.392 millones, con una caída del 14% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 820 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 28% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 3.779 millones menos), parcialmente compensadas por el aumento del 26% entre las entidades y el BCRA (USD 392 millones más) y del 16% en las operaciones entre las entidades (USD 658 millones más)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 [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios Evolución diaria del volumen

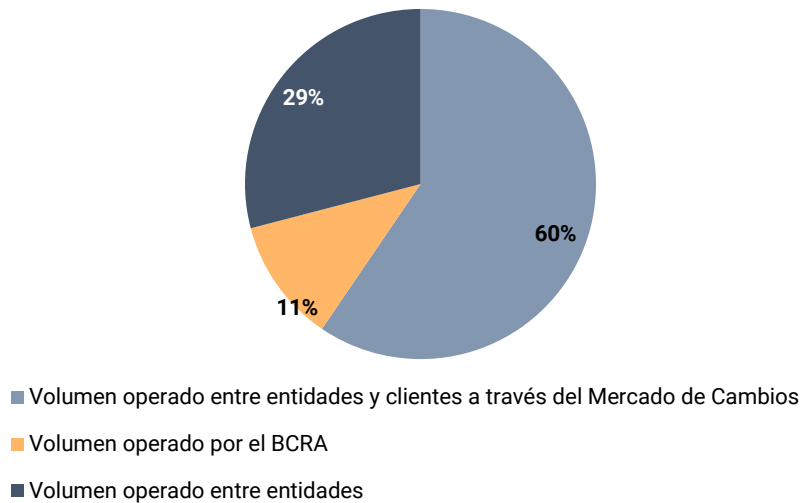


Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 60% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 29% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 11% restante (ver Gráfico V.2).²⁷

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 1.573 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 273 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 357 millones para el mes analizado.

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

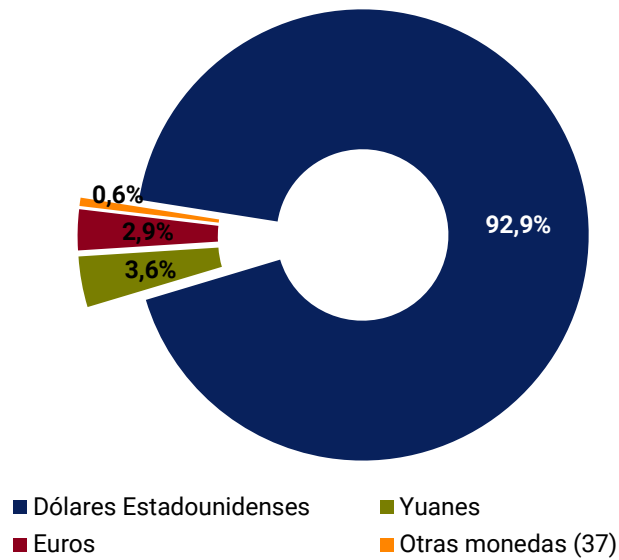


Fuente: BCRA

En octubre operaron 141 entidades, y se cursaron operaciones con 40 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 87% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 93% del total operado con clientes. El yuan se posicionó como la segunda divisa más utilizada con el 4% del total operado con clientes, superando al euro que representó un 3% del total, mientras que el resto de las monedas en conjunto concentraron menos del 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

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



Fuente: BCRA

Por último, el 89% 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 11% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,2%.