

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2024

Contenidos

Resumen ejecutivo	4
I. Introducción	6
II. Resultado por sector en el mercado de cambios	7
III. Balance cambiario	10
III.1. Cuenta Corriente	10
III.1.1. Bienes	11
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario	15
III.2. Cuenta de capital	18
III.3. Cuenta financiera cambiaria	18
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA	24
IV. Reservas internacionales del BCRA.....	25
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....	26

Resumen ejecutivo

La economía mundial crece a un ritmo modesto, pero con perspectivas favorables. Se evidencia una divergencia en la evolución de las distintas economías, principalmente entre los magros resultados de las economías avanzadas de Europa y el fuerte crecimiento de Estados Unidos y algunas economías emergentes. Las condiciones monetarias restrictivas que comenzaron post-COVID, han surtido impacto sobre los niveles de inflación. Particularmente para Estados Unidos y la Unión Europea, la baja en la inflación permitió a la Reserva Federal (FED) y al Banco Central Europeo (BCE) bajar la tasa de interés por primera vez desde 2020. El BCE lo hizo ya dos veces en el año, mientras que la FED lo hizo por primera vez en septiembre, con un recorte de medio punto porcentual.

En el ámbito local, el 8 de noviembre finalizó el “Régimen de Regularización de Activos” establecido por la Ley N°27.743 y reglamentado en el decreto 608/2024 y la Comunicación “A” 8062. En el marco del mismo, las entidades recibieron depósitos en moneda extranjera por unos USD 22.000 millones, de los cuales unos USD 7.300 millones ingresaron en octubre. Por otro lado, el BCRA dio un paso significativo en la normalización del mercado de cambios al acortar nuevamente los plazos de acceso al mercado de cambios (MLC) para el pago de importaciones, estableciendo que todos los bienes podrán pagarse a los 30 días desde el registro de ingreso aduanero, a excepción de aquéllos que cuentan con acceso inmediato como la energía.

Respecto al [resultado en el mercado de cambios](#) de octubre, los clientes de las entidades vendieron USD 1.037 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 413 millones. Por su parte, el BCRA concertó compras netas por USD 1.528 millones, efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 78 millones y vendió de forma directa al Tesoro Nacional USD 1.137 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 815 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector “Oleaginosas y Cereales” fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.996 millones, en gran medida explicado por su resultado en el rubro “Bienes”. Por su parte, el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales” registró egresos netos por USD 657 millones.

Las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 562 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor de un 50% de estos consumos con tarjetas son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales.

En lo que fue el [balance cambiario](#) de octubre, la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 1.581 millones, explicado por egresos netos en las cuentas “Ingreso Primario” y “Servicios” por USD 1.599 millones y USD 744 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas “Bienes” e “Ingreso Secundario” por USD 744 millones y USD 18 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 3.128 millones. Dicho resultado se explicó principalmente por el aumento de depósitos privados registrado en el superávit de “Otros Movimientos Netos” por USD 3.501 millones en el marco del Régimen de Regularización de Activos, seguido por el superávit del “Sector Privado No Financiero” por USD 637 millones. Por su parte, las cuentas financieras del “Sector Financiero” y del “Gobierno Nacional y BCRA” resultaron deficitarias por USD 537 millones y USD 473 millones.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 1.446 millones en octubre, finalizando el mes en un nivel de USD 28.618 millones. Este aumento fue explicado principalmente por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.913 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 1.626 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los egresos netos por pagos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI), títulos públicos y otras deudas financieras del Tesoro Nacional y BCRA por USD 1.861 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 111 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 78 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante octubre de 2024. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

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

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio, con una apertura cruzada por sector y por concepto. Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros", en base al número de identificación informado y la actividad principal declarada ante AFIP. 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"](#)². Adicionalmente, se encuentra publicado un anexo de series estadísticas en donde se realiza una desagregación sectorial en base al CLANAE (Clasificador Nacional de Actividades Económicas) declarado por las empresas en el marco del Censo Nacional Económico llevado a cabo por el INDEC en el año 2021, la cual se complementa, en casos particulares, con la Clasificación de Actividad Económica declarada en AFIP (CLAE), ya que a nivel Letra, como a nivel "Grupos" (3 dígitos) ambos clasificadores coinciden. **Se puede acceder a las estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario ingresando al [sitio web del BCRA](#).**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: **"Gobierno General"** comprende lo denominado "Sector Público" y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; **"Oleaginosas y Cereales"**; **"Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales"** incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "Otros Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; **"Entidades Financieras y Cambiarias"** contiene las operaciones propias del sector, **"Personas humanas"** incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e **"Inversores institucionales y otros"** contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

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

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central (incluidas en la Sección II), ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario).

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

En octubre, los clientes de las entidades vendieron USD 1.037 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 413 millones. Por su parte, el BCRA concertó compras netas por USD 1.528 millones, efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 78 millones y vendió de forma directa al Tesoro Nacional USD 1.137 millones (Ver Cuadro II.1).^{3 4 5}

Al igual que los últimos meses, las ventas de las entidades están asociadas a los fondos en moneda extranjera que reciben por parte de sus clientes para la cancelación de saldos por consumos en moneda extranjera con tarjetas. Se estima que, desde mediados de año, alrededor del 50% del total de egresos por viajes, pasajes y otros gastos con tarjetas son cancelados directamente por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección III.1.2. de este informe y Sección C.2.2.2. de la [Metodología de](#)

³ 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](#)

⁴ 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.

⁵ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 146 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

[compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	oct-23	oct-24	2023 h. oct	2024 h. oct
BCRA - Mercado	492	-1.528	2.482	-16.401
BCRA - SML	39	78	810	449
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	19	413	16	2.319
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-549	1.037	-3.308	13.633
1. Sector Privado no Financiero	-346	815	-2.735	15.536
Oleaginosas y Cereales	465	1.996	14.013	17.372
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-11	-657	-10.858	1.610
Personas Humanas	-791	-562	-5.450	-3.655
Inversores Institucionales y otros	-10	38	-440	209
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	76	64	407	-1.096
3. Entidades (Op. Propias)	-280	158	-979	-807
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-1.137	-6.685	-11.326

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

Fuente: BCRA

El sector "Oleaginosas y cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.996 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.849 millones (Ver Cuadro II.2).

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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Octubre 2024.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	791	-691	-77	78	146	-539	1.108	815
Oleaginosas y Cereales	1.849	0	-4	0	2	-18	166	1.996
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-953	-145	-258	53	30	-168	785	-657
Personas Humanas	-25	-596	24	9	104	-123	46	-562
Inversores Institucionales y otros	-80	51	160	16	10	-229	111	38
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-25	0	-82	222	1	22	-75	64
Entidades (Op. Propias)	-22	0	-47	0	0	0	227	158
Resultado de entidades con clientes	744	-691	-207	300	148	-517	1.259	1.037
Resultado por operaciones de cambio	580	-815	-251	298	0	0	1.224	1.037
Resultado por operaciones de canje	164	124	45	1	148	-517	35	0

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

Fuente: BCRA

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró compras netas por USD 657 millones, explicadas principalmente por el resultado del rubro "Bienes" que registró egresos netos por USD 953 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron "Energía" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco", con USD 640 millones y USD 621 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron "Industria Automotriz" e "Industria Química, Caucho y Plástico", con compras por USD 559 millones y USD 543 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Energía*	197	0	-139	22	0	-18	578	640
Alimentos, Bebidas y Tabaco	697	0	-28	0	0	-60	12	621
Minería	354	0	-2	1	15	-51	90	407
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	241	0	-4	0	1	-30	55	264
Informática	-9	4	101	0	1	-13	4	88
Construcción	-17	0	-6	0	1	-4	78	52
Entretención	-2	0	16	0	1	-2	8	20
Gastronomía	-2	0	-1	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-17	0	-1	0	0	-1	4	-15
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-53	0	-7	0	0	9	2	-49
Comunicaciones	-45	0	-9	0	1	-8	2	-59
Agua	0	0	-9	0	0	0	-62	-71
Industria Textil y Curtidos	-109	0	-3	0	0	-4	9	-107
Transporte	-7	-40	-123	24	5	26	-1	-116
Turismo y Hotelería	0	-110	-1	1	0	-16	7	-119
Otros Industria Manufacturera	-155	0	2	0	2	-7	0	-157
Metales Comunes y Elaboración	-175	0	12	0	0	-4	2	-164
Maquinarias y Equipos	-393	0	9	0	0	-5	19	-370
Comercio	-429	0	-2	1	1	0	11	-417
Industria Química, Caucho y Plástico	-483	0	-17	3	0	-11	-35	-543
Industria Automotriz	-546	0	-48	0	0	33	2	-559
Total	-953	-145	-258	53	30	-168	785	-657

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

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

Fuente: BCRA

Las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 562 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor de un 50% de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta "Viajes") son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección III.1.2. de este informe y Sección C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de](#)

[las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, registró ingresos netos por USD 38 millones.

Las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 158 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios por USD 64 millones, principalmente por ventas de billetes en moneda extranjera.

III. Balance cambiario

III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.581 millones en octubre, explicado por egresos netos en las cuentas “Ingreso Primario” y “Servicios” por USD 1.599 millones y USD 744 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas “Bienes” e “Ingreso Secundario” por USD 744 millones y USD 18 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).⁶

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
Cuenta corriente cambiaria	-313	47	2.962	2.344	1.575	1.804	2.277	1.161	-223	-1.668	-1.269	-700	-1.581
Bienes	854	1.982	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737	2.708	795	551	576	528	744
Servicios	-753	-678	-20	84	-232	-158	-183	-388	-368	-566	-614	-650	-744
Ingreso primario	-373	-1.256	-387	-1.625	-1.264	-462	-290	-1.180	-533	-1.670	-1.243	-588	-1.599
Ingreso secundario	-42	-2	-12	6	13	0	12	21	-117	17	13	10	18

Fuente: BCRA

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

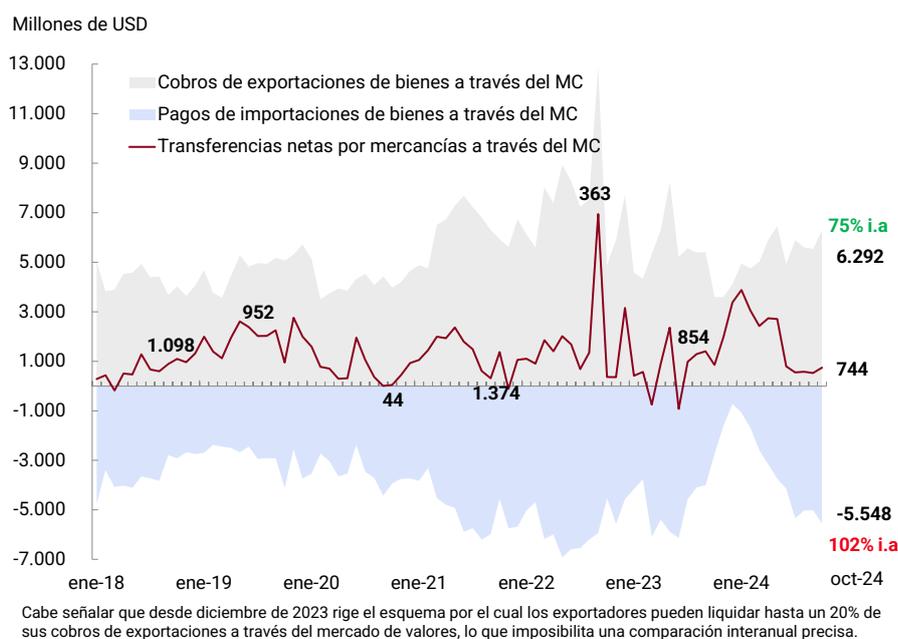
⁶ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

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

III.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de octubre resultaron en ingresos netos por USD 744 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 6.292 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.548 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



Fuente: BCRA

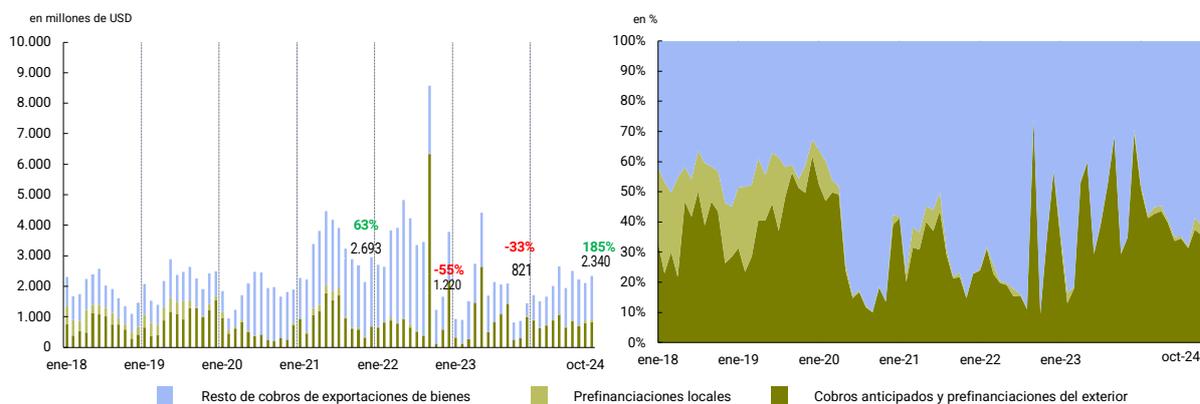
Como ya se mencionó, bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno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

En este marco, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de octubre ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.340 millones, marcando

un incremento interanual de 185%. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.582 millones para octubre. Considerando además la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, se podría decir que el stock de deuda comercial del sector se elevó.

El 36% de los ingresos de cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones de exportaciones, tanto locales como del exterior (Ver Gráfico III.1.1.2).

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



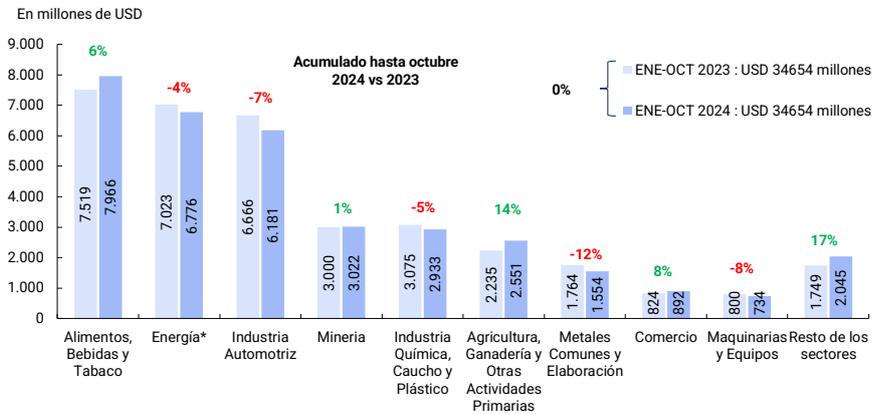
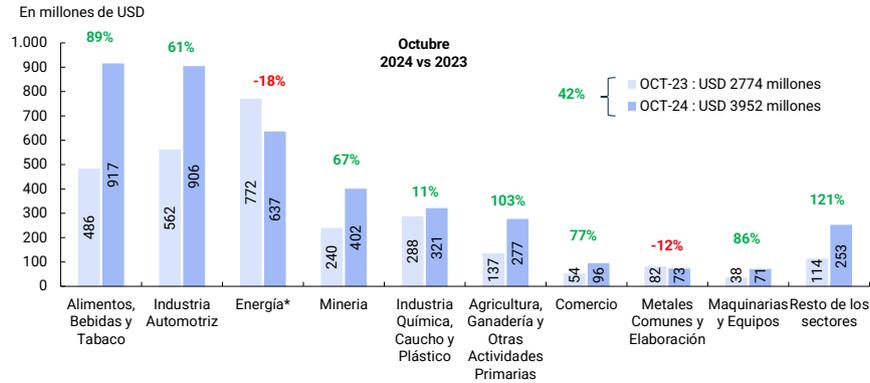
Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.952 millones en octubre. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 4.434 millones en el mes. Considerando además la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles, el resto de los sectores habría elevado su stock de deuda comercial durante el mes.

En cuanto a lo sectorial, en octubre hubo comportamientos dispares. Por ejemplo, los sectores “Agricultura, Ganadería y otras actividades primarias” y “Alimentos, Bebidas y Tabaco” exhibieron incrementos interanuales en sus cobros de exportaciones de 103% y 89%, respectivamente, mientras que los sectores “Energía” y “Metales Comunes y Elaboración” sufrieron caídas interanuales del 18% y 12%, respectivamente. Cabe señalar que, en línea con lo comentado previamente, el impacto del Programa de Incremento Exportador en las estadísticas del mercado de cambios dificulta una comparación interanual precisa de los cobros de exportaciones de bienes (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



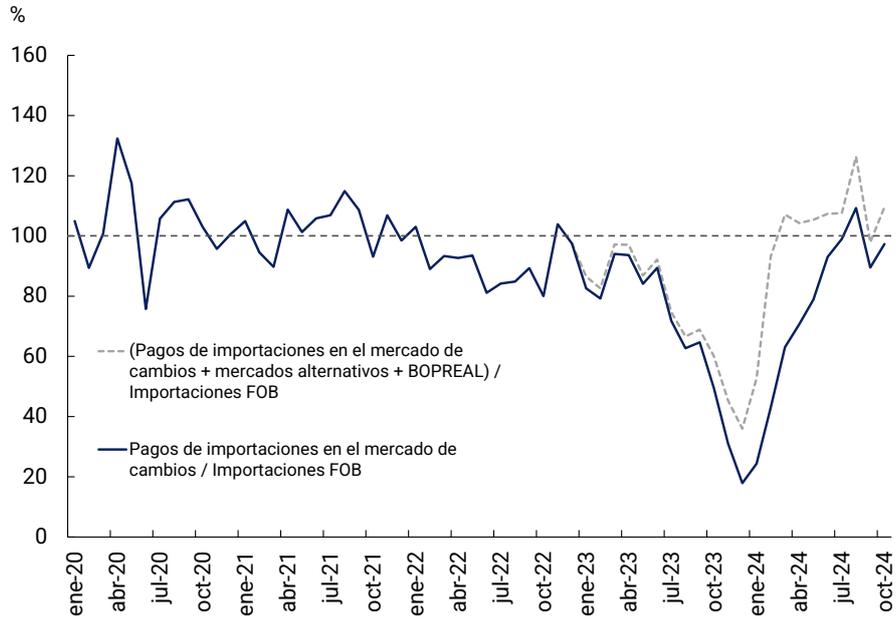
Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

En octubre, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.548 millones, un 102% por encima del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.730 millones. Cabe recordar que los importadores pueden cancelar importaciones y deuda comercial a través del acceso (con ciertas restricciones) a los mercados alternativos y también con BOPREAL. Para acercarnos entonces a una mejor estimación de la variación del endeudamiento comercial, es necesario tener en cuenta todos estos mecanismos de pago. Como se refleja en el Gráfico III.1.1.5, se estima que en octubre la totalidad de los pagos de importaciones habrían superado al valor importado, por lo que habría habido una reducción de la deuda por importaciones.

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB

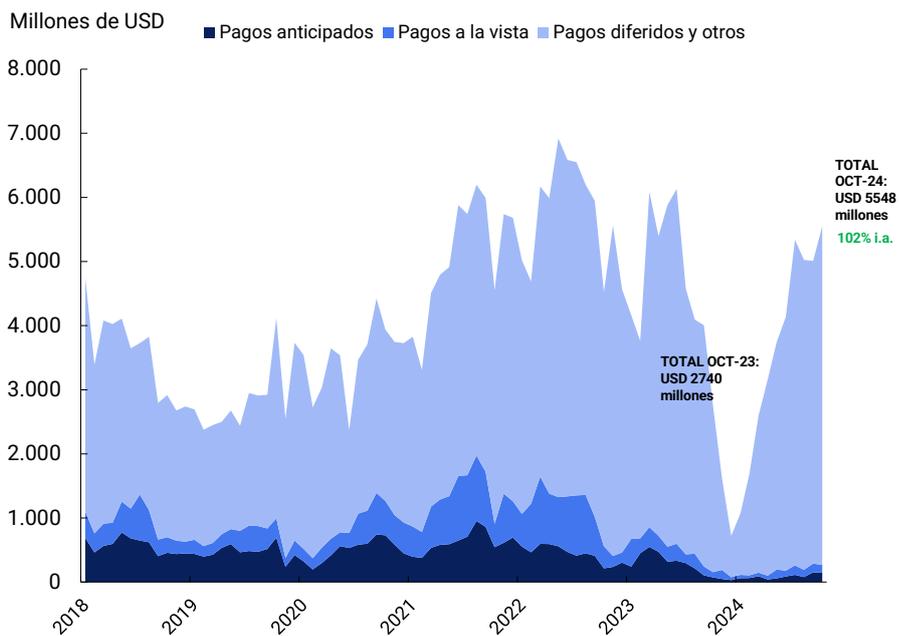


Fuente: BCRA, INDEC y CNV

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en octubre en el mercado de cambios, un 95% se realizaron de forma diferida, un 3% en forma anticipada y el 2% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

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

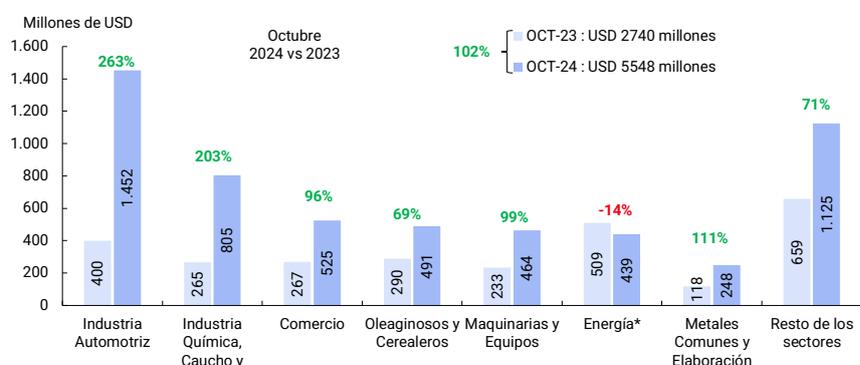


Fuente: BCRA

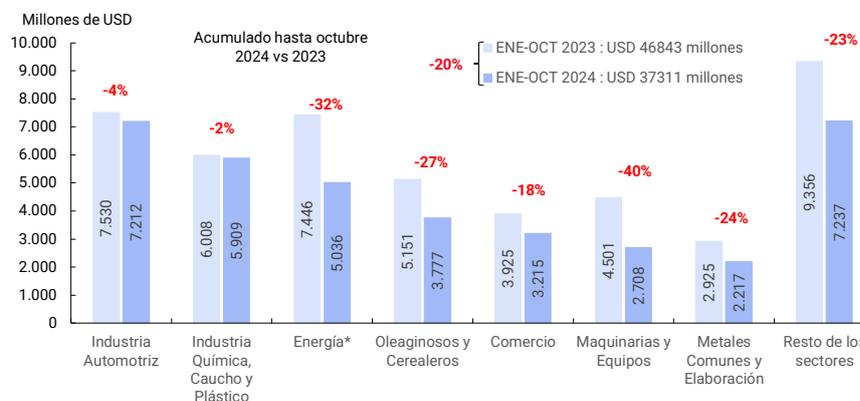
En cuanto al comportamiento sectorial, octubre fue un mes marcado por la suba interanual de los pagos de importaciones, destacándose los sectores “Industria Automotriz”, “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Metales Comunes y Elaboración”, con aumentos de 263%, 203% y 111%, respectivamente. La excepción fue el sector “Energía”, que registró una caída interanual del 14% (Ver Gráfico III.1.1.7).

Cabe destacar que, mediante la Comunicación “A” 8118, del 17 de octubre, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de todos los bienes puedan realizarse a partir de los 30 días corridos desde el registro de ingreso aduanero, reduciendo y unificando así el plazo en el que se permite cursar dichos pagos, a excepción de los bienes que cuentan con acceso inmediato como la energía, entre otros.

Gráfico III.1.1.7 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 744 millones en octubre, resultado similar en términos interanuales. Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos

con tarjeta”⁷, de “Fletes y seguros” y de “Otros” por USD 691 millones, USD 164 millones y USD 129 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de “Servicios empresariales profesionales y técnicos” por USD 240 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe señalar que alrededor de un 50% de los egresos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” son directamente cancelados por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

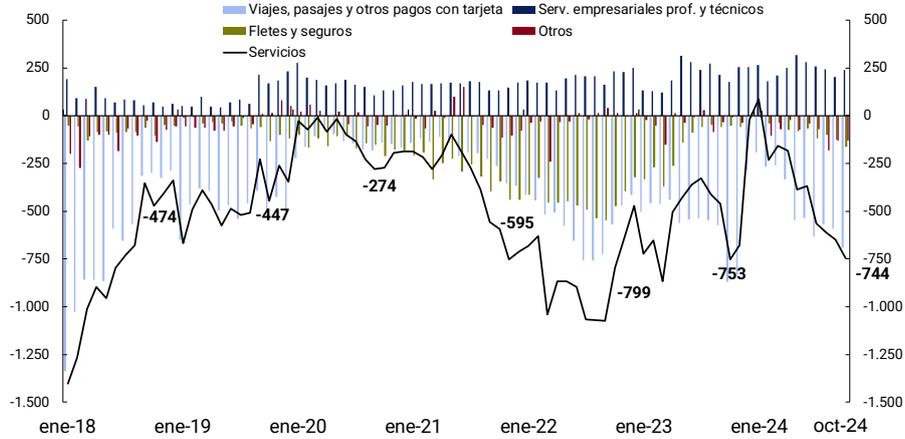
Al igual que lo que sucede con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de los cobros por exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOCI), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios⁸. De este modo, dicho esquema imposibilita una comparación interanual precisa.

⁷ 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.

⁸ Estos ingresos se dieron en el marco de lo establecido por la [Comunicación “A” 7630](#) del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes por cobros por servicios turísticos y por transporte de pasajeros. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes. La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios

en millones de USD

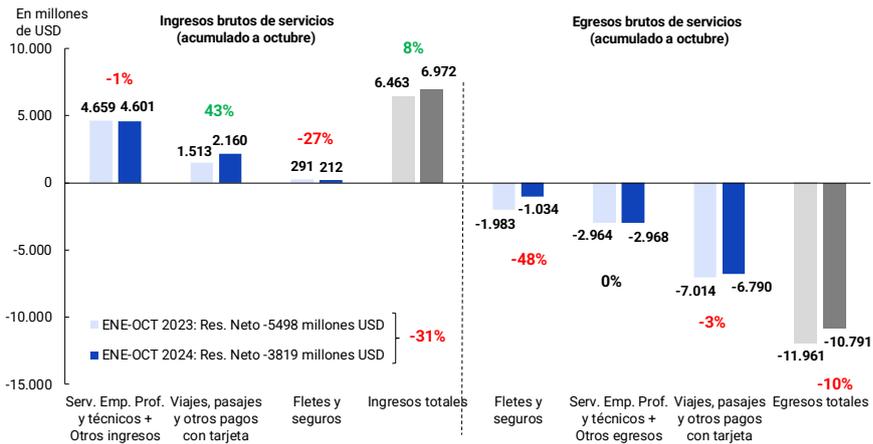


Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

A continuación, se muestra el acumulado anual de los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto y su comparación con el mismo periodo del año previo. En la misma se exhibe que la mejora en el acumulado de la cuenta servicios es, principalmente, resultado de la caída en los egresos brutos, especialmente en fletes y seguros (Ver Gráfico III.1.2.2)⁹.

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Servicios



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

Fuente: BCRA

⁹ Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.599 millones en octubre, explicada por pagos netos de intereses por USD 1.590 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 9 millones.

El “Gobierno General y BCRA” realizaron cancelaciones brutas de intereses por USD 1.449 millones. Este monto está compuesto por USD 1.261 millones girados por el gobierno nacional en concepto de “otros pagos” (alrededor de USD 1.050 millones correspondieron al giro anticipado a cuentas en el exterior de los servicios de intereses de títulos públicos pagaderos en enero de 2025) y USD 189 millones girados a organismos internacionales (excluido el FMI) y por otros conceptos. Por su parte, las cancelaciones brutas del sector privado ascendieron a USD 159 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 18 millones.

III.2. Cuenta de capital

En octubre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 10 millones.

III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 3.128 millones en octubre. Dicho resultado se explicó principalmente por el aumento de depósitos privados registrado en el superávit de “Otros Movimientos Netos” por USD 3.501 millones en el marco del Régimen de Regularización de Activos, seguido por el superávit del “Sector Privado No Financiero” por USD 637 millones. Por su parte, las cuentas financieras del “Sector Financiero” y del “Gobierno Nacional y BCRA” resultaron deficitarias por USD 537 millones y USD 473 millones (ver Cuadro III.3.1)¹⁰.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
Cuenta financiera cambiaria	-4.254	-1.631	-1.525	2.370	-2.487	-1.565	-2.012	-155	634	-1.045	1.051	661	3.128
Sector Privado No Financiero	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440	281	67	637
Sector Financiero	-21	-128	-1.555	386	-142	297	192	-275	-302	237	-134	-10.700	-537
Gobierno General y BCRA	-3.176	-516	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.403	29	522	-2.000	349	-871	-473
Otros movimientos netos	-222	155	1.539	235	-160	-703	-218	32	586	1.158	555	12.166	3.501

Fuente: BCRA

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

¹⁰ 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](#)

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un superávit de USD 637 millones en octubre. Este resultado se compuso por el otorgamiento neto de préstamos financieros locales por USD 481 millones, los ingresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 432 millones, de activos externos por USD 224 millones (fundamentalmente ingresos de fondos del exterior a cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”), el otorgamiento neto de préstamos de organismos internacionales por USD 105 millones y los ingresos netos de inversión extranjera directa por USD 89. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 539 millones¹¹, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 146 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), y por los egresos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 13 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-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
Cuenta financiera cambiaria	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440	281	67	637
Inversión directa de no residentes	91	100	87	45	58	60	56	152	71	49	90	69	89
Inversión de portafolio de no residentes	1	-3	0	4	1	2	8	3	-3	-3	-22	-14	-13
Préstamos financieros y líneas de crédito	-538	-556	-396	175	-241	664	730	321	-67	-45	471	477	767
Préstamos financieros locales	-126	-149	-72	228	61	794	542	406	46	129	553	266	481
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-66	-89	-32	90	-156	-5	307	42	5	-28	89	361	432
Cancelación de saldos de tarjetas	-356	-318	-292	-143	-146	-125	-118	-127	-118	-146	-172	-150	-146
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	52	-92	-121	10	-22	54	7	-34	82	12	-141	-191	105
Formación de activos externos del SPNF	-112	5	330	-20	94	139	133	94	146	166	456	584	224
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-328	-604	-909	-666	-384	-538	-534	-503	-406	-644	-575	-869	-539
Compra-venta de títulos valores	-1	8	5	2	21	4	16	26	5	24	2	10	4

Fuente: BCRA

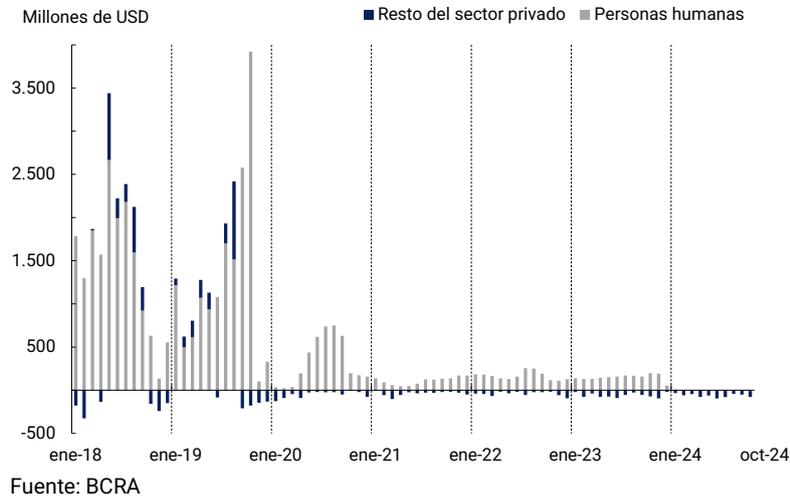
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 224 millones, conformado por ingresos netos en concepto de divisas por USD 146 millones (fundamentalmente ingresos de fondos del exterior a cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”) y ventas netas de billetes por USD 78 millones.

El resultado por ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 146 millones, se explicó por los ingresos netos de las “Personas Humanas”, del “Sector Real”, del sector “Inversores Institucionales y otros” y del sector “Oleaginosas y Cereales”, por USD 104 millones, USD 30 millones, USD 10 millones y USD 2 millones, respectivamente.

Por su parte, el resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas y de las personas humanas por USD 69 millones y USD 9 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.1).

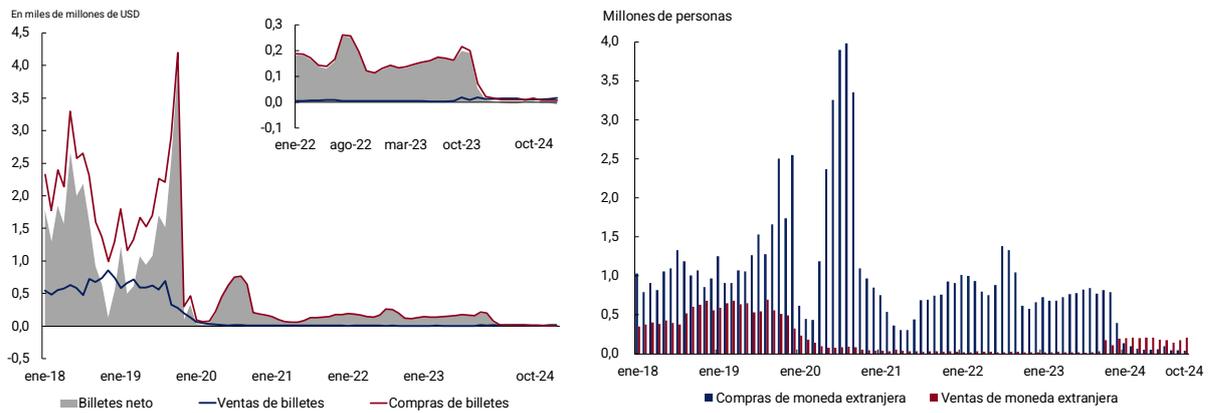
¹¹ Estos registros se explicaron este mes principalmente por la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios y depositados en cuentas locales, los ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas e ingresos de activos externos de residentes que quedaron depositados en cuentas locales y los ingresos desde el exterior a cuentas locales de activos externos de libre disponibilidad.

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



Las “Personas humanas” efectuaron ventas en octubre por USD 15 millones y compraron billetes por USD 7 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 208 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 38 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).¹²

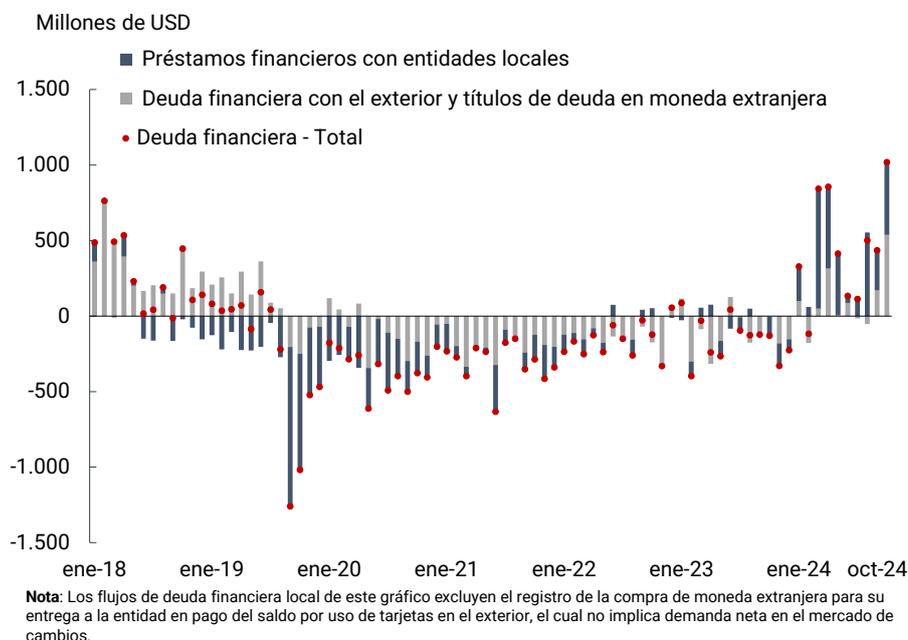
Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)



¹² Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas del informe del mes de diciembre de 2023).

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 1.019 millones en octubre (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Energía” por unos USD 559 millones). Este total se explicó por ingresos netos de deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 537 millones y de préstamos locales por USD 481 millones. Se excluye de este cómputo el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago de saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 146 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.3).

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

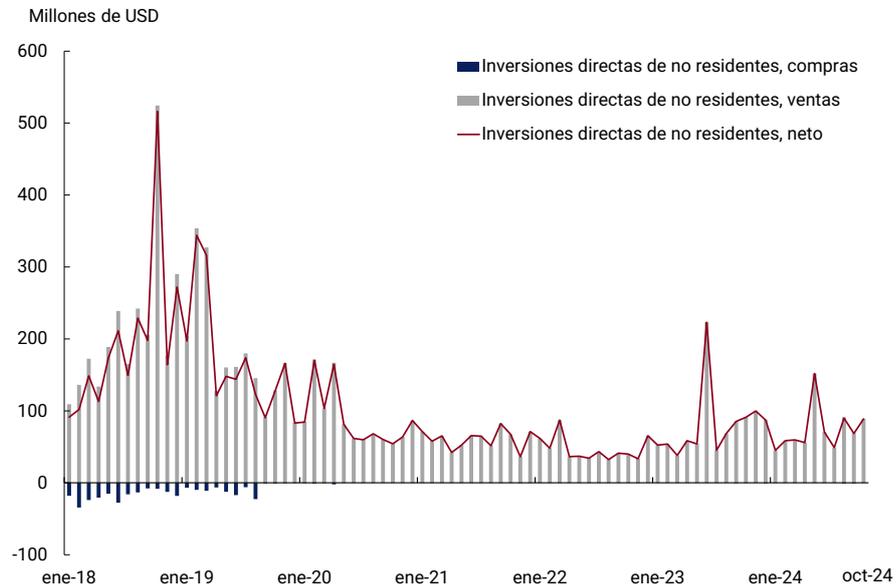


Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 89 millones en el mes de octubre (Ver Gráfico III.3.1.4).

Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario

Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado no financiero.



Fuente: BCRA

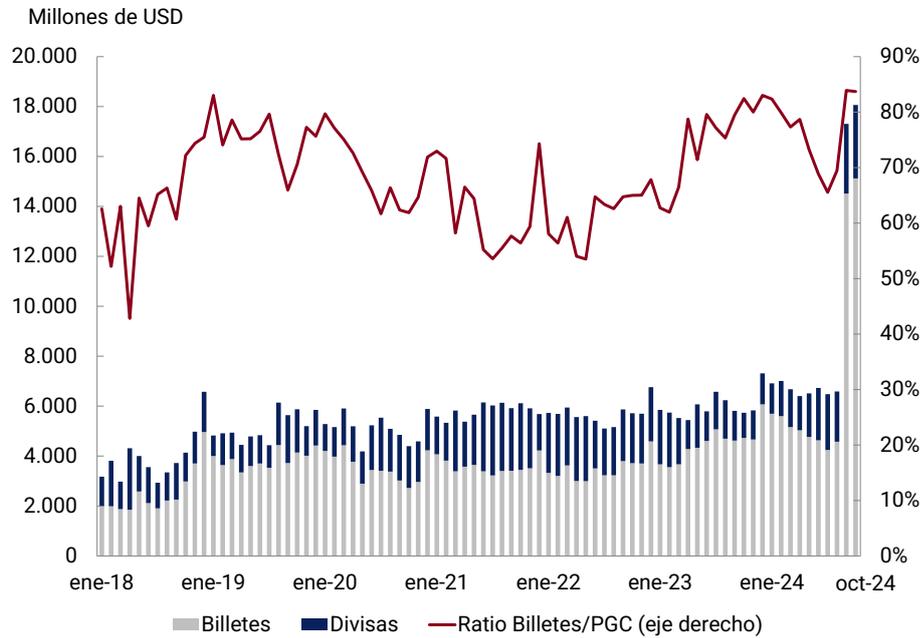
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 537 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 757 millones y por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 106 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos por préstamos financieros, líneas de crédito y otros por USD 326 millones.¹³

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 18.063 millones, lo que significó un aumento del 4% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de billetes por USD 599 millones y en la tenencia de divisas por USD 158 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 15.118 millones al cierre del mes, stock que representó el 84% 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).

¹³ 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](#).

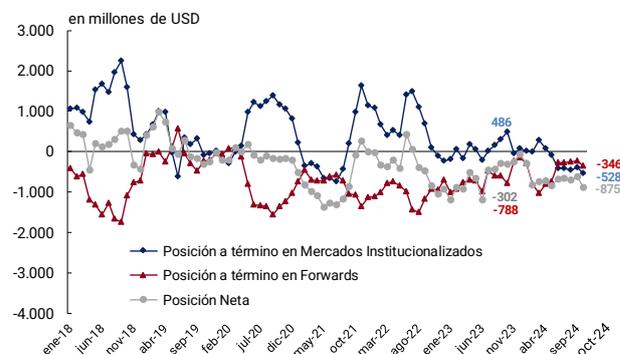
Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades



Fuente: BCRA

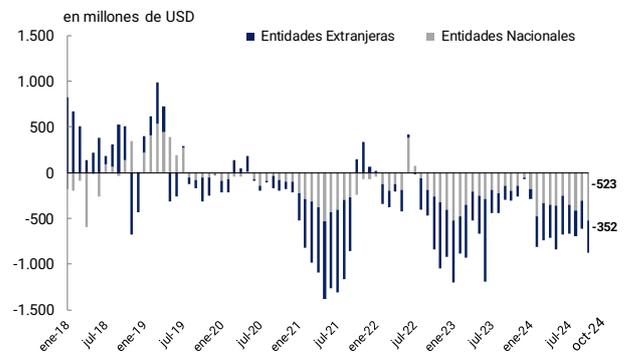
Por su parte, el conjunto de entidades cerró octubre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 875 millones, profundizando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 259 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 145 millones en mercados institucionalizados y USD 114 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2). Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de octubre con una posición vendida neta de USD 352 millones, elevando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 42 millones. Por su parte, las entidades nacionales también elevaron su posición vendida en USD 217 millones respecto al mes previo, totalizando USD 523 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



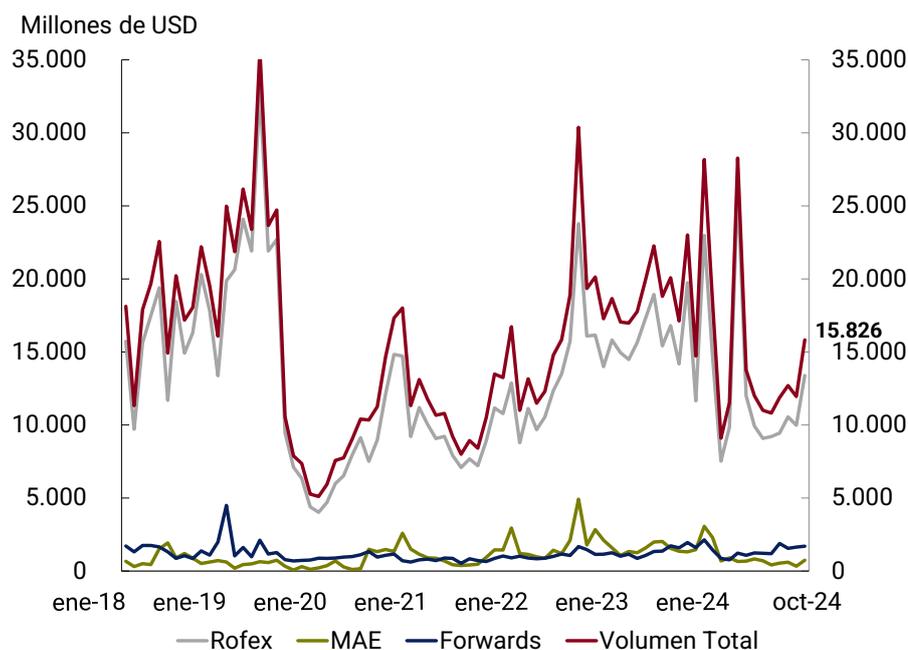
Fuente: BCRA

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



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 15.526 millones en octubre, equivalentes a USD 719 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁴

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



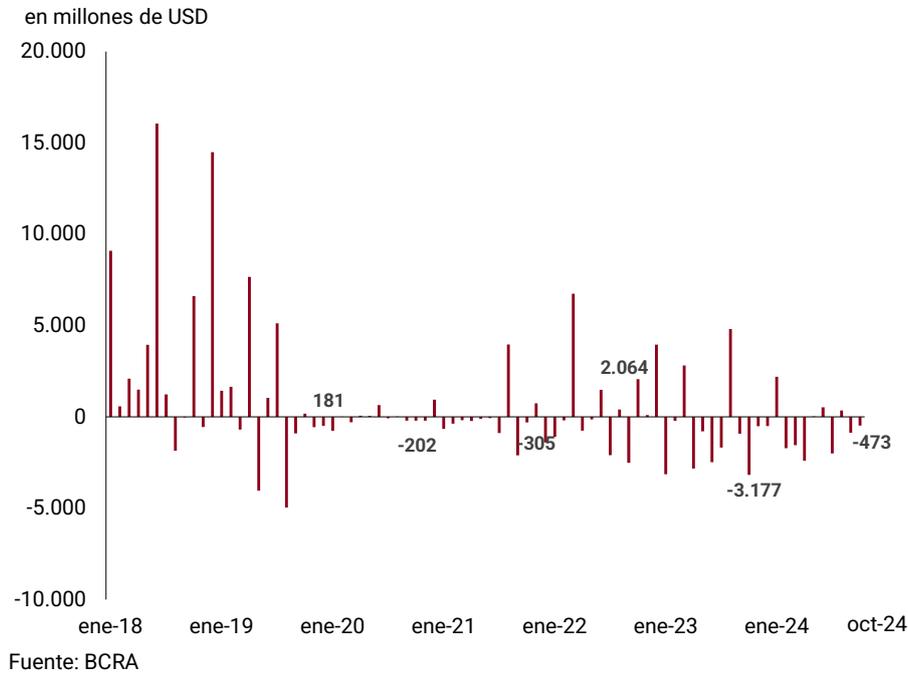
Fuente: BCRA

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

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 473 millones (ver Gráfico III.3.3.1). El resultado se explicó principalmente por la cancelación de capital de títulos públicos y otra deuda pública por USD 266 millones, por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 165 millones y por los pagos de otros préstamos financieros por USD 79 millones, parcialmente compensados por los registros por la contrapartida de egresos por operaciones de canje con el exterior por USD 22 millones.

¹⁴ 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"



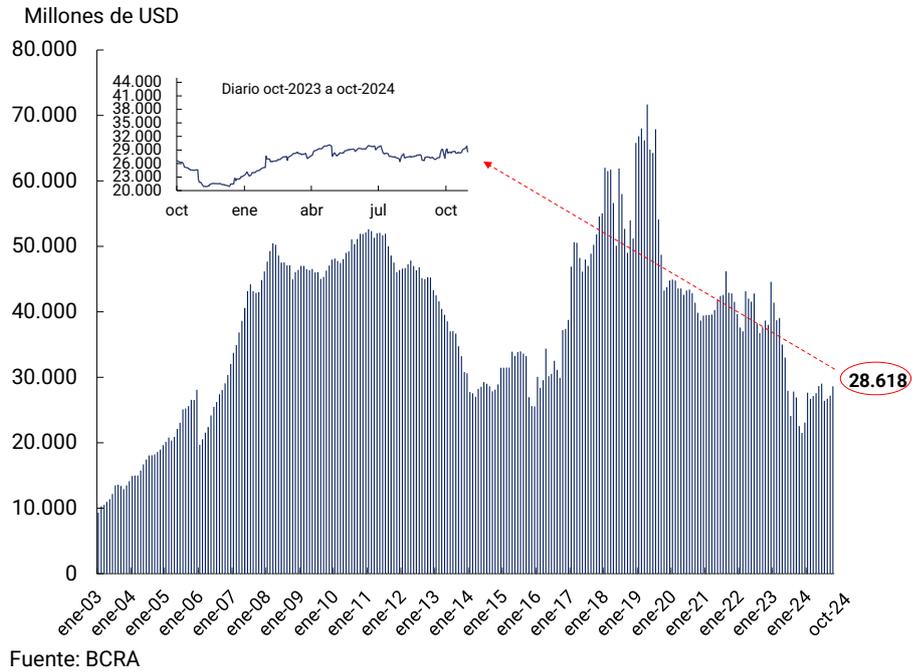
IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 1.446 millones en octubre, finalizando el mes en un nivel de USD 28.618 millones. Este aumento fue explicado principalmente por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.913 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 1.626 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los egresos netos por pagos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI), títulos públicos y otras deudas financieras del Tesoro Nacional y BCRA por USD 1.861 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 111 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 78 millones (Ver Gráfico IV.1).

Cabe destacar que, el 8 de noviembre finalizó el "Régimen de Regularización de Activos" establecido por la Ley N°27.743 y reglamentado en el decreto 608/2024 y la Comunicación "A" 8062¹⁵. En el marco del mismo, las entidades recibieron depósitos en moneda extranjera por unos USD 22.000 millones brutos, de los cuales unos USD 7.300 millones ingresaron en octubre.

¹⁵ [Ley N°27.743](#). [Decreto 608/2024](#). [Comunicación "A"8062](#).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

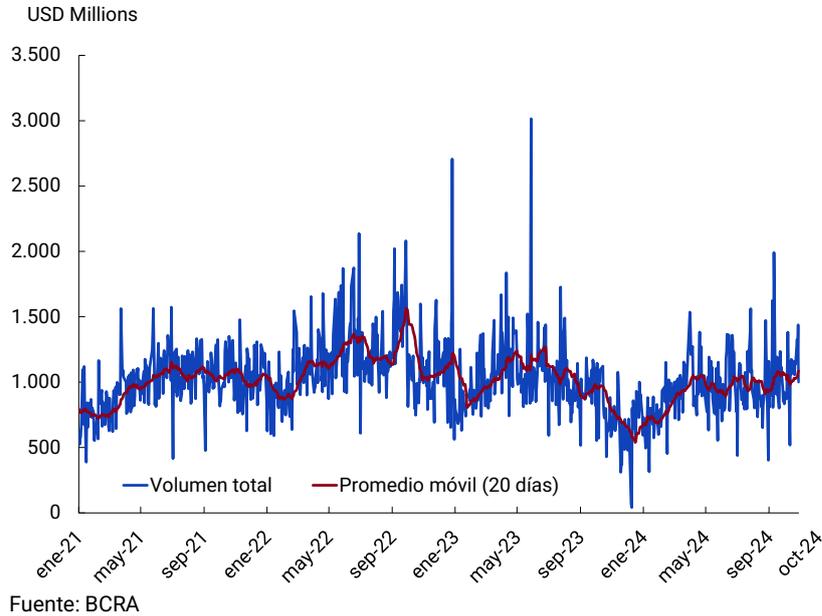


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En octubre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 23.500 millones, con un aumento del 43% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.068 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 74% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 7.265 millones más) y del 4% en las operaciones entre las entidades¹⁶ (USD 191 millones más), parcialmente compensadas por una caída del 19% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 347 millones menos).

¹⁶ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con los clientes (para ver el Ranking [clíc aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen

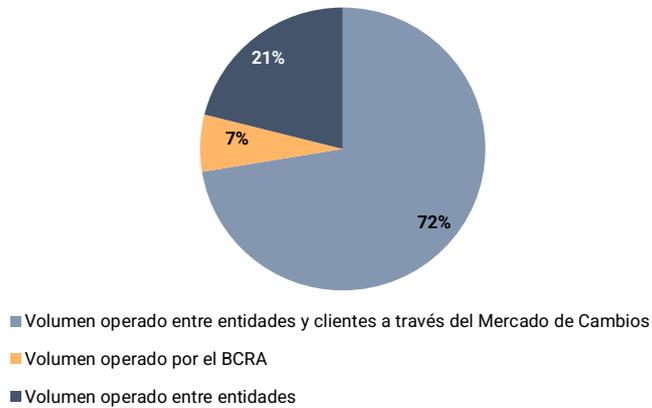


Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 72% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 21% y el 7%, respectivamente (ver Gráfico V.2).¹⁷

En octubre operaron 119 entidades, y se cursaron operaciones con 54 monedas diferentes. El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 88% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó poco menos del 4% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

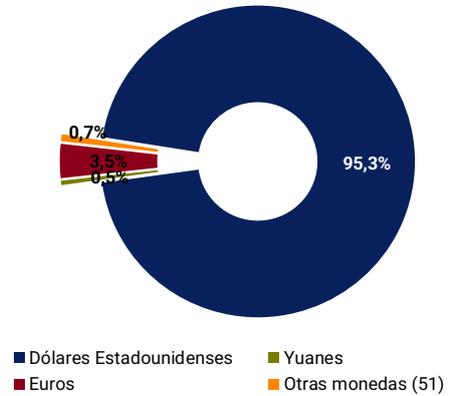
¹⁷ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 4.776 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 90 millones y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas por unos USD 149 millones para el mes analizado.

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



Fuente: BCRA

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



Por último, el 92% 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 8% restante.