

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

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

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

La 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 muestran cierta retracción, mientras que el petróleo se fortalece ante las restricciones de oferta.

En este contexto, durante septiembre el BCRA y las entidades compraron USD 433 millones y USD 18 millones en el mercado de cambios, respectivamente, en respuesta a las ventas de las y los clientes de las entidades por USD 353 millones y a los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 98 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 675 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 1.602 millones, un 80% menos que en el mismo mes de 2022. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante septiembre responden a los efectos de la sequía sobre el producto exportable.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue comprador neto de divisas por un total de USD 428 millones, exhibiendo una reducción interanual del 78%, la cual se explica principalmente por las menores compras netas en las cuentas bienes y servicios y otros corrientes.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 578 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 397 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 159 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 78 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 511 millones en septiembre, explicado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 1.406 millones, parcialmente compensado por los déficits de las cuentas Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario por USD 461 millones, USD 425 millones y USD 10 millones, respectivamente

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 632 millones en septiembre. 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 282 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 250 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 de otras deudas financieras del

exterior y títulos de deuda por USD 103 millones, por la formación de activos externos por USD 84 millones y por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 15 millones, parcialmente compensados por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 85 millones y por los ingresos por compra de títulos valores por USD 9 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 409 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la disminución por USD 429 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por los ingresos netos por préstamos financieros por USD 16 millones, movimientos parcialmente compensados por la venta neta de títulos valores por USD 33 millones y por pagos netos de préstamos a organismos internacionales por USD 3 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 923 millones, explicados principalmente por las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 702 millones y de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 124 millones.

En septiembre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 894 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 26.925 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos netos de capital e intereses con organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.004 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 281 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por las compras del BCRA en el mercado de cambios.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante septiembre de 2023. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

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

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para septiembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.²

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

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

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

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

distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).³

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

La economía global 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 muestran cierta retracción, mientras que el petróleo se fortalece ante las restricciones de oferta. 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 septiembre el BCRA y las entidades compraron USD 433 millones y USD 18 millones en el mercado de cambios, respectivamente, en respuesta a las ventas de las y los clientes de las entidades por USD 353 millones y a los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 98 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

³ En la página web del Banco Central (www.bcra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Publicaciones y Estadísticas”, subsección “Sector Externo” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁴ 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](#)

⁵ 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.

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

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	sep-22	sep-23	2022 h. sep	2023 h. sep
BCRA - Mercado	-5.062	-433	-5.062	1.990
BCRA - SML	74	98	610	771
Tesoro Nacional	0	-	2	-
Entidades	-523	-18	-593	-3
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	5.511	353	5.044	-2.758
1. Sector Privado no Financiero	5.445	675	5.699	-2.389
Oleaginosas y Cereales	8.133	1.602	33.704	13.548
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.929	-428	-22.054	-10.847
Personas Humanas	-669	-578	-5.515	-4.660
Inversores Institucionales y otros	-91	78	-436	-431
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	6	-158	-499	330
3. Entidades (Op. Propias)	60	-163	-156	-700
Tesoro Nacional directo con BCRA	-964	-	-4.454	-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).⁷

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](#)).

⁷ 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. Septiembre 2023.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	1.533	-575	87	-105	21	-250	-36	675
Oleaginosas y Cereales	1.601	0	0	0	0	-1	2	1.602
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1	-190	-88	5	42	-105	-90	-428
Personas Humanas	-13	-397	4	-159	-33	20	0	-578
Inversores Institucionales y otros	-54	11	171	49	11	-164	53	78
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-22	0	-105	62	9	-26	-76	-158
Entidades (Op. Propias)	-104	0	-37	0	0	0	-22	-163
Resultado de entidades con clientes	1.406	-575	-55	-43	30	-276	-133	353
Resultado por operaciones de cambio	1.429	-695	-67	-43	26	0	-296	353
Resultado por operaciones de canje	-23	119	12	0	4	-276	163	0

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

Fuente: BCRA

En septiembre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ventas netas por USD 1.602 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 USD 1.601 millones, un 80% menos que en septiembre del 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 428 millones, exhibiendo una reducción interanual del 78% de sus compras, la cual se explica principalmente por las menores compras netas en las cuentas bienes y servicios y otros corrientes. Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Maquinarias y Equipos" y "Energía", con compras por USD 287 millones y USD 217 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 506 millones y USD 225 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3)

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Septiembre 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	522	0	-7	0	1	-7	-2	506
Minería	198	0	0	1	11	-19	35	225
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	177	0	-2	0	0	-4	-11	160
Industria Automotriz	92	0	-1	1	0	41	-3	130
Informática	-11	1	98	0	1	-4	2	87
Entretenimiento	0	0	5	0	1	-1	8	13
Agua	0	0	0	0	0	-1	1	0
Gastronomía	-1	0	-2	0	0	0	0	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-6	0	0	0	0	0	-2	-8
Construcción	-9	0	0	0	0	-11	10	-10
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-37	0	0	0	0	0	-3	-41
Comunicaciones	-35	0	-8	0	0	-1	-13	-57
Industria Textil y Curtidos	-75	0	-1	0	0	0	-2	-78
Metales Comunes y Elaboración	-91	0	-6	0	0	0	5	-92
Industria Química, Caucho y Plástico	-96	0	16	0	1	0	-9	-88
Otros Industria Manufacturera	-140	0	6	0	5	0	-3	-132
Turismo y Hotelería	0	-133	-2	0	0	-7	0	-143
Comercio	-209	0	6	2	0	-6	13	-195
Transporte	-25	-58	-89	1	0	-33	5	-199
Energía*	34	0	-108	1	20	-52	-112	-217
Maquinarias y Equipos	-287	0	6	0	0	1	-8	-287
Total	-1	-190	-88	5	42	-105	-90	-428

*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 163 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 158 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 578 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 397 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 159 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 78 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 superávit de USD 511 millones en septiembre, explicado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 1.406 millones, parcialmente compensado por los déficits de las cuentas Servicios, Ingreso Primario e Ingreso Secundario por USD 461 millones, USD 425 millones y USD 10 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).⁸

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
Cuenta corriente cambiaria	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020	71	776	-1.712	-645	-372	511
Bienes	6.948	363	359	3.158	414	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292	1.406
Servicios	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412	-461
Ingreso primario	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425
Ingreso secundario	-9	-12	-3	1	12	-14	25	-15	12	-1	12	-1	-10

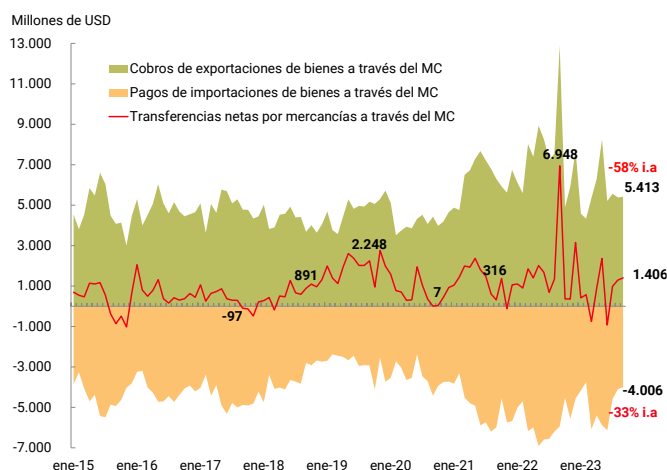
Fuente: BCRA

⁸ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Bienes", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de septiembre resultaron en ingresos netos por USD 1.406 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.413 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 4.006 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

El martes 5 de septiembre, el Gobierno Nacional instauró el nuevo “Programa de Incremento Exportador” (PIE V) mediante el Decreto 443/2023⁹, con vigencia hasta el final del propio mes, en el cual se permitía a los exportadores liquidar el 75% de las divisas provenientes de exportaciones de soja y sus subproductos al tipo de cambio oficial y que el otro 25% sea de libre disponibilidad. En consecuencia, el sector oleaginosas y cereales liquidó durante el mes de septiembre, a través del mercado de cambios, unos USD 1.000 millones de cobros de exportaciones en el marco del programa.

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 2.097 millones (-76% interanual). Además, se estima que el sector ingresó unos USD 310 millones en concepto de cobros de exportaciones a través del mercado de valores bajo el mencionado programa¹⁰, lo que daría como resultado final ingresos por cobros de exportaciones por unos USD 2.410 millones. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de USD 1.992 millones para septiembre, lo que estaría indicando que el sector elevó su stock de deuda comercial durante el mes.

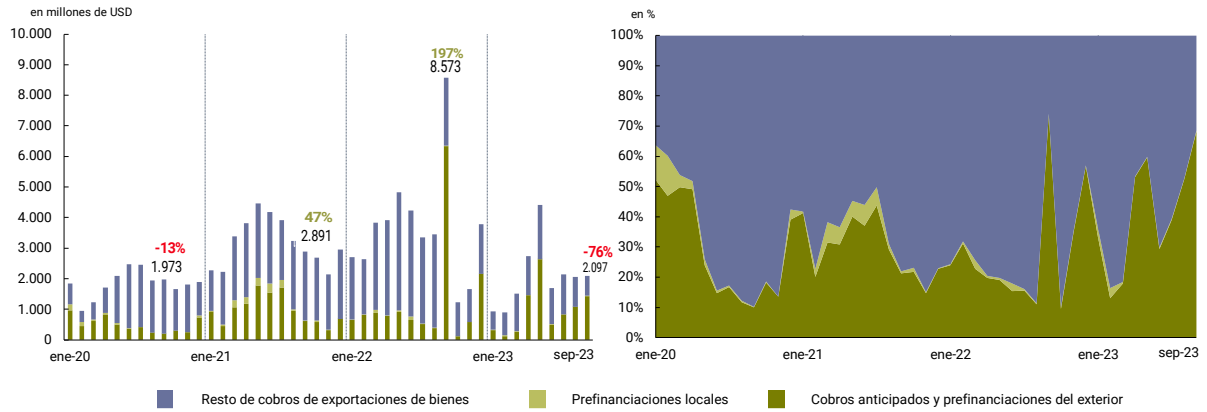
El 68% de los cobros del mes del sector en el mercado de cambios se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por encima del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

⁹ Ver Decreto 443/2023 [aquí](#).

¹⁰ 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.1.1.2 Balance Cambiario

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

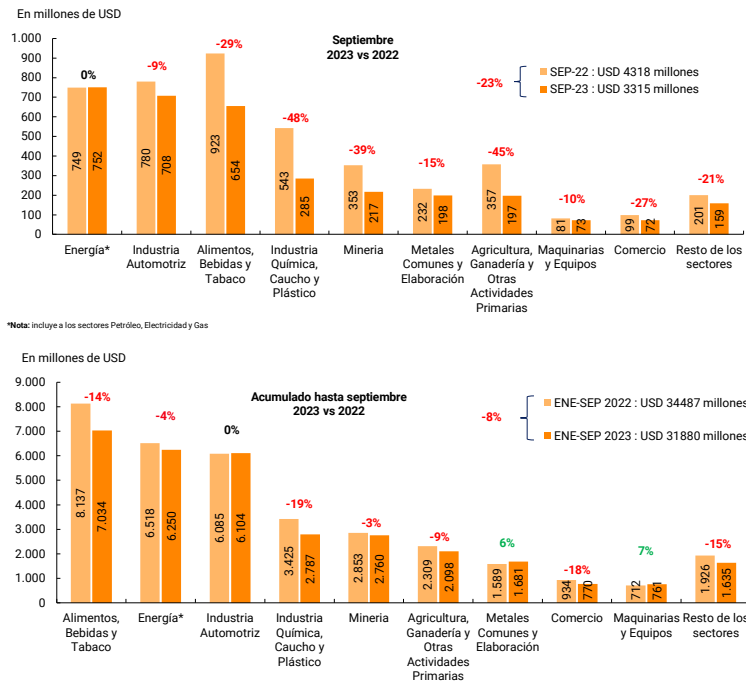


Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.315 millones en septiembre, mostrando una caída interanual del 23%, mientras que en el acumulado anual exhibieron una reducción interanual del 8%. El comportamiento del mes estuvo marcado por retrocesos de los cobros por exportaciones en términos interanuales de todos los sectores, con la excepción de “Energía” que mantuvo el mismo nivel (Ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)

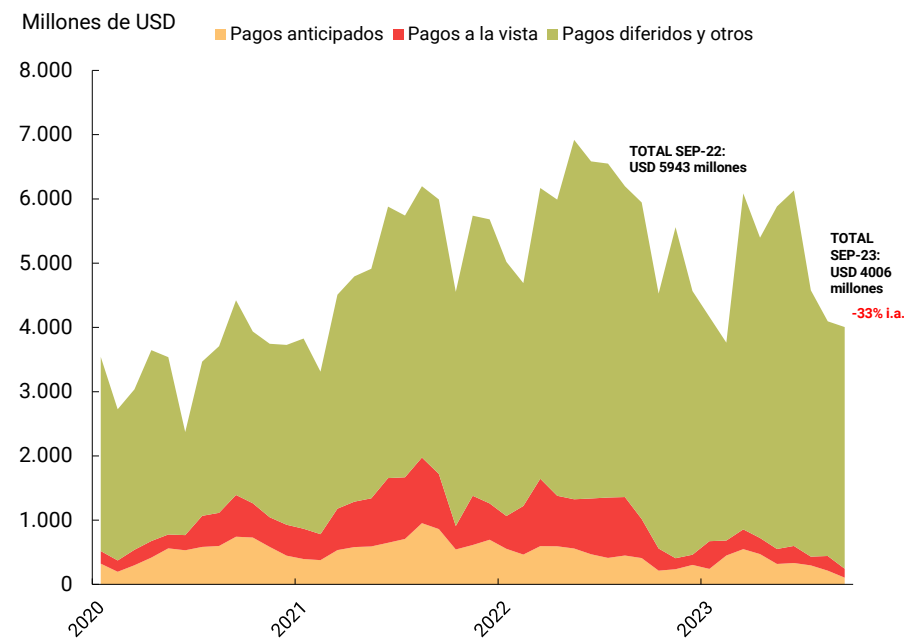


Fuente: BCRA

Los pagos de importaciones de bienes en septiembre totalizaron USD 4.006 millones, un 33% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de septiembre, las cuales fueron de USD 6.212 millones, lo que podría indicar 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 septiembre, 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).

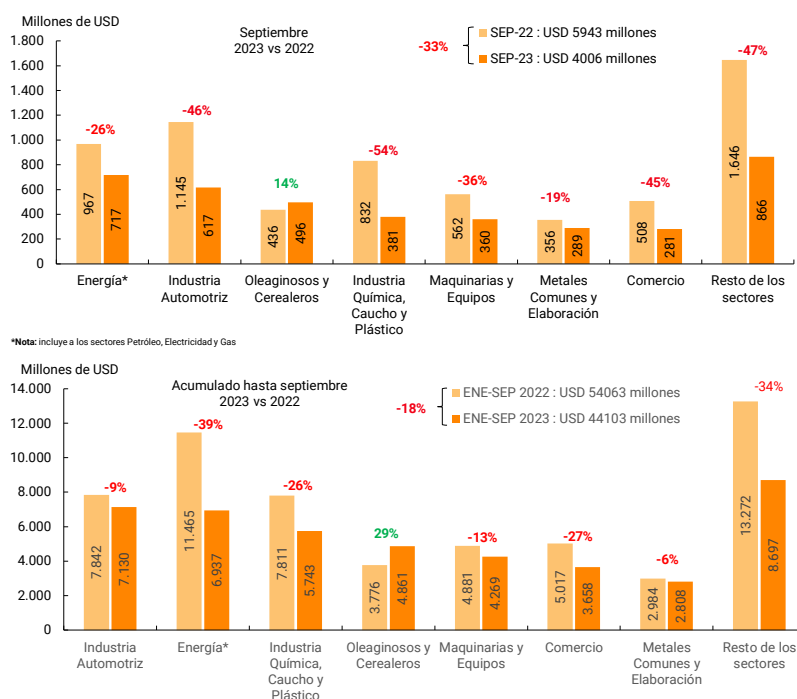
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



Fuente: BCRA

El 18% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de septiembre correspondieron al sector "Energía" seguido por los pagos de los sectores "Industria Automotriz" y de "Oleaginosas y Cereales" con un 15% y un 12% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. El sector con mayor dinamismo en el mes fue el de "Oleaginosas y Cereales", con un aumento interanual del 29%, consecuencia principalmente de la sequía que imposibilitó el abastecimiento de las necesidades de porotos de soja de la industria procesadora, la cual necesita de esta materia prima para mantener un nivel mínimo de operación y para cumplir con sus compromisos comerciales previamente pactados. Asimismo, la cosecha récord obtenida en Brasil esta campaña tornó económicamente más conveniente la operatoria de importación, procesamiento y exportación de subproductos de soja. Cabe señalar que en esta operatoria se trata de importaciones temporarias, es decir, porotos que serán industrializados localmente para luego ser reexportados (Ver Gráfico III.1.1.6).

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

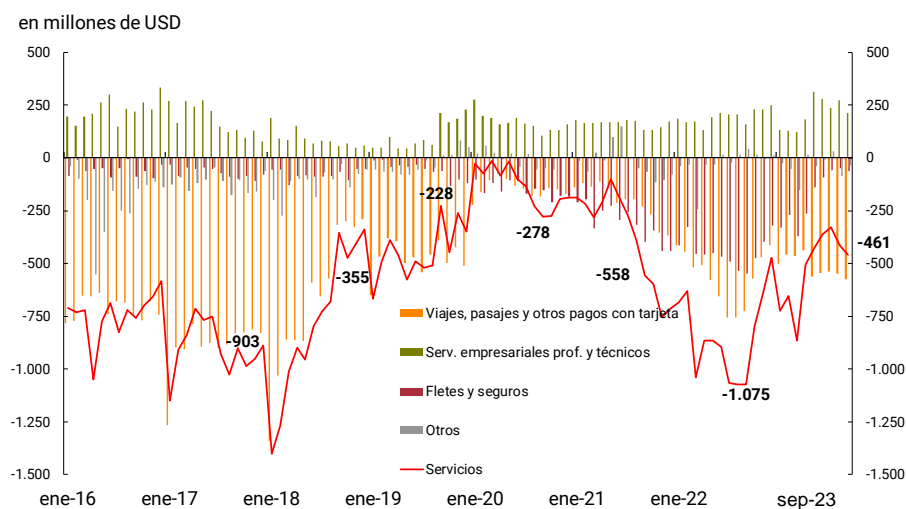


Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 461 millones en septiembre, reduciéndose un 57% con respecto a los egresos netos del mismo mes del año previo. Esta mejora se explicó principalmente por la caída en los egresos brutos, tanto de aquellos por "Fletes y Seguros" como por los de "Servicios Empresariales, profesionales y técnicos" y los de "Viajes, pasajes y otros gastos con tarjetas", las cuales fueron de USD 510 millones, USD 82 millones y USD 51 millones, respectivamente, lo que significó una caída interanual del 86%, 57% y 7%, 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 142 millones, aumentando un 232% 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.^{11 12}

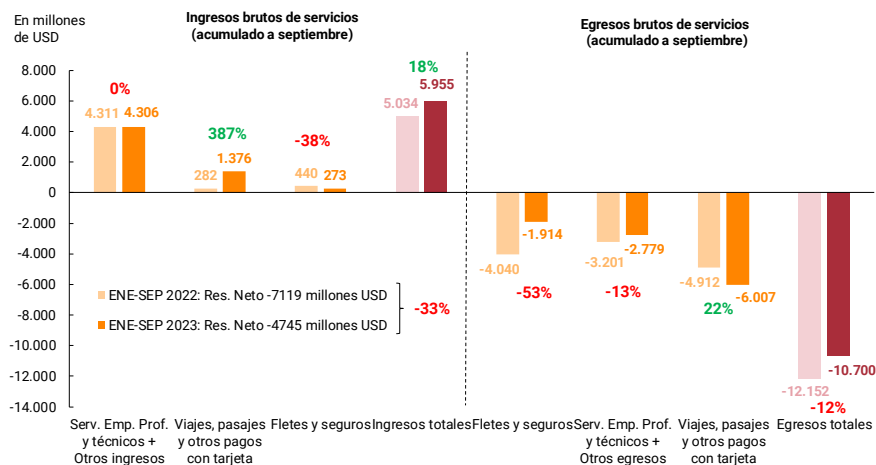
De este modo, el resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios" por USD 575 millones, USD 62 millones y USD 35 millones, respectivamente, parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 212 millones.

En el acumulado a septiembre, los egresos netos de 2023 por pagos de servicios totalizaron USD 4.745 millones, resultado un 33% menores a lo observado en el mismo período del año previo (Ver Gráfico III.1.2.2).

¹¹ 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.

¹² 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 425 millones en septiembre, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 412 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 326 millones, de los cuales USD 272 millones corresponden a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que USD 107 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 16 millones.¹³

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 10 millones.

III.2 Cuenta de capital

En septiembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado superavitarario de USD 9 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

¹³ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del gas natural argentino". A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.132 millones en septiembre, resultado que se explica por los déficits de los sectores “Gobierno Nacional y BCRA” y “Sector Privado No Financiero” por USD 923 millones y USD 632 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits del “Sector Financiero” y de “Otros Movimientos Netos” por USD 409 millones y USD 14 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)¹⁴.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
Cuenta financiera cambiaria	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855	-4.091	-2.191	-2.915	-3.676	4.409	-1.132
Sector Privado No Financiero	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632
Sector Financiero	-616	192	14	-1.078	878	62	198	76	-696	179	-800	403	409
Gobierno General y BCRA	-2.519	2.081	80	3.944	-3.139	-218	2.815	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923
Otros movimientos netos	-18	585	263	1.212	454	135	-484	-493	-31	-456	-249	-455	14

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 632 millones en septiembre. 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 282 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁵, por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 250 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 de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 103 millones, por la formación de activos externos por USD 84 millones y por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 15 millones, parcialmente compensados por los ingresos de inversión extranjera directa por USD 85 millones y por los ingresos por compra de títulos valores por USD 9 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	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
Cuenta financiera cambiaria	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632
Inversión directa de no residentes	41	40	33	66	52	54	38	58	54	223	45	69	85
Inversión de portafolio de no residentes	0	-1	-3	1	-1	3	-1	0	-1	-4	0	-1	12
Préstamos financieros y líneas de crédito	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525	-389
Préstamos financieros locales	42	52	-17	-12	-28	-97	56	76	-101	-83	-88	49	-5
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-100	-169	-235	126	107	-248	-45	-317	-81	182	76	-326	-103
Cancelación de saldos de tarjetas	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215	-237	-287	-270	-248	-282
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	31	-5	-79	-58	8	-52	-41	1	-83	-56	-84	150	-15
Formación de activos externos del SPNF	-107	14	56	95	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91	-84
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54	-250
Compra-venta de títulos valores	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	5	0	-3	-2	9

Fuente: BCRA

¹⁴ 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](#)

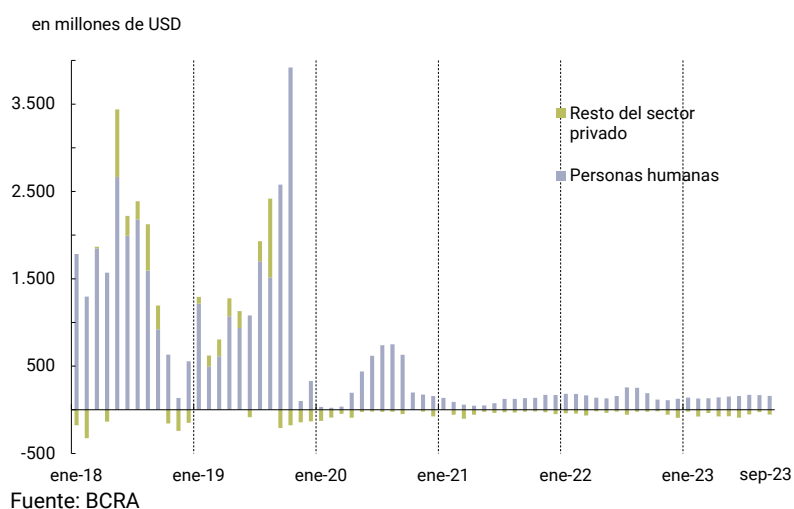
¹⁵ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

Cabe destacar que, a partir de la Comunicación "A" 7852 del BCRA¹⁶, publicada el 28 de septiembre, las empresas podrán 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 84 millones, conformado por compras netas de billetes por USD 105 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos en concepto de divisas por USD 21 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 159 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 54 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

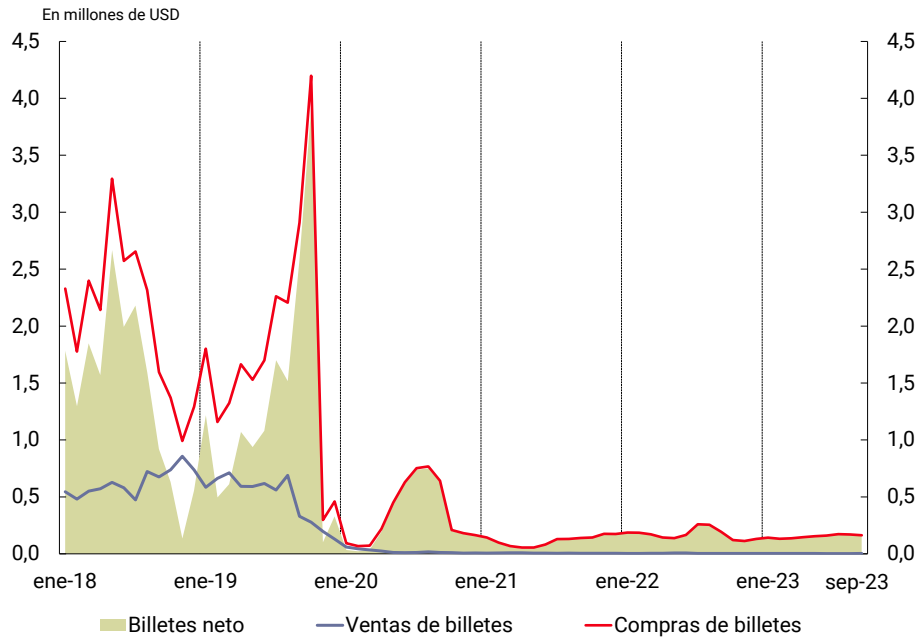


Las "Personas humanas" compraron en septiembre billetes por USD 163 millones (un 5% menos que en agosto y un 16% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁷.

¹⁶ Ver Comunicación "A" 7852 [aquí](#).

¹⁷ 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

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

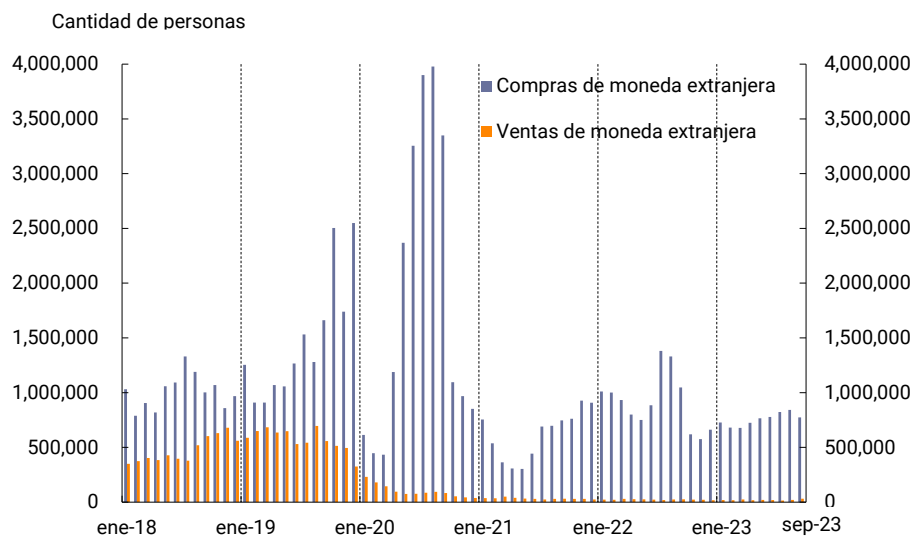


Fuente: BCRA

tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2° del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios). Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera. A partir del 25 de julio de 2023 AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento a través de Resolución General 5393/2023.

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 774 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 31 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.3).

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

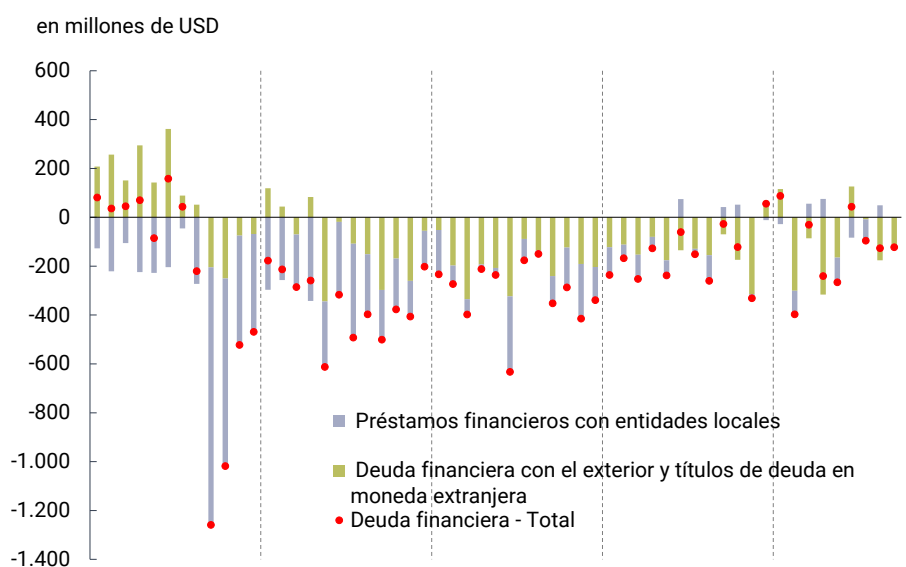


Fuente: BCRA

Por otra parte, en septiembre se registraron ingresos netos desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 21 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias netas recibidas por el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" y por "Inversores Institucionales y otros" por USD 42 millones y USD 11 millones, respectivamente, parcialmente compensadas por las transferencias netas realizadas por las "Personas Humanas" por USD 33 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 122 millones en septiembre (en donde se destacan los egresos netos del sector “Energía” por unos USD 113 millones). Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 117 millones y por egresos netos de préstamos locales por USD 5 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 282 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).¹⁸

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



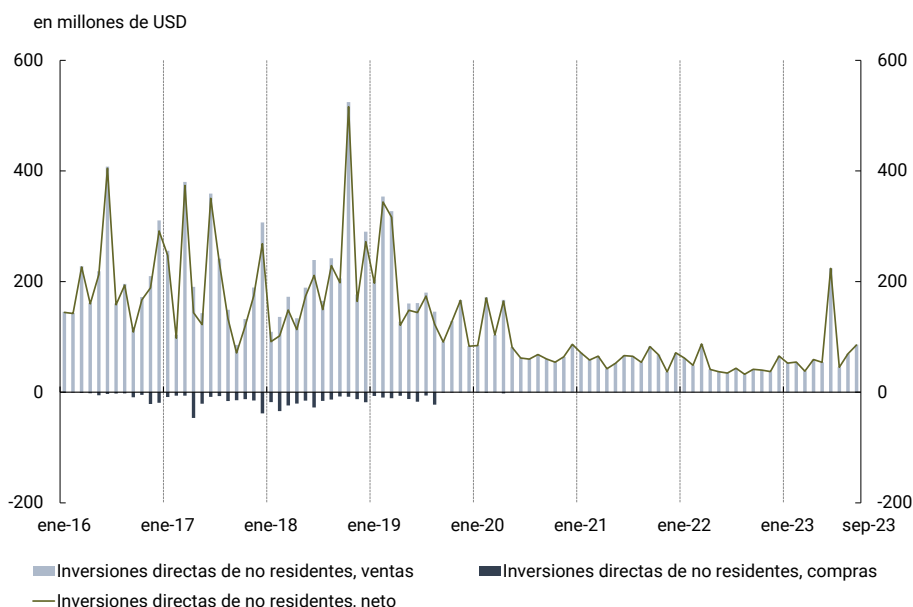
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

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 85 millones en el mes de septiembre (Ver Gráfico III.3.1.5).

¹⁸ 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.3.1.5 Balance Cambiario
Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado



Fuente: BCRA

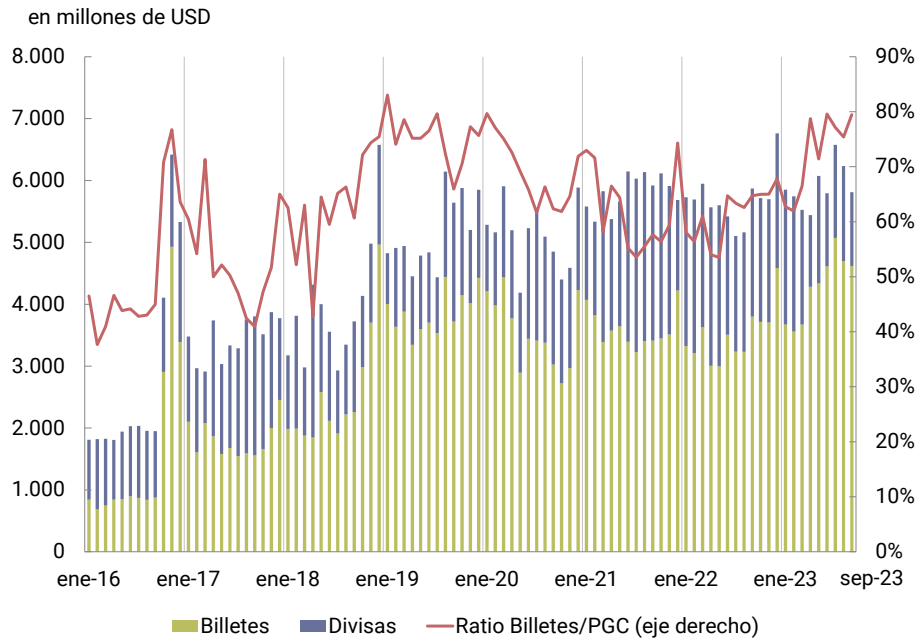
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 409 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la disminución por USD 429 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC)¹⁹ y por los ingresos netos por préstamos financieros por USD 16 millones, movimientos parcialmente compensados por la venta neta de títulos valores por USD 33 millones y por pagos netos de préstamos a organismos internacionales por USD 3 millones.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.808 millones, lo que significó una disminución del 7% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de divisas y de billetes por USD 348 millones y USD 81 millones, respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.618 millones al cierre del mes, stock que representó el 80% 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).

¹⁹ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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

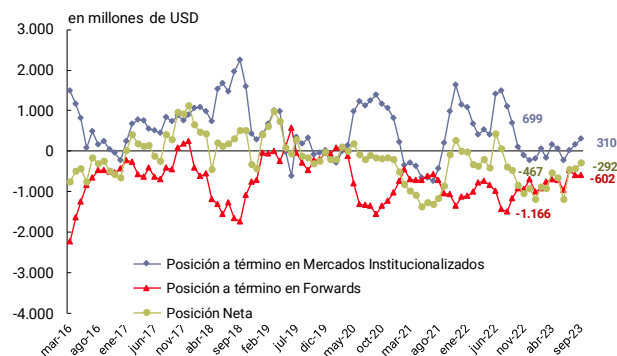


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró septiembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 292 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 144 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 156 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 12 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

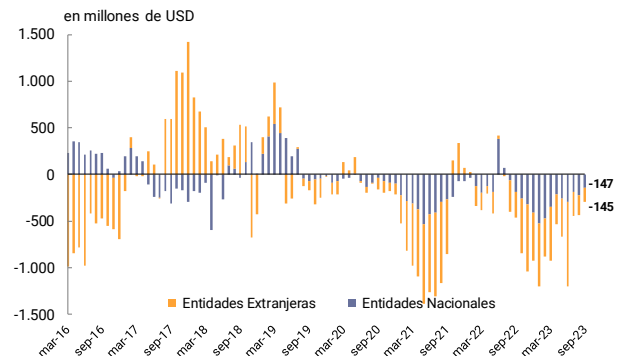
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de septiembre con una posición vendida neta de USD 145 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 70 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 74 millones y disminuyeron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 147 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



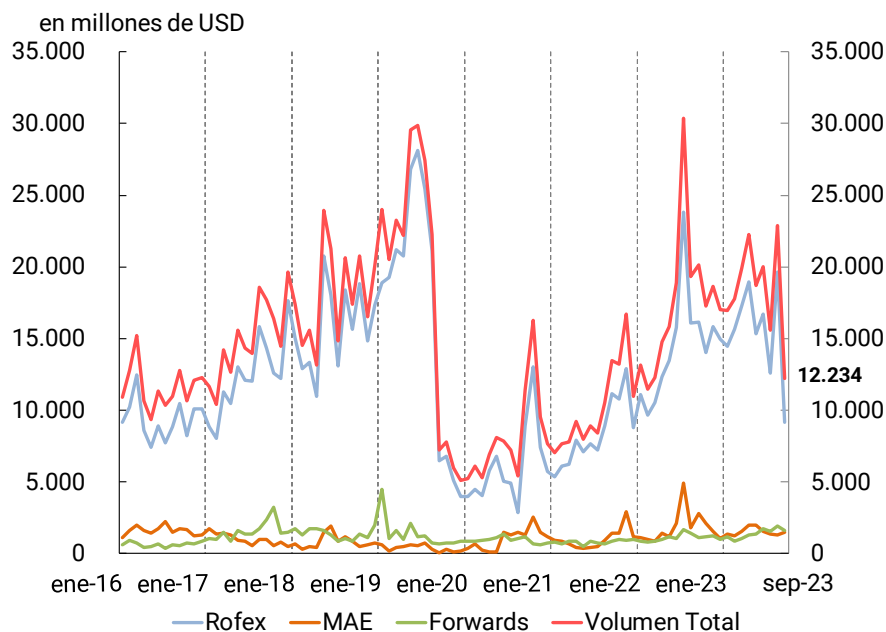
Fuente: BCRA

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 12.234 millones en septiembre, equivalentes a USD 583 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 75% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁰

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



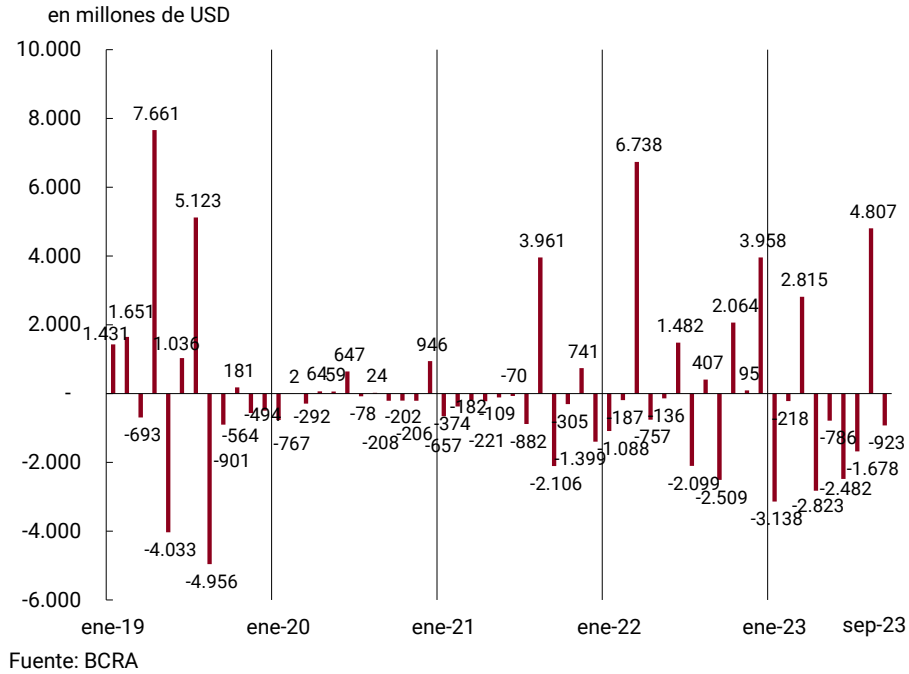
Fuente: BCRA

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

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 923 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 702 millones y de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 124 millones.

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

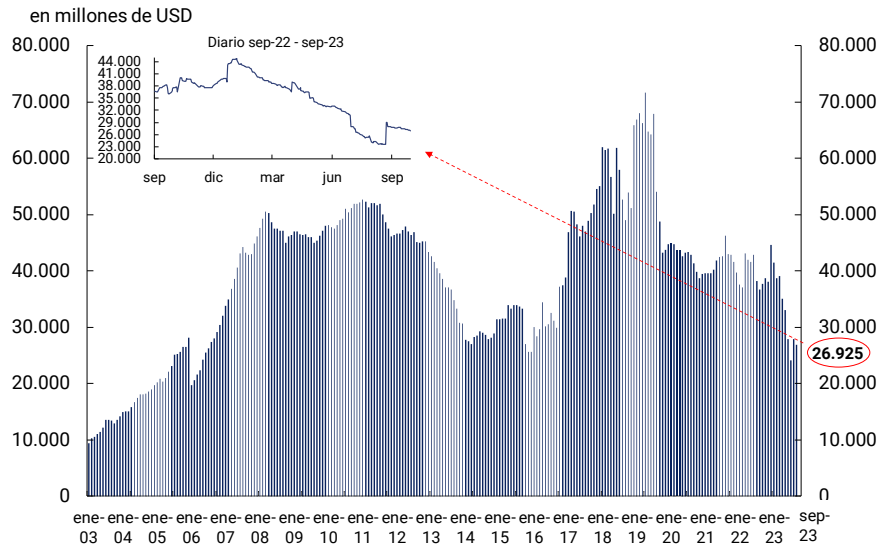
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En septiembre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 894 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 26.925 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos netos de capital e intereses con organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.004 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 281 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por las compras del BCRA en el mercado de cambios (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



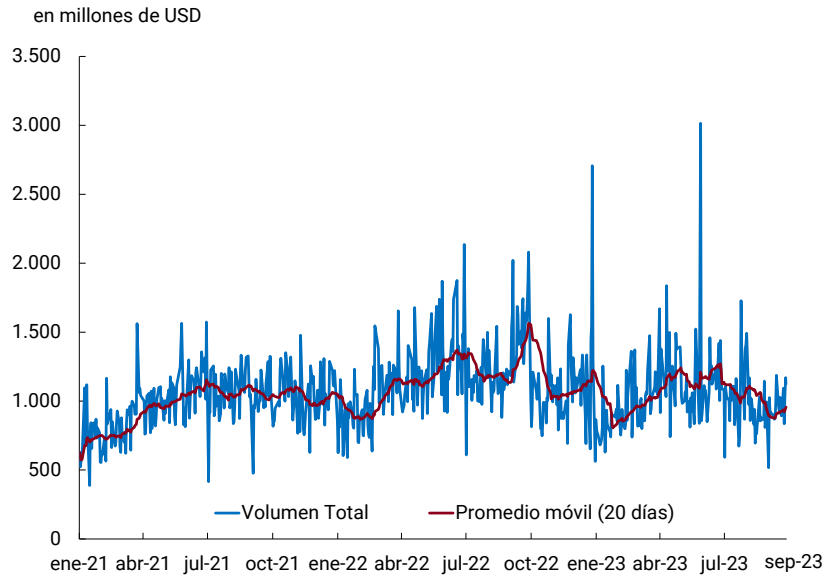
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En septiembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 20.103 millones, con una caída del 38% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 957 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 82% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 4.234 millones menos) y del 44% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 10.090 millones menos), parcialmente compensadas por el aumento del 43% en las operaciones entre las entidades (USD 1.926 millones más) ²¹.

²¹ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen

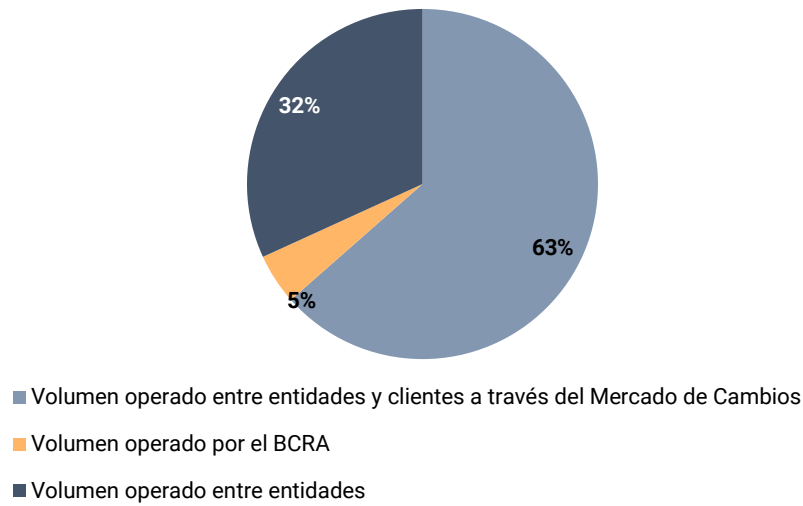


Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 63% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 32% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 5% restante (ver Gráfico V.2).²²

²² Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.131 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 158 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 282 millones para el mes analizado.

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

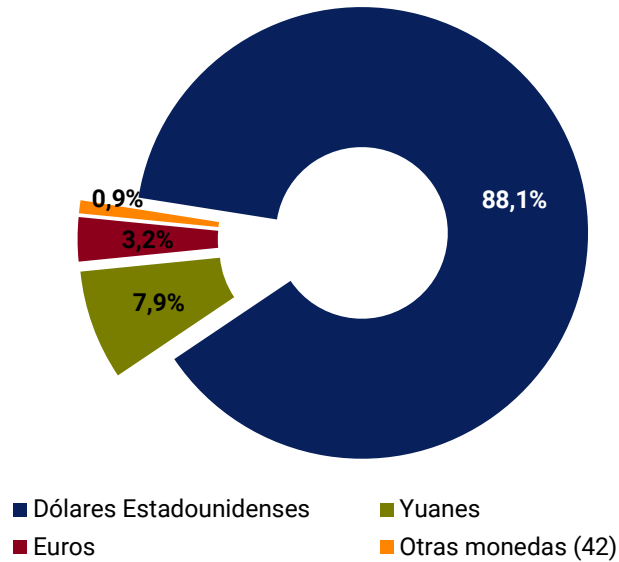


Fuente: BCRA

En septiembre operaron 147 entidades, y se cursaron operaciones con 45 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 88% del total operado con clientes. El yuan se posicionó como la segunda divisa más utilizada con el 8% del total operado con clientes, superando al euro que representó un 3% del total, mientras que el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

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



Fuente: BCRA

Por último, el 87% 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 13% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1%.