

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre 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.....	10
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	15
III.2. Cuenta de capital	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria	17
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA	24
IV. Reservas internacionales del BCRA.....	25
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....	26

Resumen ejecutivo

La economía mundial crece a un ritmo modesto, pero con perspectivas favorables. 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, bajo 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, se inició un proceso de regularización de las tenencias de moneda nacional o extranjera en efectivo en el país y/o en el exterior. En el marco del mismo, durante septiembre las entidades recibieron depósitos en moneda extranjera por casi USD 13.100 millones. Por otra parte, mediante el Decreto [777/2024](#) del Gobierno Nacional y la Resolución General [5559/24](#) de la AFIP, se dispuso retrotraer la alícuota del "Impuesto PAIS" para la importación de bienes y fletes del 17,5% al 7,5% a partir del lunes 2 de septiembre. Dicha medida busca reducir el precio de los bienes y servicios importados y su consiguiente impacto en los precios locales.

Respecto al [resultado en el mercado de cambios](#) de septiembre, los clientes de las entidades compraron USD 89 millones y las entidades vendieron USD 405 millones. Por su parte, el BCRA concertó compras netas por USD 372 millones, efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 56 millones y vendió de forma directa al Tesoro Nacional USD 1.529 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 31 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 1.690 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". Por su parte, el sector "Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales" registró egresos netos por USD 1.178 millones, mientras que las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 470 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes.

En lo que fue el [balance cambiario](#) de septiembre, la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 700 millones en septiembre, explicado por egresos netos en las cuentas "Servicios" e "Ingreso Primario" por USD 650 millones y USD 588 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas "Bienes" e "Ingreso Secundario" por USD 528 millones y USD 10 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 661 millones, resultado que se explica principalmente por el aumento de depósitos registrado en el superávit de "Otros Movimientos Netos" por USD 12.179 millones, el cual tuvo mayormente como contrapartida el aumento de la tenencia de billetes en moneda extranjera de las entidades que conforman el "Sector Financiero", registrado como un aumento de sus activos externos dentro de la Posición general de Cambios (PGC), por lo que el sector presentó egresos netos por USD 10.700 millones. Por su parte, el "Sector Privado No Financiero" registró un superávit de USD 67 millones, mientras que el "Gobierno Nacional y BCRA" presentó un déficit por USD 884 millones.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 454 millones en septiembre, finalizando el mes en un nivel de USD 27.172 millones. Este aumento fue explicado principalmente por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.168 millones, por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 496 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 17 millones, parcialmente compensados por los egresos netos de capital e intereses de organismos internacionales (excluyendo al FMI), títulos públicos y otras deudas financieras del Tesoro Nacional y BCRA por USD 1.125 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por unos USD 55 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante septiembre 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 septiembre, los clientes de las entidades compraron USD 89 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 405 millones³. Por su parte, el BCRA concertó compras netas por USD 372 millones, efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 56 millones y vendió de forma directa al Tesoro Nacional USD 1.529 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

³ Al igual que los últimos meses, las ventas de las entidades de septiembre estarían 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.

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 174 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-23	sep-24	2023 h. sep	2024 h. sep
BCRA - Mercado	-433	-372	1.990	-14.872
BCRA - SML	98	56	771	371
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	-18	405	-3	1.905
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	353	-89	-2.758	12.596
1. Sector Privado no Financiero	675	31	-2.389	14.720
Oleaginosas y Cereales	1.602	1.690	13.548	15.376
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-428	-1.178	-10.847	2.267
Personas Humanas	-578	-470	-4.660	-3.094
Inversores Institucionales y otros	78	-11	-431	170
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-158	-99	330	-1.159
3. Entidades (Op. Propias)	-163	-21	-700	-965
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-1.529	-6.685	-10.190

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 1.690 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.684 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. Septiembre 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	566	-593	-152	50	534	-869	496	31
Oleaginosas y Cereales	1.684	0	-4	0	2	-15	23	1.690
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.030	-155	-315	34	47	-158	399	-1.178
Personas Humanas	-18	-480	16	4	470	-482	19	-470
Inversores Institucionales y otros	-70	41	151	11	15	-214	55	-11
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-14	0	-100	153	0	1	-139	-99
Entidades (Op. Propias)	-24	0	-24	0	0	0	27	-21
Resultado de entidades con clientes	528	-594	-277	203	534	-868	384	-89
Resultado por operaciones de cambio	388	-710	-346	203	15	0	360	-89
Resultado por operaciones de canje	140	116	69	0	519	-868	24	0

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

Fuente: BCRA

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró compras netas por USD 1.178 millones, explicado principalmente por el resultado del rubro "Bienes" que registró egresos netos por USD 1.030 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 564 millones y USD 329 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Automotriz” e “Industria Química, Caucho y Plástico”, con compras por USD 551 millones y USD 426 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	610	0	-9	0	0	-53	16	564
Minería	289	0	-110	1	22	-53	179	329
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	206	0	-3	0	0	-29	8	182
Informática	-10	3	76	0	0	-16	10	63
Entretenimiento	-2	0	9	0	0	-4	-4	9
Gastronomía	-1	0	0	0	1	-1	0	-1
Agua	-2	0	0	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-17	0	-1	0	0	-1	3	-15
Energía*	8	0	-105	18	1	-14	77	-16
Construcción	-20	0	0	0	1	-6	8	-17
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-52	0	1	0	0	3	1	-47
Comunicaciones	-34	0	-23	0	1	-2	11	-48
Industria Textil y Curtidos	-76	0	-2	0	0	-5	2	-81
Transporte	-7	-45	-101	14	1	30	5	-103
Otros Industria Manufacturera	-111	0	-1	0	5	-6	-3	-116
Turismo y Hotelería	0	-113	1	0	1	-8	0	-120
Metales Comunes y Elaboración	-93	0	-14	0	0	-2	-13	-122
Maquinarias y Equipos	-392	0	2	0	1	-3	63	-329
Comercio	-336	0	-2	1	2	2	3	-330
Industria Química, Caucho y Plástico	-437	0	-13	0	1	-11	34	-426
Industria Automotriz	-552	0	-19	0	0	22	-2	-551
Total	-1.030	-155	-315	34	47	-158	399	-1.178

*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 470 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes⁷.

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, registró egresos netos por USD 11 millones.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 21 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 99 millones, principalmente por cancelaciones de capital e intereses de deuda financiera y títulos, parcialmente compensadas por ventas de billetes.

⁷ Cabe señalar que parte de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta “Viajes”) son posteriormente cancelados por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, compensando parcialmente el impacto en el mercado de cambios y en la variación de las reservas internacionales (ver ventas netas de entidades en el Cuadro II.1).

III. Balance cambiario

III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 700 millones en septiembre, explicado por egresos netos en las cuentas “Servicios” e “Ingreso Primario” por USD 650 millones y USD 588 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los superávits de las cuentas “Bienes” e “Ingreso Secundario” por USD 528 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-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
Cuenta corriente cambiaria	511	-313	47	2.962	2.344	1.575	1.804	2.277	1.161	-223	-1.668	-1.269	-700
Bienes	1.406	854	1.982	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737	2.708	795	551	576	528
Servicios	-461	-753	-678	-20	84	-232	-158	-183	-388	-368	-566	-614	-650
Ingreso primario	-425	-373	-1.256	-387	-1.625	-1.264	-462	-290	-1.180	-533	-1.670	-1.243	-588
Ingreso secundario	-10	-42	-2	-12	6	13	0	12	21	-117	17	13	10

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.

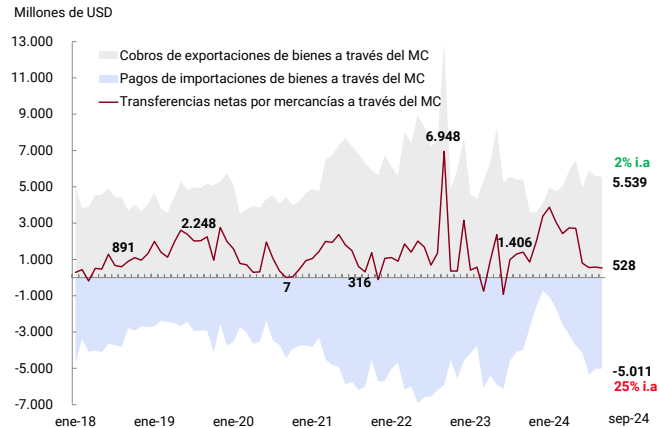
A partir de esta normativa, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción 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 septiembre resultaron en ingresos netos por USD 528 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.539 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.011 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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.

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario Transferencias por Bienes



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

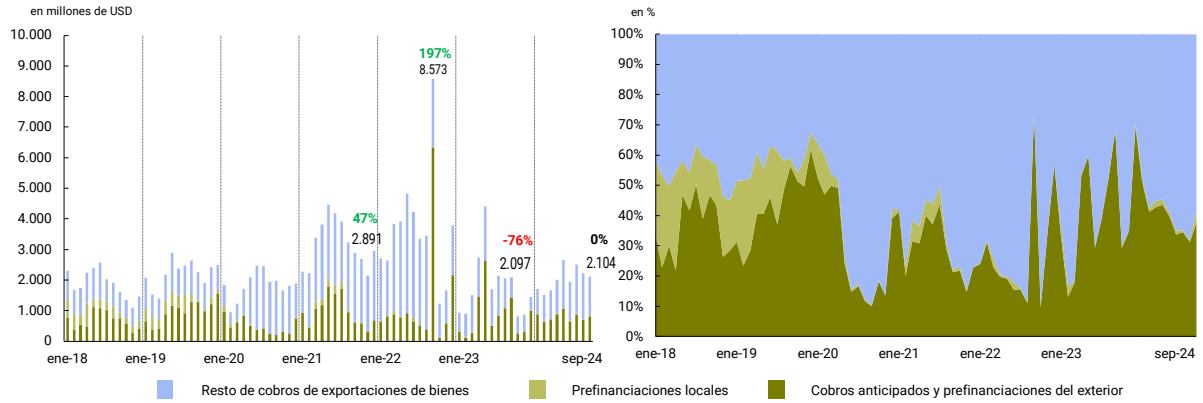
Como ya se mencionó, bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno 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 septiembre ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.104 millones, prácticamente igual que en septiembre del año pasado. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.475 millones para septiembre. Considerando 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 aumentó levemente.

El 41% 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"



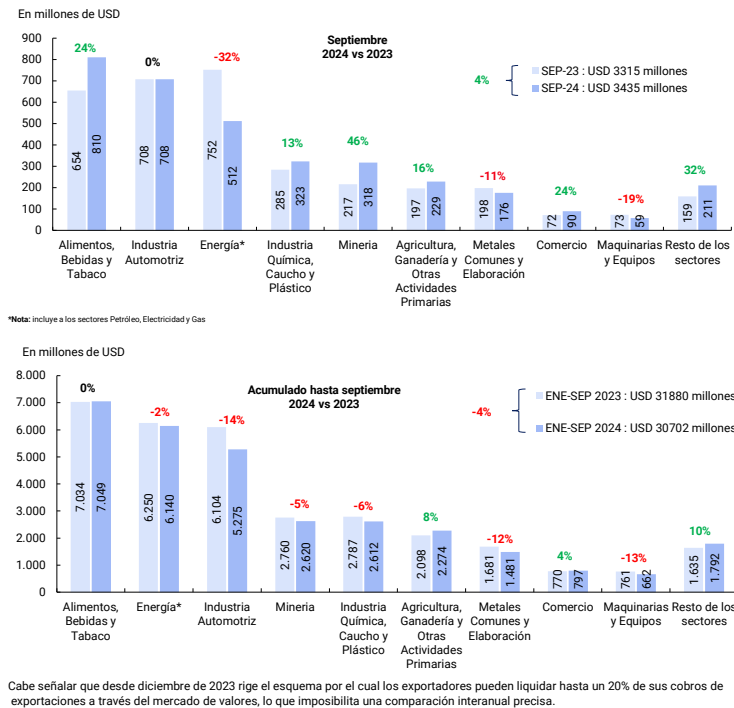
Cabe señalar que desde diciembre de 2023 rige el esquema por el cual los exportadores pueden liquidar hasta un 20% de sus cobros de exportaciones a través del mercado de valores, lo que imposibilita una comparación interanual precisa.

Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.435 millones en septiembre. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 4.459 millones en el mes, por lo que, incluso considerando la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles, el resto de los sectores habría reducido su stock de deuda comercial durante el mes.

En cuanto al comportamiento sectorial de septiembre, los sectores "Energía", "Maquinarias y Equipos" y "Metales Comunes y Elaboración" sufrieron caídas interanuales en sus cobros de exportaciones del 32%, 19% y 11%, respectivamente, mientras que los demás registraron aumentos interanuales, destacándose los sectores "Minería", "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Comercio" con aumentos del 46% para el primero y del 24% para los últimos dos. 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")



Fuente: BCRA

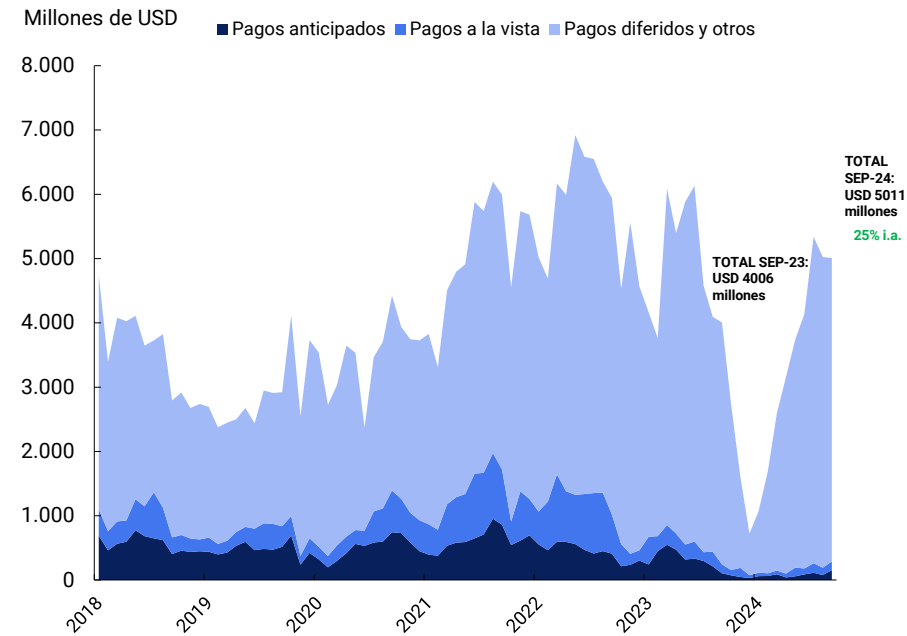
En septiembre, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.011 millones, un 25% por encima del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.596 millones. Asimismo, cabe recordar que la regularización de la situación del endeudamiento importador fue atendida a través de la normativa comercial y cambiaria establecida para estos flujos desde diciembre de 2023⁹. En esta línea, a las MiPyMEs con deudas registradas en el "Padrón de Deuda Comercial por Importaciones con Proveedores del Exterior" por hasta USD 500.000 se les otorgó la facilidad para que puedan acceder al mercado de cambios y cancelar la totalidad de sus pasivos en forma escalonada sin necesidad de suscribir los BOPREAL. En este marco unas 8.128 MiPyMEs realizaron pagos de deuda de importaciones por unos USD 872 millones desde la entrada en vigencia de la normativa.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en septiembre en el mercado de cambios, 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).

⁹ Para mayor información ver el Informe de la evolución del mercado de cambios y balance cambiario de diciembre 2023, apartado "Normativa diciembre 2023".

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

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



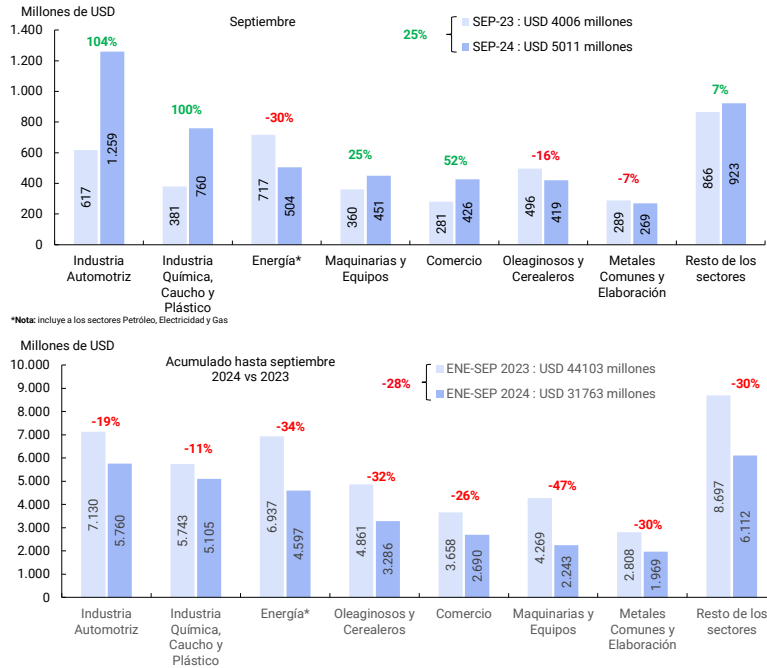
Fuente: BCRA

En cuanto al comportamiento sectorial en septiembre, se destaca la suba interanual de los pagos de importaciones de los sectores “Industria Automotriz”, “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Comercio”, con aumentos de 104%, 100% y 52%, respectivamente. Por el contrario, los sectores “Energía”, “Oleaginosos y Cerealeros” y “Metales Comunes y Elaboración” registraron caídas interanuales de pagos de importación del 30%, 16% y 7%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.6).

Cabe destacar que, mediante la Comunicación [“A” 8108](#), del 19 de septiembre, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de bienes suntuarios y autos terminados puedan realizarse a partir de los 60 días corridos desde el registro de ingreso aduanero, reduciendo así el plazo en el que se permite cursar dicho tipo de pagos (previamente eran 90 días corridos).

Por otra parte, mediante el Decreto [777/2024](#) del Gobierno Nacional y la Resolución General [5559/24](#) de la AFIP, se dispuso retrotraer la alícuota del “Impuesto PAIS” para la importación de bienes y fletes del 17,5% al 7,5% a partir del lunes 2 de septiembre. Dicha medida busca reducir el precio de los bienes y servicios importados y su consiguiente impacto en los precios locales.

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 650 millones en septiembre, resultado un 41% más deficitario que los egresos netos del mismo mes del año previo. El resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"¹⁰¹¹, de "Otros" y de "Fletes y seguros" por USD 594 millones, USD 131 millones y USD 128 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 202 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

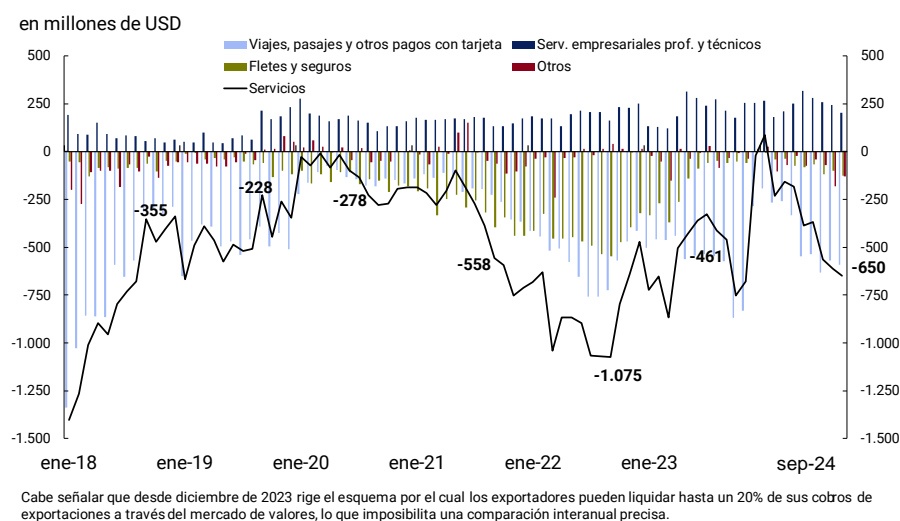
Cabe recordar que, al igual que lo que sucede con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de los cobros por exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE). Esta porción de los ingresos no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

¹⁰ Cabe señalar que parte de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta "Viajes") son posteriormente cancelados por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, compensando parcialmente el impacto en el mercado de cambios y en la variación de las reservas internacionales (ver ventas netas de entidades en el Cuadro II.1).

¹¹ 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.

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 cambios¹². De este modo, dicho esquema imposibilita una comparación interanual precisa.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



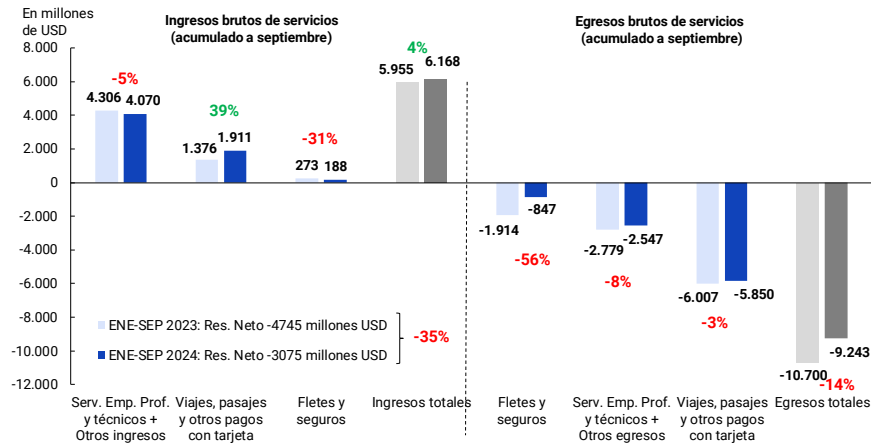
Fuente: BCRA

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)¹³.

¹² 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.

¹³ Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Servicios



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

Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 588 millones en septiembre, explicada por pagos netos de intereses por USD 577 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 11 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" realizaron pagos por USD 402 millones, de los cuales USD 310 millones correspondieron a pagos de intereses a otros organismos internacionales (excluyendo al FMI), USD 55 millones a otros pagos del gobierno y BCRA y USD 37 a otros pagos de intereses, mientras que el sector privado efectuó giros brutos por USD 195 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 10 millones.

III.2. Cuenta de capital

En septiembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un déficit de USD 3 millones.

III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 661 millones en septiembre, resultado que se explica principalmente por el aumento de depósitos privados registrado en el superávit de "Otros Movimientos Netos" por USD 12.179 millones en el marco del Régimen de Regularización de Activos, el cual tuvo como contrapartida mayormente el aumento de la tenencia de billetes en moneda extranjera de las entidades que conforman el "Sector Financiero", registrado como un aumento de sus activos externos dentro de la Posición General de Cambios (PGC), por lo que el sector presentó egresos netos por USD 10.700

millones. Por su parte, el “Sector Privado No Financiero” registró un superávit de USD 67 millones, mientras que el “Gobierno Nacional y BCRA” presentó un déficit por USD 884 millones (ver Cuadro III.3.1)¹⁴.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
Cuenta financiera cambiaria	-1.132	-4.254	-1.631	-1.525	2.370	-2.487	-1.565	-2.012	-155	634	-1.045	1.051	661
Sector Privado No Financiero	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440	281	67
Sector Financiero	406	-21	-128	-1.555	386	-142	297	192	-275	-302	237	-134	-10.700
Gobierno General y BCRA	-923	-3.176	-516	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.403	29	522	-2.070	349	-884
Otros movimientos netos	17	-222	155	1.539	235	-160	-703	-218	32	586	1.228	555	12.179

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un superávit de USD 67 millones en septiembre. Este resultado se compuso por los ingresos de activos externos por USD 584 millones (fundamentalmente ingresos de fondos del exterior a cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”), los ingresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 361 millones, el otorgamiento neto de préstamos financieros locales por USD 266 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 69 millones y ventas de títulos valores en moneda extranjera por USD 10 millones, parcialmente compensados por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 869 millones¹⁵, por egresos por cancelación neta de préstamos de organismos internacionales por USD 191 millones, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 150 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 14 millones, (ver Cuadro III.3.1.1).

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 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.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero
 Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
Cuenta financiera cambiaria	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440	281	67
Inversión directa de no residentes	85	91	100	87	45	58	60	56	152	71	49	90	69
Inversión de portafolio de no residentes	12	1	-3	0	4	1	2	8	3	-3	-3	-22	-14
Préstamos financieros y líneas de crédito	-389	-538	-556	-396	175	-241	664	730	321	-67	-45	471	477
Préstamos financieros locales	-5	-126	-149	-72	228	61	794	542	406	46	129	553	266
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-103	-56	-89	-32	90	-156	-5	307	42	5	-28	89	361
Cancelación de saldos de tarjetas	-282	-356	-318	-292	-143	-146	-125	-118	-127	-118	-146	-172	-150
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-15	52	-92	-121	10	-22	54	7	-34	82	12	-141	-191
Formación de activos externos del SPNF	-84	-112	5	330	-20	94	139	133	94	146	166	456	584
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-250	-328	-604	-909	-666	-384	-538	-534	-503	-406	-644	-575	-869
Compra-venta de títulos valores	9	-1	8	5	2	21	4	16	26	5	24	2	10

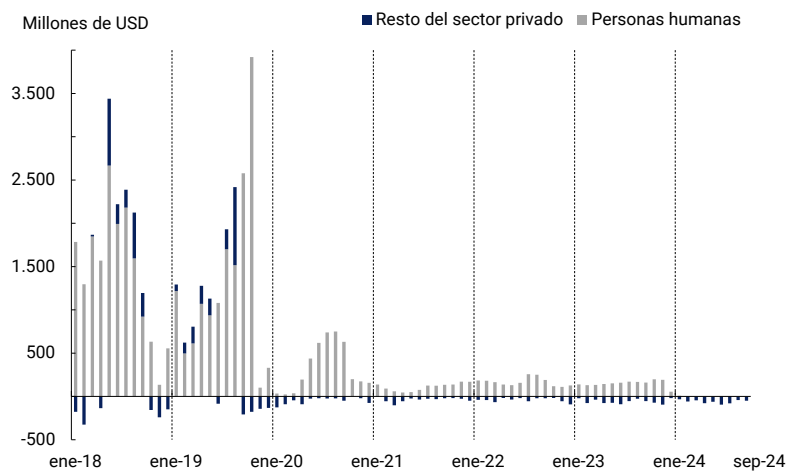
Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 584 millones, conformado por ingresos netos en concepto de divisas por USD 534 millones (fundamentalmente ingresos de fondos del exterior a cuentas locales en moneda extranjera, "canjes") y ventas netas de billetes por USD 50 millones.

El resultado por ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 534 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 470 millones, USD 47 millones, USD 15 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 46 millones y USD 4 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.1).

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

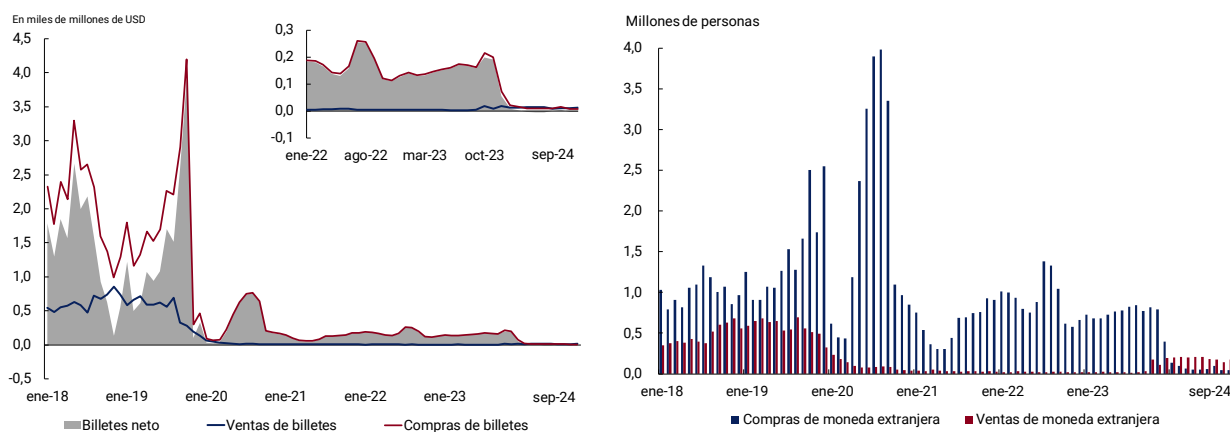


Fuente: BCRA

Las “Personas humanas” efectuaron ventas en septiembre por USD 12 millones y compraron billetes por USD 8 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron en septiembre, 174 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 48 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).¹⁶

Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario

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

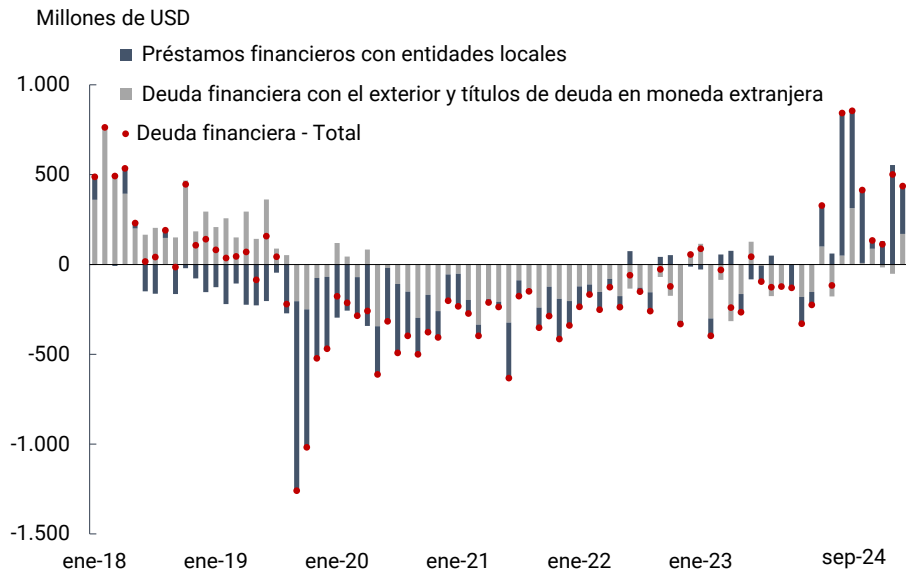


Fuente: BCRA

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 436 millones en septiembre (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Minería” por unos USD 147 millones). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales por USD 266 millones y de deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 170 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 150 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).

¹⁶ Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas del informe del mes de diciembre de 2023).

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

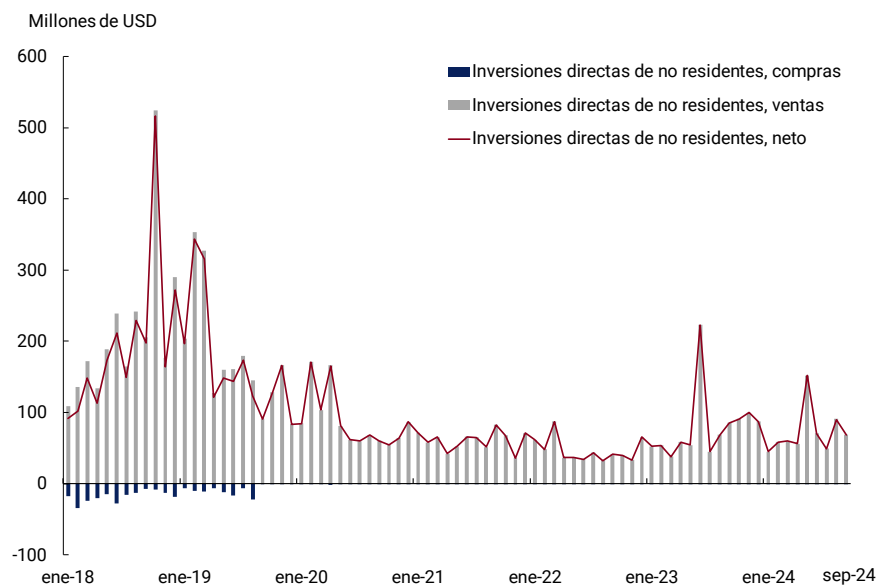


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 69 millones en el mes de septiembre (Ver Gráfico III.3.1.4).

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



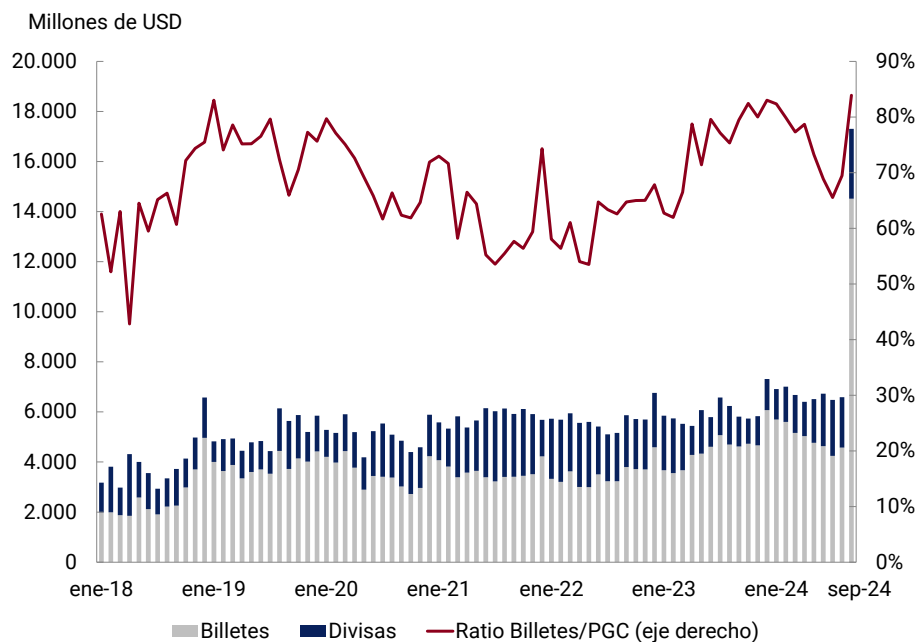
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 10.700 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 10.719 millones, la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 34 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos por préstamos financieros, líneas de crédito y otros por USD 53 millones.¹⁷

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 17.306 millones, lo que significó un aumento del 163% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de billetes por USD 9.943 millones y en la tenencia de divisas por USD 776 millones. Este incremento en el stock de billetes de las entidades está vinculado a la suba registrada en el mes de los depósitos en moneda extranjera en el marco del Régimen de Regularización de Activos por casi USD 13.000 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 14.519 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).

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 615 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos

¹⁷ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

USD 82 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 66 millones en mercados institucionalizados y USD 17 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

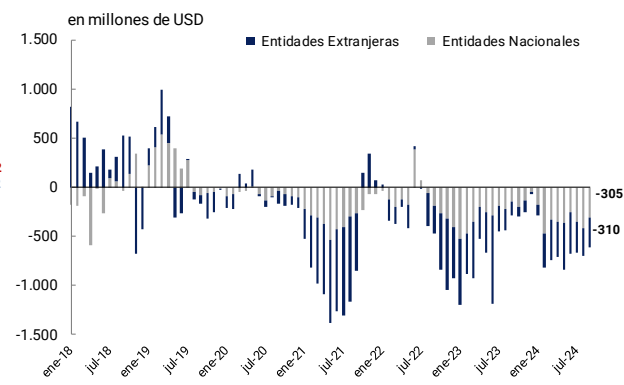
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de septiembre con una posición vendida neta de USD 310 millones, elevando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 25 millones. Por su parte, las entidades nacionales redujeron su posición vendida en USD 108 millones respecto al mes previo, bajándola hasta los USD 305 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



Fuente: BCRA

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

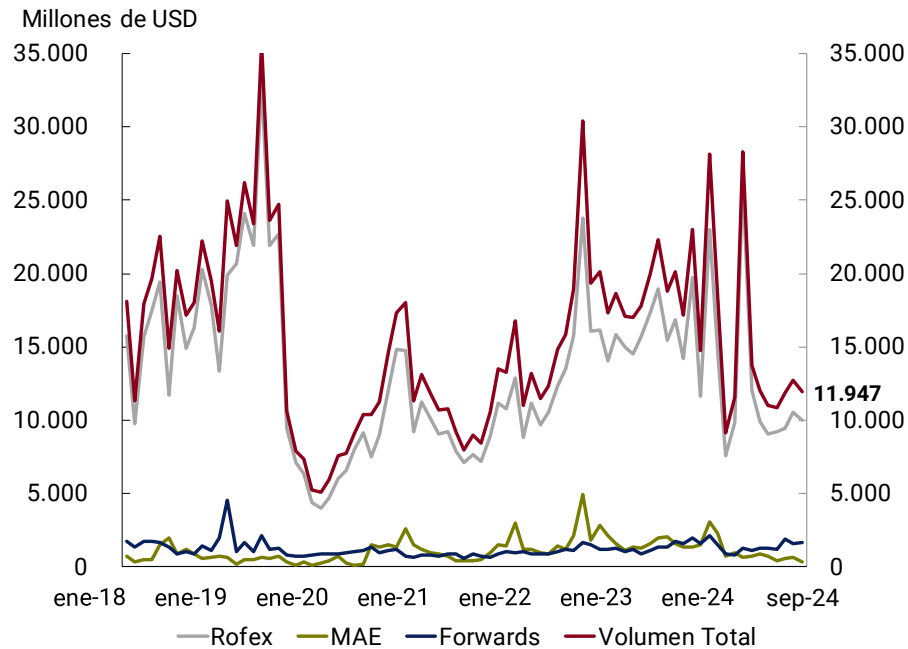


El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 11.947 millones en septiembre, equivalentes a USD 569 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 84% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁸

¹⁸ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término

Volumen total operado a término

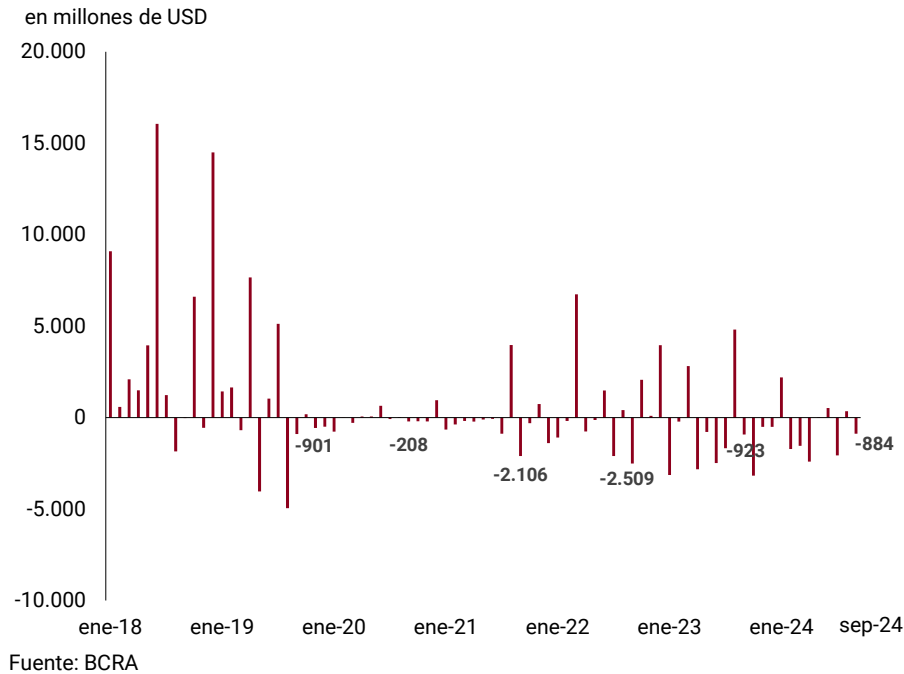


Fuente: BCRA

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

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 884 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por la cancelación de capital de títulos públicos y otra deuda pública por USD 543 millones, por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 226 millones y por los pagos de otros préstamos financieros por USD 127 millones.

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



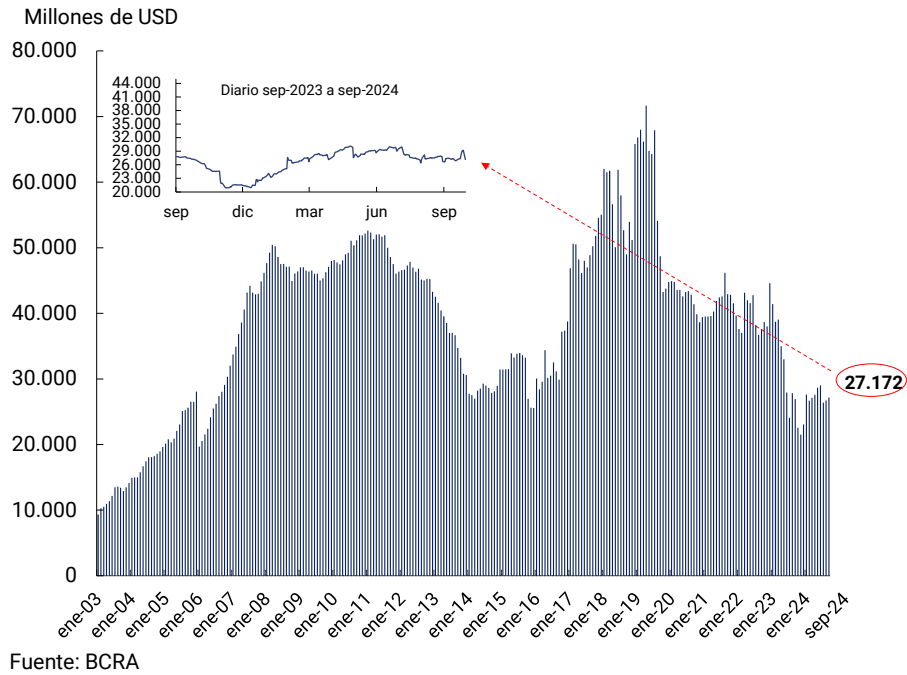
IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 454 millones en septiembre, finalizando el mes en un nivel de USD 27.172 millones. Este aumento fue explicado principalmente por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.168 millones, por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 496 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 17 millones, parcialmente compensados por los egresos netos de capital e intereses de organismos internacionales (excluyendo al FMI), títulos públicos y otras deudas financieras del Tesoro Nacional y BCRA por USD 1.125 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por unos USD 55 millones (Ver Gráfico IV.1).

Cabe destacar que, bajo el "Régimen de Regularización de Activos" establecido por la Ley N°27.743 y reglamentado en el decreto 608/2024 y la Comunicación "A" 8062¹⁹, se inició un proceso de regularización de las tenencias de moneda nacional o extranjera en efectivo en el país y/o en el exterior. En el marco del mismo, durante septiembre las entidades recibieron depósitos en moneda extranjera por casi USD 13.100 millones.

¹⁹ [Ley N°27.743](#). [Decreto 608/2024](#). [Comunicación "A"8062](#).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

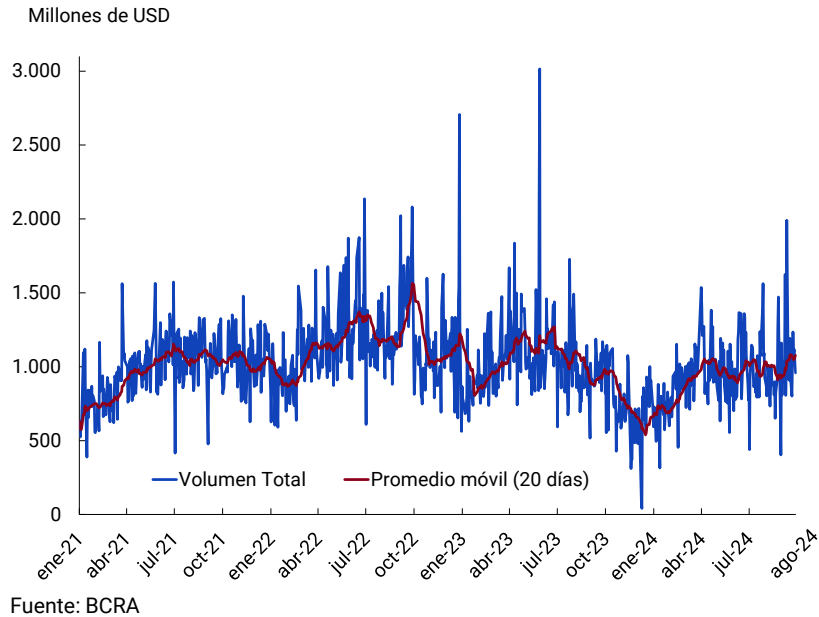


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En septiembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.941 millones, con un aumento del 9% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.045 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 29% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 275 millones más) y del 27% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 3.386 millones más), parcialmente compensadas por una caída del 29% en las operaciones entre las entidades²⁰ (USD 1.824 millones menos).

²⁰ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen

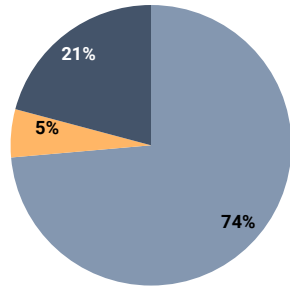


Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 74% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 21% y el 6%, respectivamente (ver Gráfico V.2).²¹

En septiembre operaron 126 entidades, y se cursaron operaciones con 55 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 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó poco más del 3% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

²¹ 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 3.874 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 38 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 152 millones para el mes analizado.

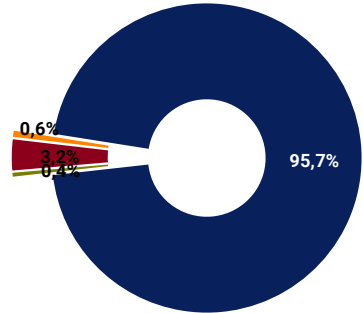
Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - septiembre de 2024



- Volumen operado entre entidades y clientes a través del Mercado de Cambios
- Volumen operado por el BCRA
- Volumen operado entre entidades

Fuente: BCRA

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



- Dólares Estadounidenses
- Euros
- Yuanes
- Otras monedas (52)

Por último, el 93% 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 7% restante.