

Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario

Primer Trimestre de 2013



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario¹

Aspectos principales

- ✓ *Durante el primer trimestre del año, la crisis internacional continuó impactando en la región provocando disminuciones en las ventas externas de sus principales economías. En los primeros tres meses del año, las exportaciones de Brasil cayeron un 7,7% en términos interanuales, las de México un 1,4 %, las de Chile un 4,1% y las de Argentina un 2,5%.*
- ✓ *Este fenómeno, y otros factores puntuales que afectaron los ingresos por ventas externas del sector agropecuario, provocaron una reducción en el saldo de divisas por mercancías del mercado de cambios argentino del primer trimestre. En este contexto, las operaciones de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) arrojaron un déficit mensual promedio de US\$ 339 millones. De todas formas, el saldo del mercado de cambios cambió de signo en el mes de abril, cuando las operaciones con clientes arrojaron un superávit de unos US\$ 500 millones.*
- ✓ *La demanda neta de clientes en el MULC en el trimestre fue cubierta con posiciones propias de las entidades financieras, con la atención de los pagos netos de las operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y, adicionalmente, con ventas netas del Banco Central a las entidades por US\$ 256 millones.*
- ✓ *En el período se realizaron pagos de servicios de capital e intereses de deuda en moneda extranjera del sector público y del BCRA por alrededor de US\$ 1.000 millones. Entre otras operaciones atendidas directamente por el Banco Central, se destacaron los pagos netos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por SML y por ALADI por alrededor de US\$ 350 millones y los retiros netos que efectuaron las entidades de sus cuentas en el BCRA por alrededor de US\$ 1.000 millones.*
- ✓ *En consecuencia, durante el primer trimestre del año, las reservas internacionales disminuyeron US\$ 2.844 millones, totalizando un stock de US\$ 40.446 millones a fines de marzo de 2013. Este nivel está en torno al 60% del stock de la deuda externa pública total y en un 180% de los vencimientos de esa deuda por capital e intereses hasta el 2015².*
- ✓ *Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario resultaron en un déficit mensual promedio de US\$ 754 millones durante el primer trimestre del año, situación que tendió a corregirse durante el mes de abril.*
- ✓ *Los ingresos en concepto de cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 16.639 millones, mostrando una caída de 10% con relación al valor del primer trimestre del año anterior. El sector de oleaginosas, aceites y cereales registró ingresos por cobros de exportaciones por US\$ 4.931 millones, con una disminución interanual de 28%, mientras que el resto de los sectores efectuaron liquidaciones por US\$ 11.708 millones, sin mostrar variaciones en términos interanuales. Dentro de*

¹ En la página web del Banco Central (www.bcra.gov.ar) se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Cambiarias” / “Mercado de cambios”).

² Sobre la base de los datos publicados al 31.12.2012 de la deuda pública, ajustados por los flujos financieros del primer trimestre del 2013. Al respecto, cabe recordar que la relación entre las reservas y la deuda externa pública rondaba el 25% durante el período del régimen de Convertibilidad.

estas últimas, se destacaron los aumentos en los cobros de exportaciones de los sectores automotriz y química, caucho y plástico.

- ✓ *Los pagos de importaciones de bienes a través del MULC alcanzaron los US\$ 15.703 millones en el primer trimestre del año, monto levemente superior al total de las importaciones FOB del período y experimentando un crecimiento interanual de 5%. Las empresas vinculadas al sector energético registraron pagos de importaciones por US\$ 2.143 millones, con una caída interanual de 3%. En el trimestre se registraron aproximadamente 4.600 operaciones de unas 220 empresas a través del SML por importaciones desde Brasil por el equivalente a US\$ 269 millones, mostrando un incremento de 19% con respecto a los valores registrados en el mismo período del año 2012.*
- ✓ *Durante el primer trimestre de 2013 se registró un aumento en la demanda neta por servicios por unos US\$ 1.500 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, fundamentalmente por el comportamiento del rubro turismo, viajes y pasajes. Al respecto, hay que tener en cuenta que los cambios normativos que se produjeron en el año 2012 limitan la comparación interanual de la serie. En efecto, mientras que en el primer trimestre de 2012 las adquisiciones de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero para la cobertura de gastos en el exterior fueron computadas dentro de las compras de libre disponibilidad, sin distinguir su uso final y dentro de los límites generales para atesoramiento, en el primer trimestre de 2013 fueron registradas en el rubro de turismo y viajes.*
- ✓ *Por su parte, la cuenta capital y financiera total del balance cambiario (incluyendo tanto el sector público como el privado) del primer trimestre de 2013 presentó a partir de los cambios normativos, mejoras de US\$ 1.311 millones frente al primer trimestre de 2012 y de US\$ 2.383 millones frente al primer trimestre de 2011, finalizando con un saldo deficitario de US\$ 323 millones.*
- ✓ *La cuenta capital y financiera del sector privado no financiero presentó una mejora de US\$ 168 millones frente al primer trimestre de 2012 y de US\$ 1.537 millones frente al primer trimestre de 2011, finalizando con un déficit de US\$ 331 millones. La demanda de moneda extranjera estuvo destinada a la cancelación neta de préstamos financieros por aproximadamente US\$ 1.000 millones, básicamente por la cancelación de créditos locales en moneda extranjera. Estos egresos fueron en parte compensados por los ingresos netos por inversiones extranjeras por US\$ 548 millones y activos externos de libre disponibilidad por US\$ 162 millones.*

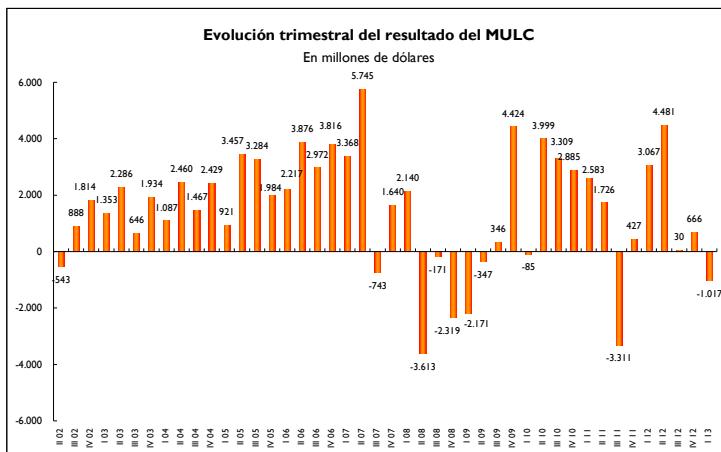
I) Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios

I) a. Las operaciones cambiarias de las entidades autorizadas con clientes y la variación de reservas internacionales del BCRA

Las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambios en el primer trimestre de 2013 se desarrollaron en el mismo marco normativo vigente durante el último trimestre del año 2012. En este contexto, el acceso al mercado de cambios para realizar operaciones entre vinculados, pagos a paraísos fiscales y una serie de conceptos y servicios adicionales, siguió estando sujeto a la conformidad previa del Banco Central, como así también la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento) por parte de residentes.

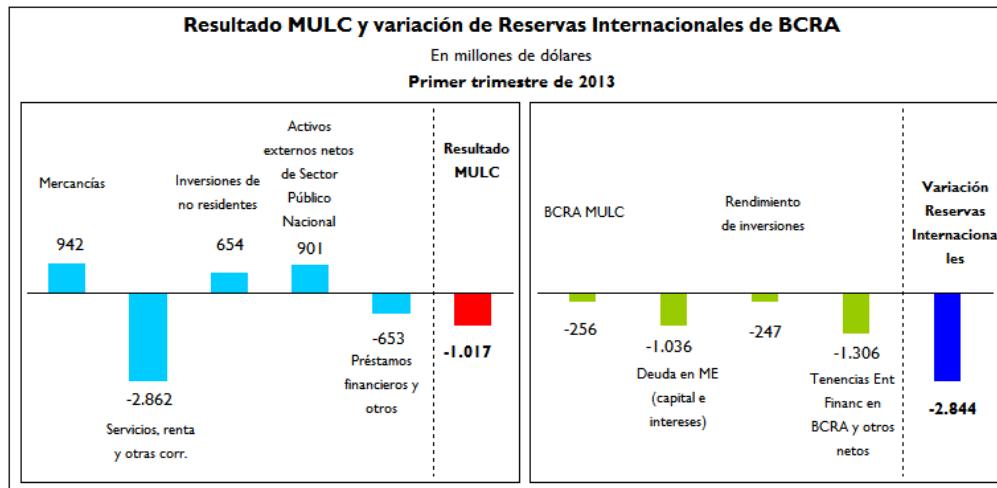
Las fuentes de fondos del mercado de cambios estuvieron dadas básicamente por el superávit de transferencias por mercancías por US\$ 942 millones, las ventas netas de billetes en moneda extranjera de organismos del sector público por unos US\$ 900 millones y los ingresos netos por inversiones directas de no residentes por unos US\$ 650 millones. Entre los usos de fondos del mercado en el trimestre se destacaron los pagos por servicios, en especial los gastos por turismo y viajes, que en años anteriores estaban cubiertos fundamentalmente a través del acceso a la compra de billetes y cheques de viajero en el marco de las normas de acceso para la compra de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento). También se destacaron los giros por intereses y las cancelaciones netas de créditos locales en moneda extranjera.

Como resultado de estos movimientos, durante el primer trimestre de 2013 las operaciones de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) arrojaron un déficit de US\$ 1.017 millones. Este resultado fue consecuencia de ingresos brutos por alrededor de US\$ 22.400 millones y egresos brutos por unos US\$ 23.400 millones a través del mercado local de cambios.



Las postergación en el ritmo de comercialización externa de la producción agropecuaria observada en el primer trimestre del año, conjuntamente con los datos observados durante los meses de abril y mayo, indican que los ingresos provenientes de este sector se están recuperando acorde a su comportamiento estacional.

En efecto, no sólo la estimación de la cosecha del período 2012/13 supera a la producción de la campaña anterior y se encuentra entre los máximos históricos de los principales cultivos, sino que también quedaron a fines del año 2012 saldos remanentes de exportación de la cosecha anterior. Esto no se ha reflejado en los ingresos negociados en los primeros tres meses del año por los exportadores de cereales, oleaginosos y subproductos, dado que los cobros fueron unos US\$ 1.900 millones menores respecto a los del mismo período del año anterior. Asimismo, se registraron menores ingresos netos de préstamos financieros del exterior por unos US\$ 1.500 millones y de inversiones directas de no residentes por unos US\$ 400 millones.



En el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el Banco Central efectuó ventas netas en el mercado de cambios por US\$ 256 millones en el trimestre. Adicionalmente, las entidades redujeron posiciones propias en moneda extranjera, cubriendo parte de demanda neta en el mercado de cambios.

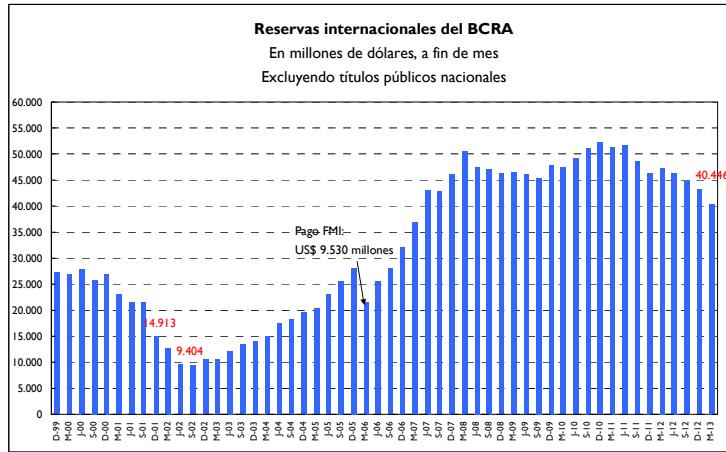
Por el lado de las aplicaciones de las reservas, en el primer trimestre del año, se destacaron los pagos de servicios de capital e intereses de deuda en moneda extranjera del sector público y BCRA por alrededor de US\$ 1.000 millones, los retiros de las entidades de sus cuentas en el BCRA por alrededor de US\$ 1.000 millones (básicamente para hacer frente al retiro de depósitos en moneda extranjera de clientes) y los pagos netos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y por ALADI por alrededor de US\$ 350 millones.

La atención de vencimientos de capital e intereses en moneda extranjera de la deuda pública con organismos internacionales y tenedores privados con afectación de reservas internacionales totalizaron unos US\$ 800 millones en el primer trimestre de 2013. Estas operaciones representaron pagos por unos US\$ 9.300 millones en el año 2012, unos US\$ 9.500 millones en el año 2011 y US\$ 6.400 millones en el año 2010. En total, para el período enero de 2010–marzo de 2013 se han utilizado reservas internacionales por unos US\$ 26.000 millones destinadas a la cancelación de deuda del Gobierno Nacional con el sector privado y organismos internacionales que, sumadas al pago al FMI de principios de 2006, ascienden a unos US\$ 35.500 millones.

De esta manera, el stock de reservas internacionales de US\$ 40.446 millones registrado a fines de marzo de 2013 representa aproximadamente un 60% de la deuda externa pública³, cuando esta relación rondaba el 25% durante el período del régimen de Convertibilidad. Este stock de reservas es equivalente a alrededor del 180% de los vencimientos de capital e intereses de la deuda del sector público de los años 2013, 2014 y 2015⁴.

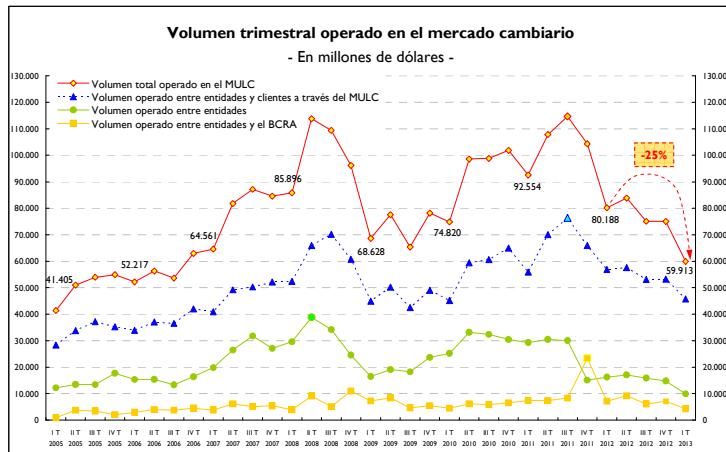
³ Los datos de deuda pública corresponden a los publicados por el INDEC en la “Estimación de Deuda Externa Bruta por Sector Residente” que se dio a conocer junto con las estimaciones del Balance de Pagos.

⁴ Sobre la base de los datos publicados al 31.12.2012 y los flujos financieros del primer trimestre del 2013.



I) b. Volúmenes operados en el Mercado Único y Libre de Cambios

Las modificaciones introducidas en el marco normativo del MULC, con el fin de asignar las divisas a los destinos prioritarios, tuvieron un impacto en el volumen operado en el MULC durante el primer trimestre de 2013, que fue de US\$ 59.913 millones⁵ y arrojó una disminución de 25% respecto al mismo período del año anterior⁶.



Las operaciones de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes acumularon US\$ 45.746 millones en el período y mostraron un incremento de 5 puntos en su participación en el mercado, en detrimento de la intermediación entre entidades autorizadas, para alcanzar un máximo histórico de 76% desde la puesta en vigencia del MULC.

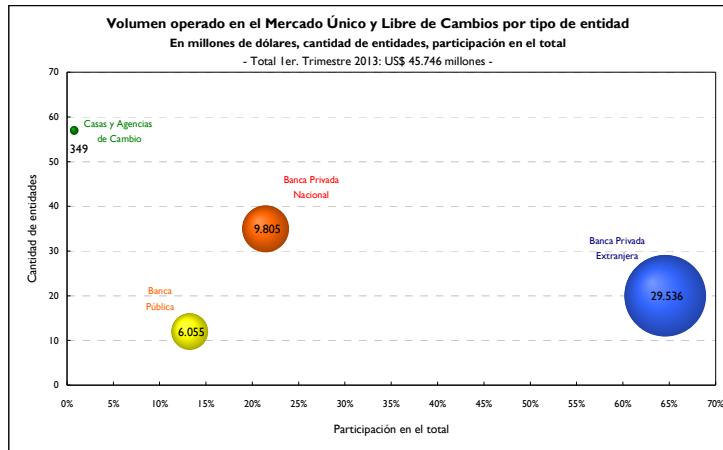
Al igual que lo observado en trimestres anteriores, la operatoria con clientes se centralizó en un reducido grupo de entidades. De las 112 entidades autorizadas con operaciones en el período, las primeras diez (9% del total de entidades) acumularon el 82% del volumen con clientes.

Respecto de la distribución del volumen operado con clientes por tipo de entidad, continuó destacándose el liderazgo de la banca privada extranjera, que concentró durante el primer trimestre del año el 65% del total operado, más que triplicando la participación de la banca privada nacional, que cursó el 21% de las

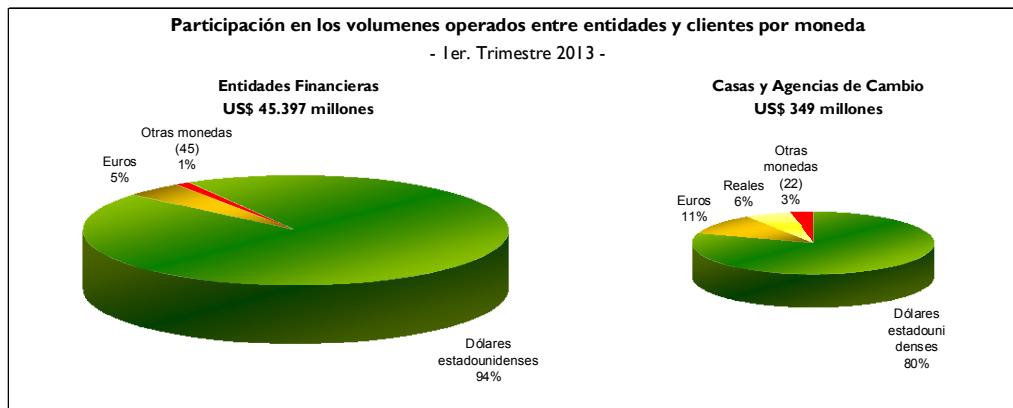
⁵ Incluye el volumen operado por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, entre entidades autorizadas y entre éstas y el BCRA.

⁶ La reducción en el volumen del MULC se dio en el marco normativo que estableció la conformidad previa para el acceso al mercado de cambios para la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad.

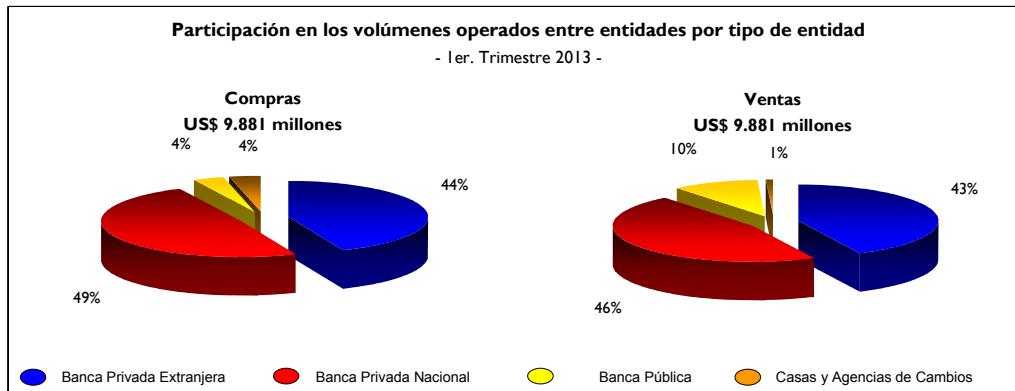
operaciones. Por su parte, la banca pública y las casas y agencias de cambio representaron el 13% y el 1% de esta operatoria, respectivamente.



En lo que se refiere a la distribución del volumen por monedas, el dólar estadounidense continuó concentrando la mayor parte de la operatoria con clientes. En las entidades financieras el 94% del total se operó en dólares estadounidenses, el 5% en euros y el 1% restante en otras 45 monedas. En cambio, en las casas y agencias de cambio, la participación de la moneda estadounidense disminuye al 80% del total, incrementándose las participaciones de euros y reales a 11% y 6%, respectivamente.



Por su parte, las operaciones entre entidades financieras y cambiarias totalizaron US\$ 9.881 millones en el período, mostrando una caída de 39% en términos interanuales. En cuanto a la distribución de lo operado por tipo de entidad, la banca privada concentró alrededor del 90% del total de las operaciones del trimestre, quedando el resto en manos de la banca pública y de las casas y agencias de cambio.



Por último, las operaciones de compra y venta del Banco Central con las entidades autorizadas a operar en cambios representaron un 7% del total negociado en el MULC, nivel similar al del mismo trimestre del año anterior.

II) El balance cambiario⁷

Durante el primer trimestre del año, la crisis internacional continuó impactando en las mayores economías de la región, que mostraron descensos interanuales de sus exportaciones de 7,7% en el caso de Brasil, de 1,4% en el caso de México, de 4,1% en el caso de Chile y de 2,5% en la Argentina.

El saldo de las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario en el primer trimestre del 2013 en nuestro país resultó en un déficit de US\$ 2.261 millones. La reversión respecto al superávit de US\$ 2.304 millones registrado en el mismo trimestre del año anterior, obedeció básicamente a los menores ingresos netos por mercancías y a los mayores pagos netos canalizados en concepto de servicios⁸. Por su parte, la cuenta capital y financiera cambiaria resultó deficitaria en US\$ 323 millones.

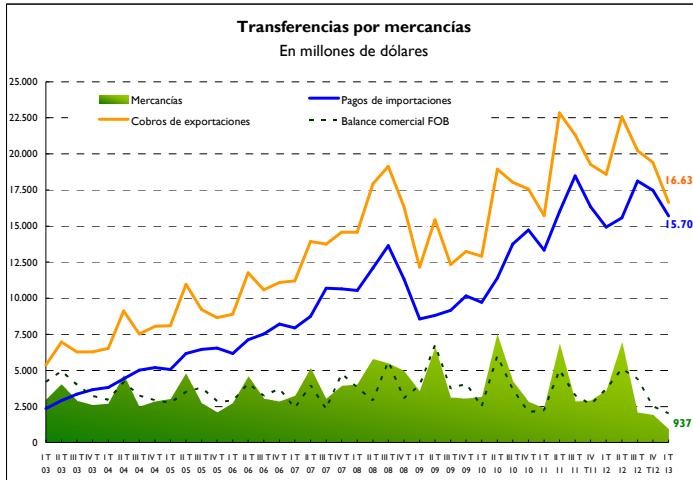
II) a. La cuenta corriente cambiaria

II) a.1. Transferencias por mercancías

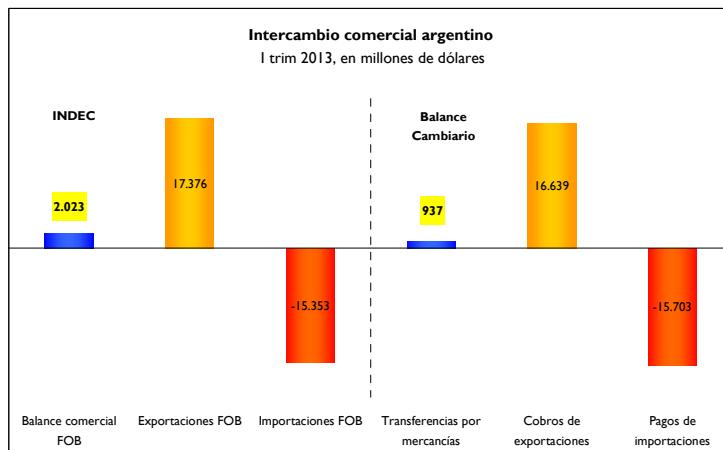
Durante el primer trimestre de 2013, las transferencias netas por mercancías alcanzaron un superávit de US\$ 937 millones, lo que implicó una caída de unos US\$ 2.700 millones respecto al resultado registrado en el mismo trimestre de 2012. Esta variación se explica básicamente por la disminución de alrededor de US\$ 2.000 millones en los ingresos de cobros de exportaciones de bienes, en un contexto internacional de desaceleración del comercio exterior.

⁷ Comprende las operaciones realizadas a través del MULC y el Banco Central.

⁸ Los cambios normativos dispuestos en el año 2012 dificultan la comparación interanual de la serie. En el primer trimestre del 2012, las adquisiciones de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero para la cobertura de gastos en el exterior fueron computadas en el rubro de compras de libre disponibilidad, sin distinguir su uso final y dentro de los límites generales para atesoramiento, en tanto que en el primer trimestre de 2013, fueron registradas en el rubro turismo y viajes.

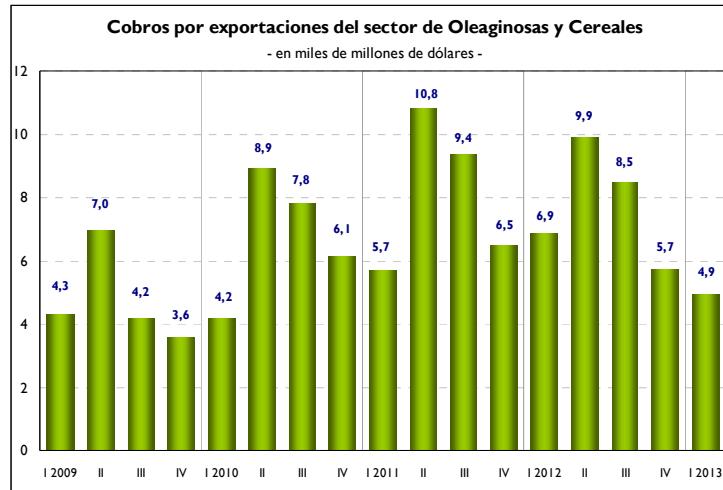


Los ingresos netos de divisas por mercancías fueron unos US\$ 1.100 millones inferiores al balance comercial FOB del período, que totalizó unos US\$ 2.000 millones. Los menores ingresos netos obedecieron en unos US\$ 700 millones a la diferencia entre las exportaciones de bienes y los cobros ingresados a través del MULC, mientras que los pagos de importaciones resultaron unos US\$ 350 millones mayores que las importaciones FOB del mismo período.

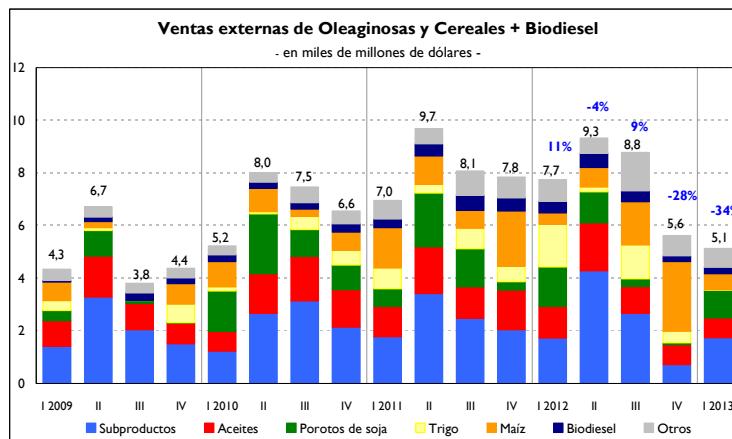


II) a.1.1. Los cobros de exportaciones de bienes

En el primer trimestre de 2013, los ingresos en concepto de cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 16.639 millones, mostrando una caída de 10% con relación al valor del primer trimestre del año anterior. El sector de oleaginosas, aceites y cereales registró ingresos por cobros de exportaciones por US\$ 4.931 millones, lo que implicó una disminución de 28% en términos interanuales.



Este comportamiento estuvo en línea con la evolución mostrada por el registro de las ventas externas del sector (ROE)⁹, que se redujeron 34% interanual, principalmente a causa de la caída en los registros de ventas de trigo que explican 21 puntos porcentuales de dicha variación y, en menor medida, por la reducción en las ventas externas del complejo soja, que representa otros 11 puntos porcentuales. La disminución en los registros de trigo estuvo asociada con la caída en la producción de trigo 2012/13, que fue inferior en aproximadamente 5 millones de toneladas a la del año 2011/12 y, en segundo término, fue consecuencia de la autorización, a partir de junio del año 2012, del registro de un mayor volumen de ventas externas por anticipado. Esto provocó que las declaraciones de ventas al exterior de los volúmenes a embarcarse a partir de diciembre de 2012 se registraran principalmente durante el tercer trimestre de 2012 en lugar del primer trimestre de 2013, como en años anteriores.



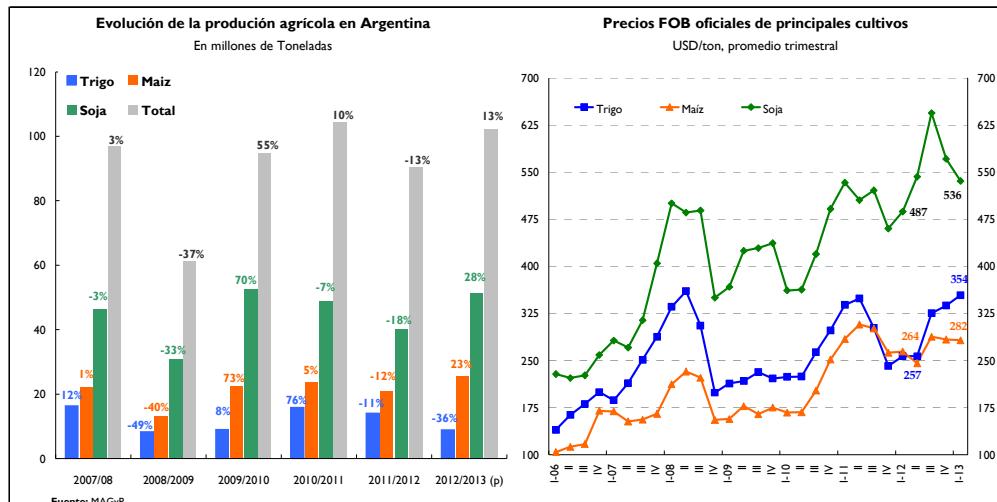
La caída de las ventas externas de soja y sus derivados estuvo asociada, por un lado, a una modificación del patrón temporal de comercialización externa de la producción correspondiente a la campaña 2011/12¹⁰. Esto se reflejó en un aumento en la proyección del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) de las existencias domésticas de porotos y subproductos de soja a fin de campaña (marzo 2013), a pesar de la reducción del volumen de producción de dicha campaña. Por otro lado, las ventas externas también se vieron afectadas por un inicio lento de la comercialización de producción correspondiente a la campaña actualmente en curso (2012/13). El bajo ritmo de comercialización externa de productos del sector se da en el contexto de

⁹ Las ventas externas se estiman sobre la base de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (ROE Verde) publicadas por la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI), a lo que se le suman las exportaciones de biodiesel realizadas por las empresas del sector.

¹⁰ Esta contracción comenzó a observarse en el cuarto trimestre de 2012 cuando las ventas externas del complejo soja se redujeron en un 62% interanual en dicho trimestre, variación que explicó la caída de 28% interanual en la emisión total de ROE Verde.

una proyección de aumento de la producción total del sector para la presente campaña, que se ubicaría en torno a los 102 millones de toneladas¹¹, un 13% por encima del volumen alcanzado la campaña previa. Luego del cierre del primer trimestre, las ventas externas del sector se recuperaron significativamente, mostrando una comercialización externa récord histórica de unos US\$ 5.600 millones en abril, impulsadas por las ventas al exterior de maíz.

Por el lado de los precios internacionales, las cotizaciones de los principales productos de exportación se mantuvieron en niveles históricamente elevados y superiores a los que se observaron durante el primer trimestre de 2012. Los precios FOB promedio oficiales de la soja, trigo y maíz aumentaron en términos interanuales 10%, 38% y 7%, respectivamente. En el caso de la soja, si bien se espera una mayor oferta global con respecto al año previo por un aumento significativo en la producción 2012/13 de Sudamérica, factores climáticos que hicieron revisar a la baja los rendimientos inicialmente esperados para la Argentina durante el primer trimestre, sumados a niveles de existencias mundiales más bajos al inicio de la presente campaña, introdujeron incertidumbre con respecto al volumen de oferta finalmente alcanzable. A esto se sumó una proyección de demanda que mostraba crecimiento con respecto al año anterior. Estos factores sostuvieron los precios de la soja en niveles más elevados que los del mismo trimestre del año anterior. Las cotizaciones del maíz fueron sostenidas por la caída en la oferta como consecuencia de la reducción de la producción 2012/13 de los Estados Unidos y una demanda mundial que, aunque más baja, no alcanzaba a compensar la reducción de la producción. La suba del trigo estuvo asociada con la reducción en la producción del cereal en varios países de la antigua Unión Soviética¹².

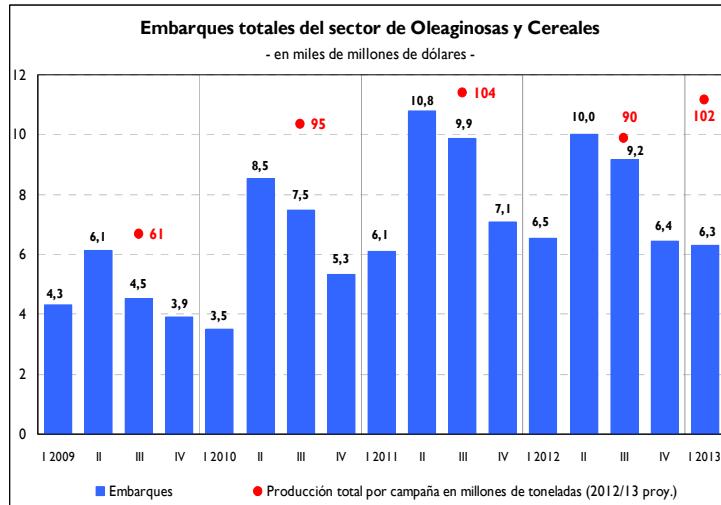


Por su parte, los embarques de productos del sector¹³ en el trimestre totalizaron US\$ 6.306 millones, un valor un 3% por debajo del registrado en el mismo lapso de 2012. Dadas las proyecciones que señalan un incremento del volumen total de producción, y bajo la hipótesis de precios internacionales estables en torno a los valores actuales, cabe esperar que esta tendencia se revierta en lo que resta de 2013. La reducción del primer trimestre se explica principalmente por la contracción de los embarques de grasas y aceites, en tanto que la disminución de los embarques de trigo por unos US\$ 400 millones fue más que compensada por un aumento en los embarques de cebada, maíz y sorgo que sumaron alrededor de US\$ 600 millones.

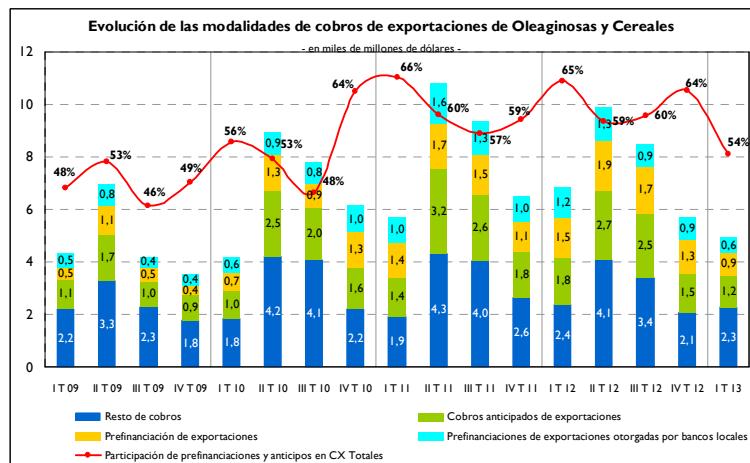
¹¹ El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca estimó en marzo de 2013 producciones de soja, maíz y trigo de alrededor de 51 millones, 25 millones y 9 millones de toneladas, respectivamente, para la campaña 2012/13.

¹² La producción 2012/13 de maíz cayó 40 millones de toneladas en los Estados Unidos, valor significativo dada su relevancia en el comercio internacional. La reducción de la producción mundial de trigo se concentró, principalmente, en Rusia, Ucrania y Kazajstán.

¹³ Los embarques que se consideran son, básicamente, las exportaciones de cereales, semillas y frutos oleaginosos, grasas y aceites, residuos y desperdicios de la industria alimenticia y biodiesel.

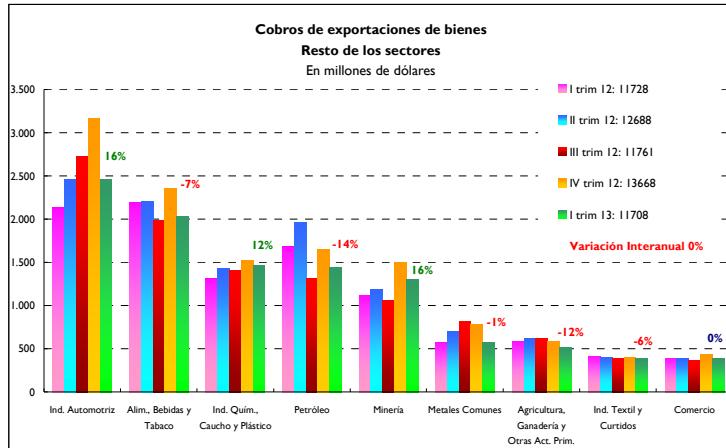


Con relación a la estructura de las modalidades de cobros de exportaciones, se redujo la proporción de los cobros del sector de oleaginosos y cereales que se ingresaron con anticipación a la fecha de embarque. Los ingresos anticipados, más las prefinanciaciones otorgadas por bancos locales o del exterior, representaron alrededor del 54% de los cobros totales del sector. La mayor reducción se dio en las prefinanciaciones otorgadas por bancos locales, seguidas por el resto de las prefinanciaciones y los cobros anticipados, que cayeron en conjunto un 41% interanual. Al mismo tiempo, las ventas externas con plazo de embarque más largo disminuyeron su participación en el total respecto del primer trimestre de 2012¹⁴, aunque siguen representando una proporción significativa de las ventas totales.



El resto de los sectores registró liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes por US\$ 11.708 millones, nivel similar al del mismo trimestre del año anterior.

¹⁴ Las ventas externas por plazo de embarque se estiman sobre la base de las Declaraciones Juradas de Venta al Exteriores (ROE Verde 45, 180 y 365 días). Estas tres modalidades establecen los plazos máximos para el embarque de la mercadería al exterior. Mientras en el primer trimestre de 2012 los ROE a 180 y 365 días representaron alrededor del 75% de las ventas totales, en el primer trimestre de 2013 descendieron a alrededor de 62% de las ventas externas.



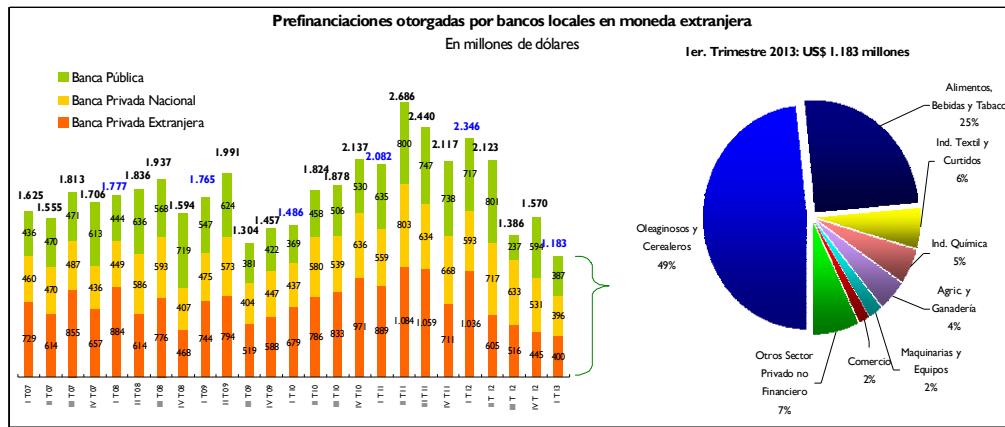
En línea con las subas observadas en las estadísticas de ventas externas de vehículos terminados tanto para transporte de personas como de mercancías, la industria automotriz fue el segundo sector en importancia en liquidaciones de divisas por cobros de exportaciones, con un total de US\$ 2.467 millones en el trimestre, cifra que implicó un crecimiento interanual de 16%.

Por su parte, el sector de alimentos, bebidas y tabaco registró ingresos por cobros de exportaciones de bienes por un total de US\$ 2.037 millones, exhibiendo una caída interanual de 7%.

La industria química, caucho y plástico registró cobros de exportaciones por US\$ 1.466 millones, con un incremento interanual de 12%, mientras que las empresas del sector petróleo ingresaron cobros de exportaciones por US\$ 1.445 millones, mostrando una disminución de 14% frente al mismo período del año anterior. Asimismo, el sector minero registró cobros de exportaciones por US\$ 1.298 millones, mostrando una suba interanual de 16%.

Las nuevas prefinanciaciones de exportaciones otorgadas en el primer trimestre del año por bancos locales totalizaron US\$ 1.183 millones, lo que implicó una disminución de 50% en términos interanuales. Alrededor del 85% de las financiaciones se concentró en sólo diez entidades autorizadas. La distribución por tipo de entidad mostró que la banca privada extranjera fue la que más otorgamientos brindó, con el 34% del total, aunque con una escasa diferencia por sobre la banca pública y la banca privada nacional, puesto que ambas centralizaron el 33% de este tipo de créditos cada una.

Continuando con la estructura observada en períodos anteriores, las empresas exportadoras de aceites, oleaginosos y cereales recibieron prácticamente la mitad del financiamiento bruto con US\$ 583 millones. Los sectores que le siguieron en importancia fueron los correspondientes a alimentos, bebidas y tabaco con US\$ 293 millones y la industria textil con US\$ 68 millones. Estos tres sectores reunieron el 80% del total de prefinanciaciones de exportaciones otorgadas en el período por bancos locales.



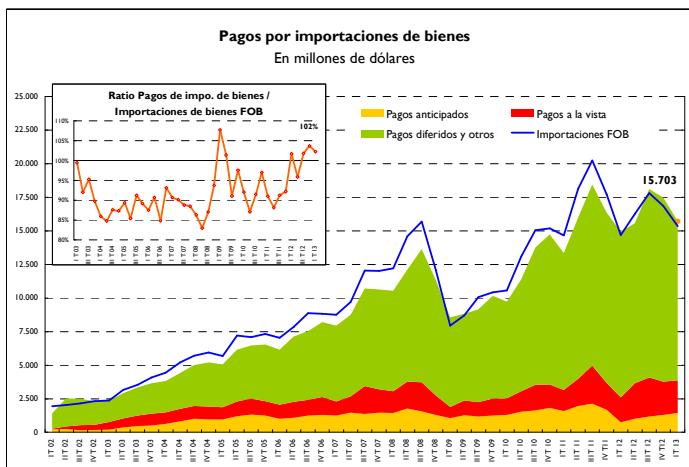
Por su parte, las financiaciones locales otorgadas post-embarque acumularon US\$ 52 millones en el trimestre. El otorgamiento de este tipo de financiación comercial estuvo destinado principalmente a la industria alimenticia (38%), la industria química, caucho y plástico (13%) y petróleo (8%).

En conjunto, el total de nuevas financiaciones locales a exportadores alcanzó unos US\$ 1.235 millones en el trimestre, reduciendo su participación en el total de los cobros por exportaciones de mercancías al 7%.

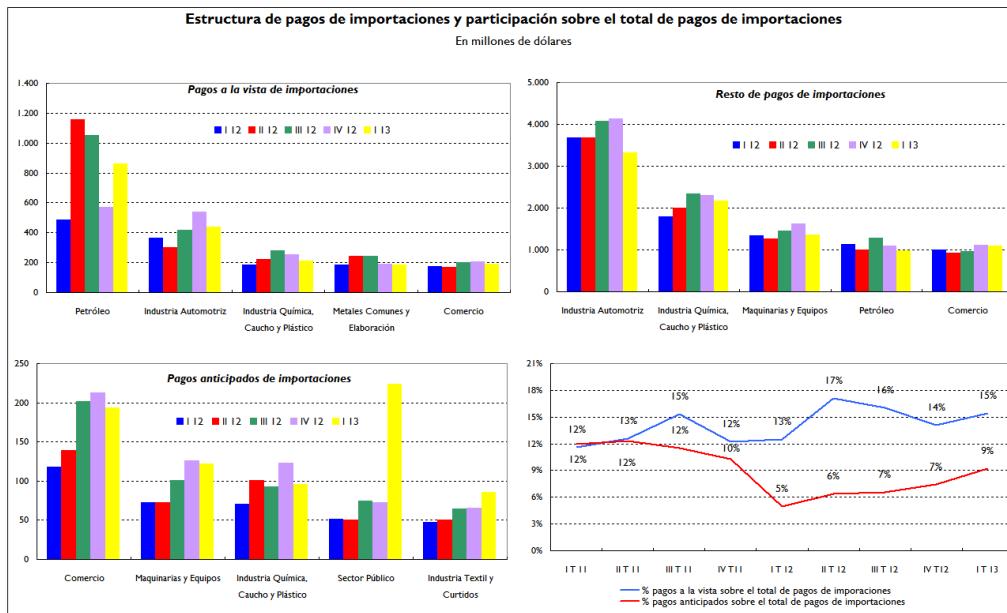
II) a.1.2. Los pagos por importaciones de bienes

Durante el primer trimestre de 2013, los pagos de importaciones de bienes a través del MULC alcanzaron US\$ 15.703 millones, lo que representó un incremento interanual de 5%.

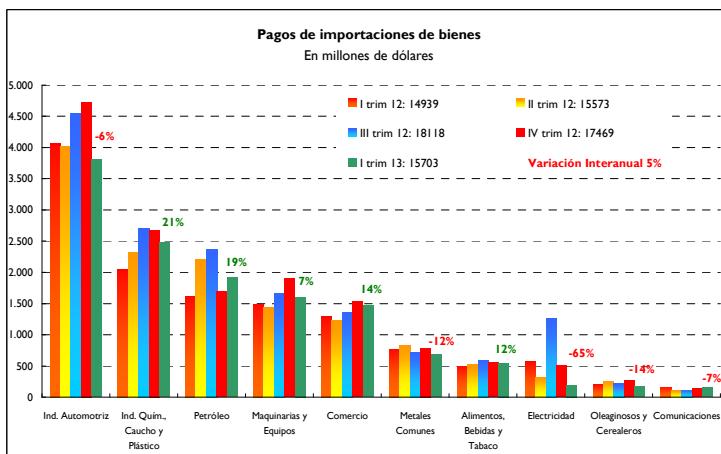
Este valor fue levemente superior al total de las importaciones FOB del período (las cuales se ubicaron en torno a los US\$ 15.350 millones, también con una suba interanual de 5%). Durante el primer trimestre del año se registró un aumento tanto de la participación de los pagos anticipados como de los pagos a la vista de importación sobre el total de pagos.



Dentro de los pagos a la vista de importaciones se destacaron los pagos del sector petróleo durante todo el año 2012 y el primer trimestre de 2013, promediando un 32% del total de pagos por este concepto. Por su parte, en lo que respecta a los pagos anticipados de importaciones, se registró un comportamiento más diversificado entre los principales sectores, destacándose comercio, maquinarias y equipos, la industria química, caucho y plástico, y el sector público (especialmente, por pagos por inversiones en infraestructura ferroviaria).

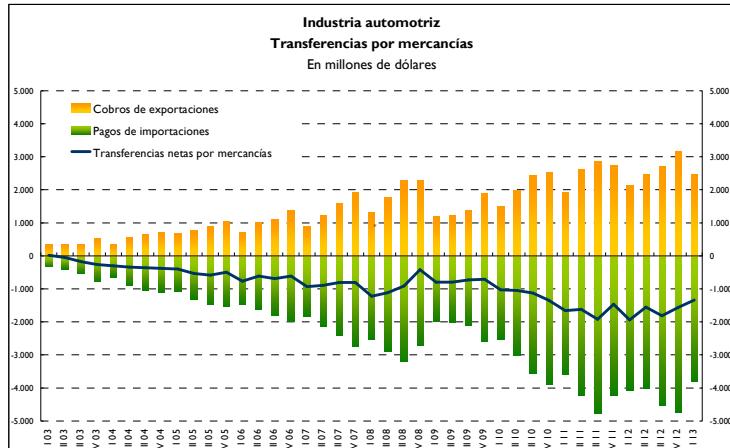


En la desagregación de los pagos totales por sector, se pueden observar comportamientos diversos.



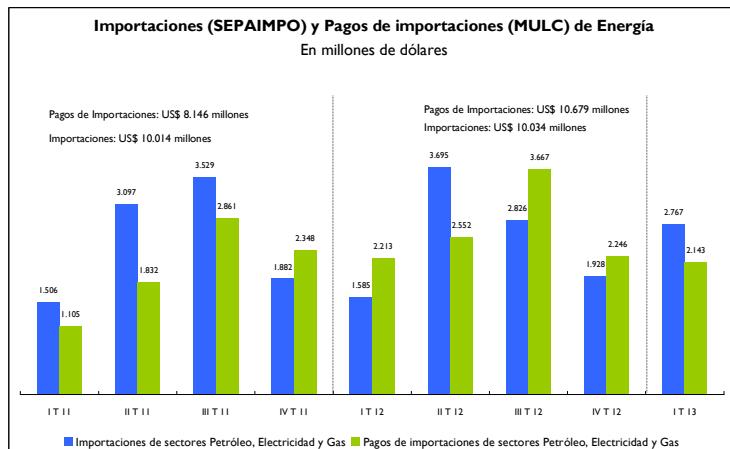
Continuando con lo observado en las estadísticas del comercio regional de autopartes y de vehículos terminados, la industria automotriz registró pagos de importaciones de bienes por US\$ 3.808 millones en el trimestre, reflejando una caída interanual en torno al 6%. A pesar de la caída registrada, el sector automotriz continuó siendo el principal sector importador de la economía argentina, concentrando el 24% de los pagos totales realizados durante el primer trimestre del año.

Teniendo en cuenta el aumento de 16% de los cobros de exportaciones, el déficit de divisas por mercancías del sector automotriz alcanzó US\$ 1.342 millones, lo que representó el mínimo valor registrado desde el tercer trimestre de 2010 (cuando se alcanzó un déficit de US\$ 1.121 millones).



La industria química, caucho y plástico (segundo sector con pagos de importaciones, acumulando el 16% de los pagos del trimestre) registró pagos de importaciones por US\$ 2.480 millones, con un aumento interanual del 21%. Asimismo, los sectores de maquinarias y equipos, comercio, y metales comunes registraron pagos de importaciones por US\$ 1.603 millones (suba de 7% interanual), US\$ 1.470 millones (suba de 14% interanual), y US\$ 683 millones (baja de 12 % interanual), respectivamente.

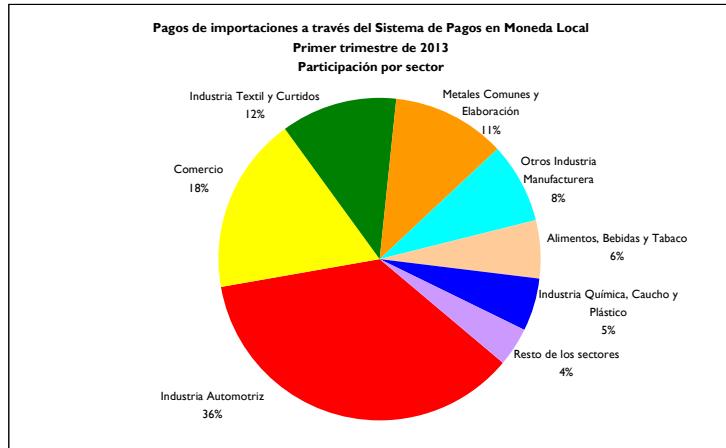
Por su parte, las distintas empresas vinculadas al sector energético¹⁵ registraron pagos de importaciones por US\$ 2.143 millones, con una caída interanual de 3%. El nivel de pagos del sector fue menor a las importaciones registradas durante el trimestre, las cuales experimentaron un aumento interanual de casi US\$ 1.180 millones.



Por último, cabe destacar que en el trimestre bajo análisis, se registraron aproximadamente 4.600 operaciones de unas 220 empresas a través del sistema de pagos en moneda local (SML) por importaciones desde Brasil por el equivalente a US\$ 269 millones, mostrando un incremento de 19% con respecto a los valores registrados en el mismo período del año 2012¹⁶. Los principales sectores que registraron pagos de importaciones por SML en el trimestre fueron la industria automotriz (36% de participación), comercio (18%), industria textil y curtidos (12%), metales comunes y elaboración (11%), otros industria manufacturera (8%), alimentos, bebidas y tabaco (6%) y la industria química, caucho y plástico (5%).

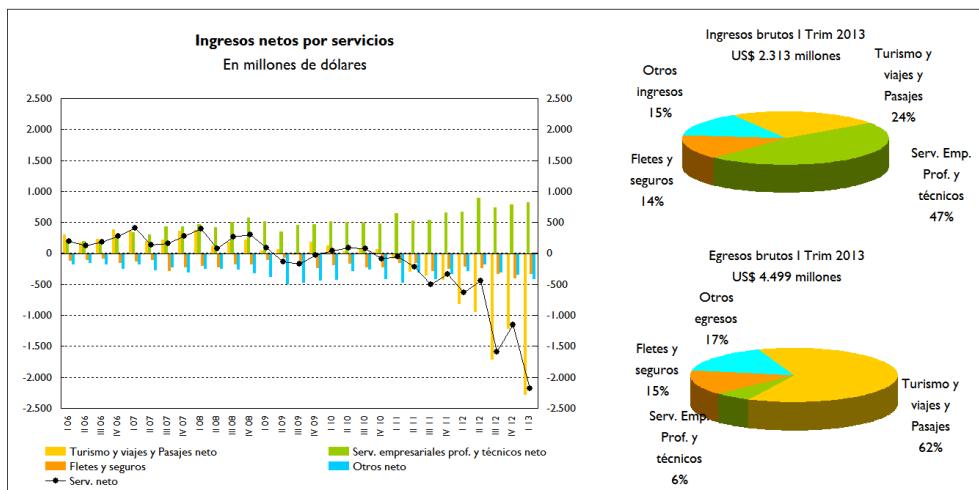
¹⁵ Incluye las empresas del sector electricidad, petróleo y gas.

¹⁶ Por otro lado, se cursaron cobros de exportaciones por este sistema por un total equivalente a unos US\$ 450.000 en el periodo. Las operaciones de exportaciones por el SML no se incluyen en el concepto de cobros de exportaciones del balance cambiario.



II) a.2. Servicios

En el primer trimestre de 2013, las operaciones registradas en concepto de servicios totalizaron egresos netos por US\$ 2.186 millones. Este resultado se explicó por egresos netos por turismo y viajes y pasajes por unos US\$ 2.280 millones, fletes y seguros por unos US\$ 320 millones, y regalías y otros servicios por unos US\$ 400 millones. Estos egresos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos por servicios empresariales, profesionales y técnicos por alrededor de US\$ 820 millones. El aumento en la demanda neta por unos US\$ 1.500 millones respecto al resultado registrado en el mismo trimestre del año anterior obedeció fundamentalmente a los mayores egresos netos por turismo y viajes y pasajes, cuya contabilización estuvo sujeta a cambios normativos que dificultan la comparación interanual.



En efecto, el cambio de concepto por el cual se registran las adquisiciones de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero para la cobertura de gastos en el exterior (antes se registraban en las compras de libre disponibilidad sin distinguir el uso final y dentro de los límites generales para atesoramiento) implica la comparación con una base que no incluye todas las operaciones que hoy aparecen en el rubro. El resultado del período indica que las compras brutas en el mercado de cambios para la realización de viajes de residentes argentinos al exterior fue de alrededor de US\$ 2.800 millones en el trimestre, con una suba de 67% respecto a los egresos del primer trimestre del año anterior. A su vez, los ingresos por los gastos de turistas no residentes en el país rondaron los US\$ 500 millones.

Por su parte, en el marco de la implementación de los controles sobre las operaciones entre entes vinculados y con los llamados paraísos fiscales por una serie de conceptos que pasaron a estar sujetos a la conformidad

previa del BCRA, los giros al exterior por servicios empresariales, profesionales y técnicos, regalías y otros servicios disminuyeron en torno al 24% respecto a lo observado en el mismo período del año previo.

II) a.3. Rentas

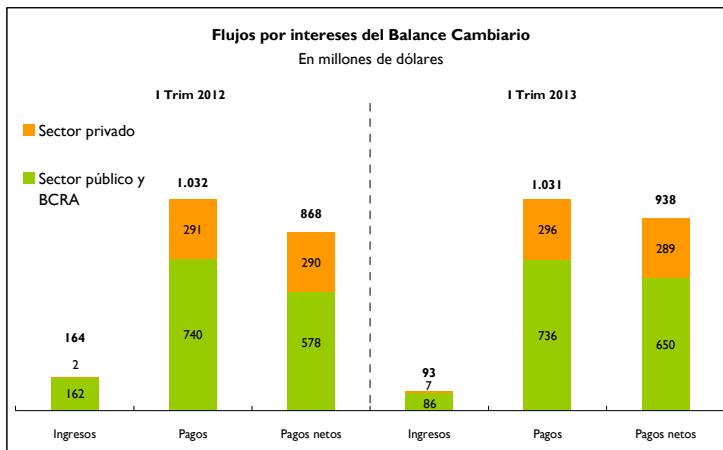
Los pagos realizados por el Gobierno Nacional constituyeron el componente principal de los pagos netos de intereses por US\$ 938 millones realizados en el primer trimestre de 2013, que conjuntamente con los giros netos de utilidades y dividendos y otras rentas por US\$ 155 millones determinaron que las operaciones por rentas generaran una salida neta de divisas por US\$ 1.094 millones.

Rentas

En millones de dólares

	2011					2012					2013
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim
Rentas	-1.013	-2.915	-1.976	-4.493	-10.397	-892	-1.337	-905	-4.460	-7.594	-1.094
Intereses	-685	-1.283	-705	-3.328	-6.001	-868	-1.343	-862	-4.295	-7.369	-938
Ingresos	108	321	64	198	692	164	286	216	643	1.309	93
Egresos	793	1.604	770	3.526	6.693	1.032	1.629	1.079	4.938	8.678	1.031
Pagos al Fondo Monetario Internacional	3	4	5	3	14	1	1	1	1	4	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	111	110	108	118	447	117	120	113	109	459	136
Otros pagos del Gobierno Nacional	384	1.002	286	2.863	4.536	499	870	487	4.140	5.996	458
Otros pagos de intereses	296	488	371	542	1.696	414	638	478	689	2.219	437
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-327	-1.633	-1.271	-1.166	-4.397	-24	7	-43	-164	-225	-155
Ingresos	34	29	45	20	128	28	14	7	6	56	6
Egresos	361	1.662	1.316	1.186	4.525	53	8	50	171	280	161

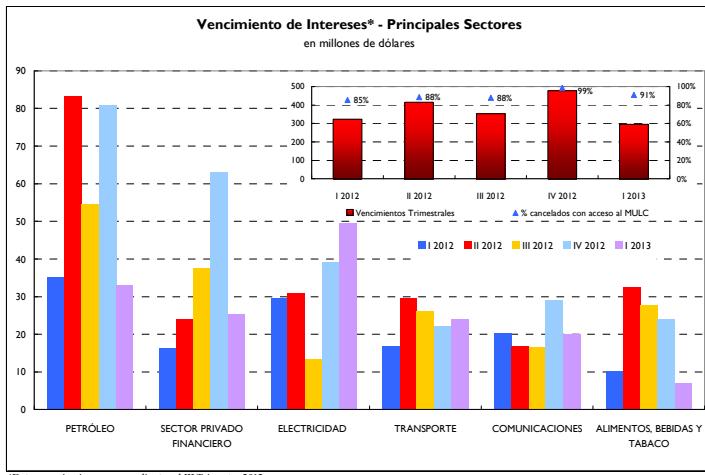
Los pagos brutos de intereses con acceso al mercado de cambios sumaron US\$ 1.031 millones, valor similar al observado durante el primer trimestre de 2012.



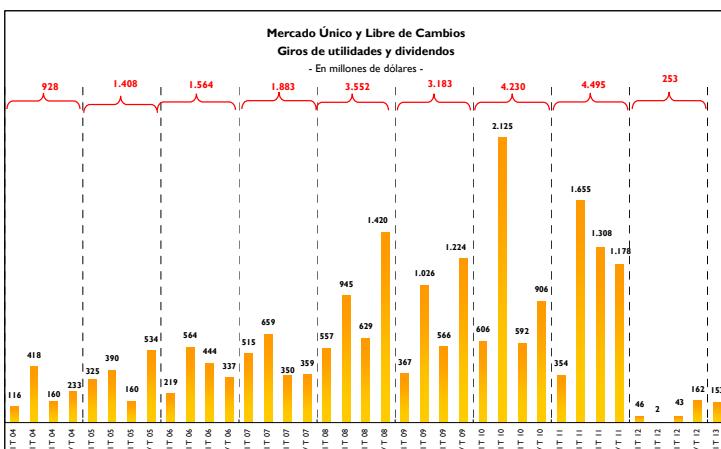
El sector público y BCRA pagó intereses brutos en el trimestre por US\$ 736 millones, valor similar al registrado en el primer trimestre del año previo, destacándose los pagos del Gobierno Nacional por servicios de títulos por unos US\$ 460 millones.

Por su parte, el sector privado debió atender vencimientos de intereses durante el primer trimestre del 2013 por US\$ 295 millones, observándose una caída de 9% con relación a los vencimientos del mismo período del año anterior¹⁷. Cabe destacar que gran parte de los vencimientos del período (91%) fueron afrontados mediante el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios.

¹⁷ Estimaciones realizadas sobre la base del Relevamiento de deuda externa del sector privado establecido por Comunicación “A” 3602. Para un mayor detalle, consultar el Informe de Deuda Externa Privada disponible en la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Deuda externa privada” de la página web de este Banco Central.



Durante el primer trimestre de 2013, los giros de utilidades y dividendos realizados con acceso al MULC totalizaron US\$ 153 millones, lo que implicó un aumento de unos US\$ 100 millones respecto a lo girado en el mismo período del año anterior. Se destacaron los giros del sector minero por US\$ 105 millones.



II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

La cuenta capital y financiera del balance cambiario del primer trimestre de 2013 registró, básicamente a partir de los cambios normativos, una mejora de US\$ 1.311 millones respecto al primer trimestre de 2012 y de US\$ 2.383 millones frente al primer trimestre de 2011, finalizando con un saldo deficitario de US\$ 323 millones.

La salida neta obedeció principalmente a los movimientos del sector privado no financiero (SPNF) por US\$ 331 millones y al registro en “otros movimientos netos” de una salida neta de US\$ 1.040 millones. Estos últimos resultan de transacciones que, sin ser operaciones de cambio, afectan el nivel de las reservas internacionales que, durante el primer trimestre del año, se explican básicamente por la caída de los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA. En contraposición, el sector financiero y el sector público y BCRA registraron ingresos netos por sus operaciones de capital y financieras.

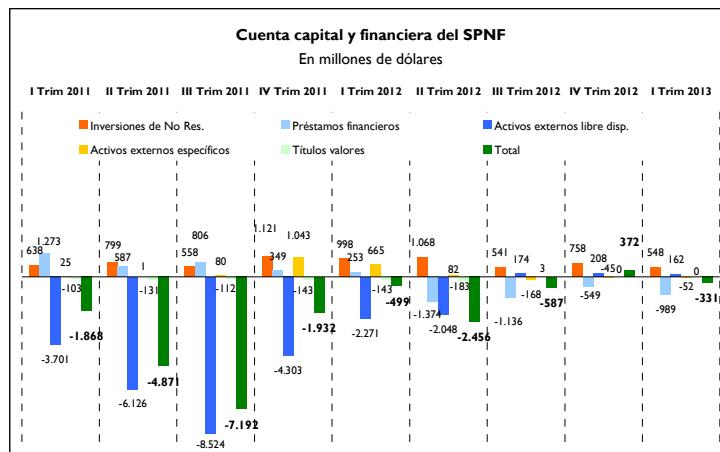
Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

	2011				Total	2012				Total
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
Cuenta capital y financiera cambiaria	-2.706	-3.695	-3.773	-337	-10.510	-1.634	-6.032	-1.470	1.965	-7.171
Sector Financiero	-155	391	159	482	878	-79	-190	33	-424	-660
Sector Privado No Financiero	-1.868	-4.871	-7.192	-1.932	-15.862	-499	-2.456	-587	372	-3.169
Sector Público y BCRA	578	690	3.696	2.636	7.599	-479	-785	-2.048	419	-2.894
Otros movimientos netos	-1.261	95	-435	-1.523	-3.125	-577	-2.601	1.132	1.598	-448
										-1.041

II) b.1. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector privado no financiero

En el primer trimestre de 2013, la cuenta capital y financiera del sector privado no financiero finalizó con un déficit de US\$ 331 millones. La demanda de moneda extranjera estuvo destinada a la cancelación neta de créditos locales en moneda extranjera que fueron en parte compensados por los ingresos netos por inversiones extranjeras por US\$ 548 millones y de activos externos de libre disponibilidad por US\$ 162 millones.



Demanda de activos externos a través del MULC del sector privado no financiero

Las operaciones por activos externos del SPNF se desarrollaron en el marco de las modificaciones normativas adoptadas a principios del mes de julio de 2012, por las cuales se suspendió el acceso de residentes a la compra de activos externos de libre disponibilidad (atesoramiento), que pasaron a estar sujetos a la conformidad previa del Banco Central.

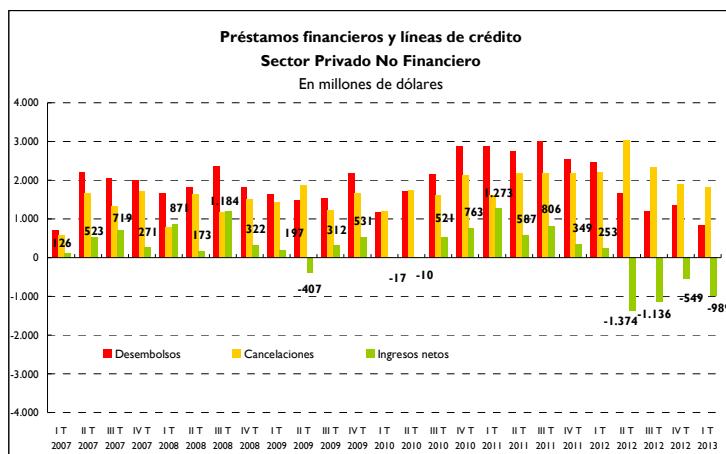
En este contexto, en el primer trimestre de 2013 se registraron ingresos netos por las operaciones de activos externos de libre disponibilidad del SPNF por US\$ 162 millones, tanto por ventas de billetes de clientes como por las repatriaciones de fondos del exterior de residentes. Asimismo, se observó una demanda neta para fines específicos por US\$ 52 millones.

Formación neta de activos externos del Sector Privado No Financiero
En millones de dólares

		Formación neta de activos privados de libre disponibilidad			Compras netas de activos que deben ser aplicados a fines normativamente pre establecidos ¹⁹		TOTAL
		Billetes neto	Otros activos externos netos	Total	Egresos	Ingresos	
2007	I Trimestre	193	-497	-305	559	254	306
	II Trimestre	882	-1.112	-230	942	457	485
	III Trimestre	2.999	1.809	4.808	765	332	433
	IV Trimestre	2.245	1.137	3.381	738	745	-7
	TOTAL	6.318	1.337	7.655	3.004	1.787	1.217
2008	I Trimestre	816	1.321	2.136	490	353	137
	II Trimestre	5.312	2.834	8.146	1.192	964	228
	III Trimestre	2.780	3.217	5.997	700	896	-196
	IV Trimestre	4.846	2.039	6.886	782	1.018	-236
	TOTAL	13.754	9.411	23.165	3.163	3.231	-67
2009	I Trimestre	4.357	1.349	5.706	502	532	-30
	II Trimestre	4.370	1.380	5.750	724	955	-232
	III Trimestre	2.140	738	2.878	404	299	105
	IV Trimestre	-7	187	180	155	389	-234
	TOTAL	10.860	3.654	14.514	1.784	2.175	-391
2010	I Trimestre	2.977	880	3.857	44	57	-13
	II Trimestre	2.081	707	2.787	870	819	51
	III Trimestre	1.934	484	2.418	421	352	70
	IV Trimestre	1.836	395	2.231	608	599	9
	TOTAL	8.828	2.465	11.293	1.943	1.826	117
2011	I Trimestre	2.877	825	3.701	196	221	-25
	II Trimestre	4.774	1.352	6.126	556	557	-1
	III Trimestre	7.039	1.484	8.524	643	723	-80
	IV Trimestre	3.911	392	4.303	969	2.013	-1.043
	TOTAL	18.602	4.052	22.654	2.365	3.514	-1.150
2012	I Trimestre	2.478	-206	2.271	225	890	-665
	II Trimestre	2.167	-119	2.048	1	83	-82
	III Trimestre	-78	-96	-174	195	27	168
	IV Trimestre	-110	-98	-208	76	31	45
	TOTAL	4.457	-520	3.937	497	1.031	-534
I Trimestre 2013		-75	-87	-162	57	5	52
							-110

Flujos por préstamos financieros

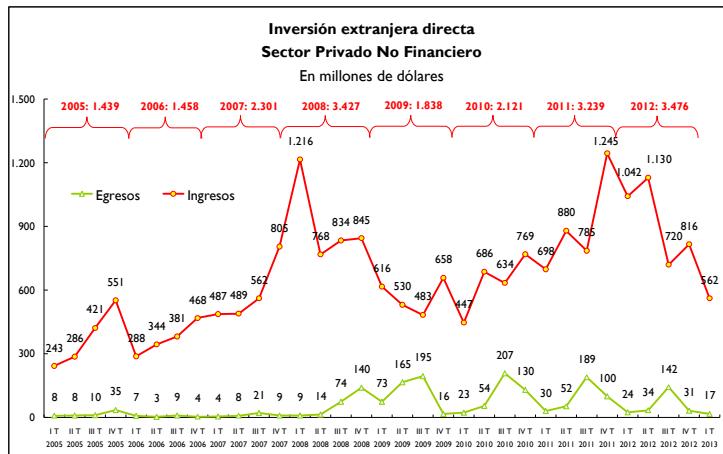
En el primer trimestre de 2013, las operaciones por préstamos financieros a través del MULC del sector privado no financiero resultaron en cancelaciones netas por US\$ 989 millones, como consecuencia básicamente de la reducción de préstamos locales de entidades financieras por unos US\$ 750 millones. La contracción en estas financiaciones se dio en el contexto de la reducción de los depósitos y créditos locales en moneda extranjera y del crecimiento de los depósitos y créditos locales en moneda doméstica.



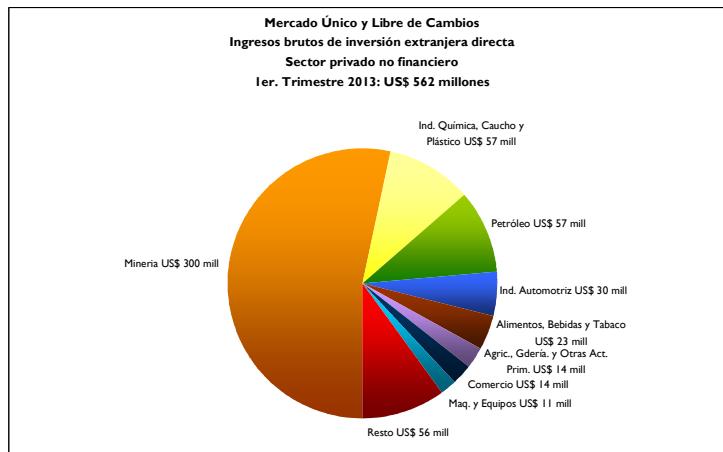
Entre los sectores que mayores desembolsos netos de fondos recibieron durante el trimestre, se encuentran minería (US\$ 307 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 87 millones) y oleaginosos y cereales (US\$ 82 millones). Por su parte, petróleo, y oleaginosos y cereales, se destacan dentro de los sectores que registraron cancelaciones netas de deudas financieras a través del MULC, con US\$ 333 millones y US\$ 187 millones, respectivamente.

Las inversiones directas de no residentes¹⁸

Los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero totalizaron US\$ 545 millones en el primer trimestre de 2013, como resultado de nuevos desembolsos por US\$ 562 millones, en parte compensados por repatriaciones por US\$ 17 millones¹⁹.



Con respecto al destino de los desembolsos por inversiones extranjeras directas, se destacaron nuevamente los dirigidos a los sectores minería (US\$ 300 millones), industria química, caucho y plásticos (US\$ 57 millones), petróleo (US\$ 57 millones) e industria automotriz (US\$ 30 millones).



II) b.2. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector financiero

En el primer trimestre de 2013, las operaciones financieras y de capital del sector financiero resultaron en ingresos netos por US\$ 629 millones, explicados principalmente por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por un aporte de inversión directa extranjera, parcialmente compensado por las cancelaciones netas de líneas de créditos del exterior.

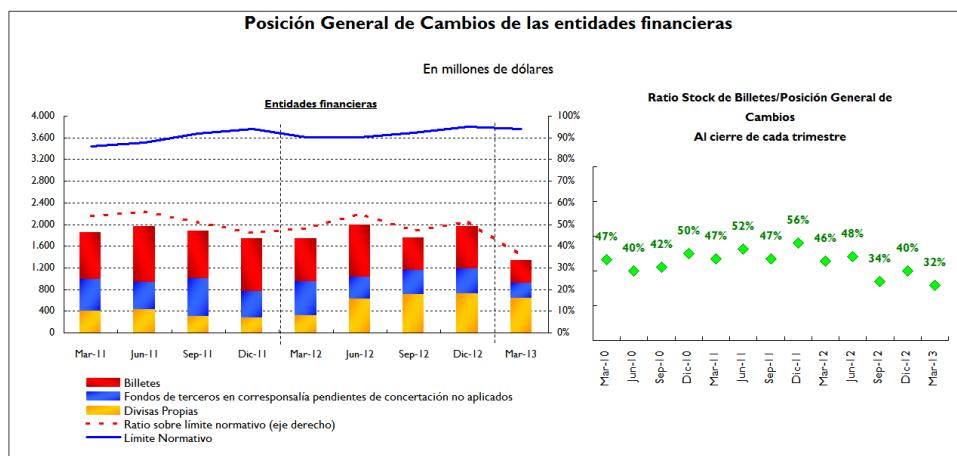
¹⁸ En la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Inversiones Directas” de la página web de este Banco Central se encuentra disponible un informe detallado sobre las inversiones directas de no residentes en empresas locales.

¹⁹ Cabe recordar que las operaciones por este concepto se desarrollaron en el marco de lo dispuesto por la Comunicación “A” 5237 del BCRA del 28.10.11, que estableció como requisito que para la eventual repatriación al exterior de inversiones extranjeras directas, se debe haber registrado el ingreso de los fondos en el mercado local de cambios al momento de efectuar la inversión inicial.

La Posición General de Cambios y a Término en moneda extranjera

A fines de marzo de 2013, las entidades financieras registraron un stock de activos externos líquidos que componen la PGC de aproximadamente US\$ 1.340 millones, nivel que equivale al 36% del límite establecido por la normativa vigente (unos US\$ 3.760 millones) e implica una disminución de unos US\$ 620 millones respecto al stock de cierre del trimestre anterior.

Esta disminución de la PGC estuvo asociada a una caída tanto de los fondos de terceros en el corresponsal de los bancos no aplicados²⁰ como del stock de billetes en moneda extranjera que mantienen las entidades para ser utilizados básicamente para atender las necesidades del mercado de cambios y los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera. La tenencia de billetes en moneda extranjera redujo su participación en la composición de la PGC en relación al trimestre anterior en ocho puntos porcentuales, llegando al 32% de la PGC, ratio que se ubicó entre los registros más bajos en la historia del MULC.



Los fondos de terceros recibidos por las entidades en sus cuentas de corresponsalía que se encontraban pendientes de concertación²¹ se redujeron en unos US\$ 230 millones en el trimestre, totalizando un stock de unos US\$ 840 millones a fines de marzo. De este monto, el 68% se encontraba aplicado a la atención del mercado o en operaciones con el Banco Central, mientras que alrededor de US\$ 270 millones permanecían sin aplicar en cuentas de corresponsalía de las entidades en el exterior.

Asimismo, cabe señalar que así como las entidades redujeron sus activos externos que componen la PGC también disminuyeron sus tenencias en el BCRA en alrededor de US\$ 1.000 millones. Esta disminución guarda relación principalmente con el retiro neto de depósitos de clientes en moneda extranjera, parcialmente compensado con la recomposición de encajes producto del cobro de créditos en moneda extranjera otorgados localmente.

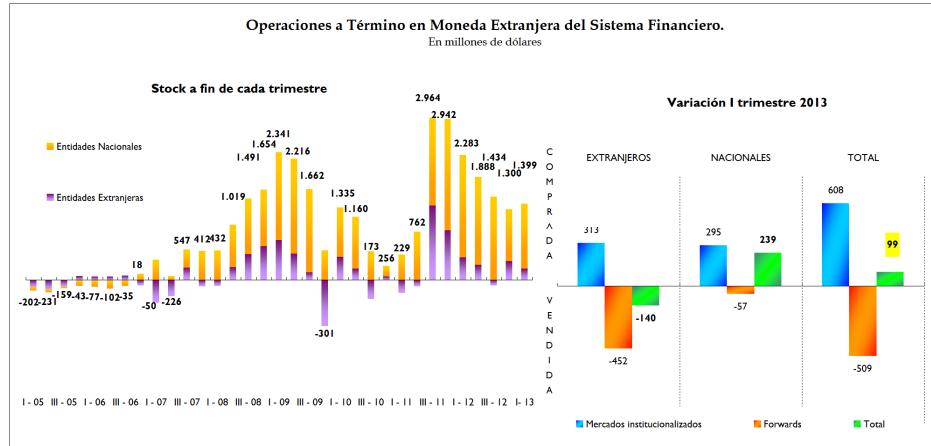
En lo que se refiere a las operaciones a término de moneda extranjera en los mercados locales²², el conjunto de las entidades finalizaron el trimestre con una posición comprada neta de unos US\$ 1.400 millones, implicando un aumento de alrededor de US\$ 100 millones en el primer trimestre de 2013.

Con respecto a la desagregación por tipo de entidad, se observó en el trimestre un comportamiento opuesto entre las entidades extranjeras que redujeron su posición neta a término por unos US\$ 140 millones y las entidades nacionales que la incrementaron por unos US\$ 240 millones.

²⁰ Los usos de aplicación normativamente previstos son: la atención del mercado local de cambios, pasos pasivos en moneda extranjera con el BCRA y depósitos en moneda extranjera en el BCRA.

²¹ Transferencias recibidas en las cuentas de corresponsalía pendientes de concertación por parte de los beneficiarios de las mismas.

²² Esta información surge del sistema informativo implementado a través de la Comunicación “A” 4196 y complementarias

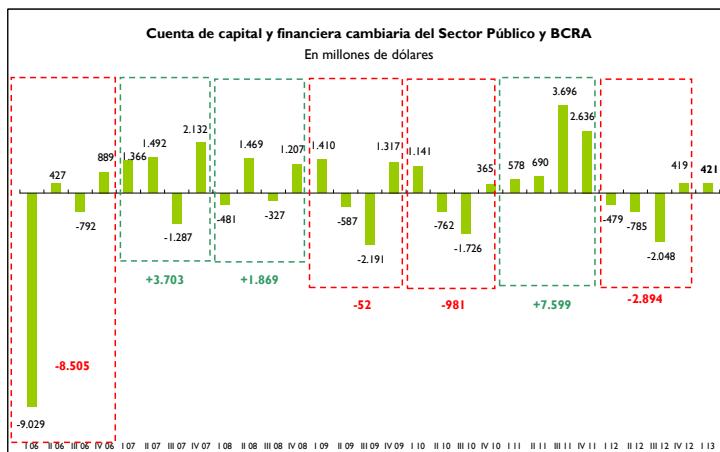


Préstamos financieros e inversiones directas de no residentes

Las operaciones por endeudamiento externo del sector financiero resultaron en egresos netos de fondos por unos US\$ 100 millones en el primer trimestre del año. Estos egresos netos corresponden básicamente a la cancelación de líneas de crédito del exterior recibidas por las entidades locales, tanto extranjeras como privadas nacionales, aplicadas básicamente a la financiación de importaciones de bienes. Por otra parte, se registró un aporte de inversión directa a una entidad por US\$ 110 millones.

II) b.3. La cuenta capital y financiera cambiaria del Sector Público y BCRA

En el primer trimestre de 2013, la cuenta capital y financiera cambiaria del sector público y BCRA resultó en un superávit de US\$ 421 millones. Este saldo obedeció básicamente a las operaciones de organismos oficiales que implicaron ingresos por unos US\$ 900 millones, efecto parcialmente compensado por pagos netos de préstamos de organismos internacionales y otros bilaterales por aproximadamente US\$ 430 millones.



Balance cambiario en millones de dólares	2011					2012					2013
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim
Cuenta Corriente cambiaria	1.546	3.920	619	-1.683	4.401	2.304	5.333	-257	-3.514	3.866	-2.261
Balance transferencias por mercancías	2.391	6.860	2.860	2.930	15.041	3.648	6.996	2.105	1.925	14.673	937
Cobros por exportaciones de bienes	15.733	22.847	21.319	19.268	79.167	18.587	22.569	20.222	19.394	80.772	16.639
Pagos por importaciones de bienes	13.342	15.987	18.459	16.338	64.126	14.939	15.573	18.118	17.469	66.099	15.703
Servicios	-55	-224	-500	-336	-1.115	-631	-447	-1.594	-1.154	-3.825	-2.186
Ingresos	2.931	2.847	2.938	3.002	11.717	2.948	2.474	2.257	2.379	10.059	2.313
Egresos	2.985	3.071	3.438	3.337	12.831	3.579	2.921	3.850	3.533	13.884	4.499
Rentas	-1.013	-2.915	-1.976	-4.493	-10.397	-892	-1.337	-905	-4.460	-7.594	-1.094
Intereses	-685	-1.283	-705	-3.328	-6.001	-868	-1.343	-862	-4.295	-7.369	-938
Ingresos	108	321	64	198	692	164	286	216	643	1.309	93
Egresos	793	1.604	770	3.526	6.693	1.032	1.629	1.079	4.938	8.678	1.031
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	3	4	5	3	14	1	1	1	1	4	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	111	110	108	118	447	117	120	113	109	459	136
Otros pagos de intereses	296	488	371	542	1.696	414	638	478	689	2.219	437
Otros pagos del Gobierno Nacional	384	1.002	286	2.863	4.536	499	870	487	4.140	5.996	458
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-327	-1.633	-1.271	-1.166	-4.397	-24	7	-43	-164	-225	-155
Ingresos	34	29	45	20	128	28	14	7	6	56	6
Egresos	361	1.662	1.316	1.186	4.525	53	8	50	171	280	161
Otras transferencias corrientes	223	200	235	215	872	179	122	137	174	611	82
Ingresos	419	424	486	454	1.783	363	419	525	397	1.703	267
Egresos	196	225	251	238	911	184	298	388	223	1.092	184
Cuenta capital y financiera cambiaria	2.706	3.695	3.773	337	-10.510	-1.634	-6.032	-1.470	1.965	7.171	-323
Inversión directa de no residentes	725	846	576	1.354	3.502	1.029	1.175	578	963	3.744	651
Ingresos	755	898	804	1.454	3.911	1.053	1.209	720	994	3.976	668
Egresos	30	52	228	100	409	24	34	142	31	232	17
Inversión de portafolio de no residentes	-30	-29	-38	-24	-122	-20	-29	-37	-27	-112	3
Ingresos	2	6	5	4	17	3	12	1	1	18	11
Egresos	33	35	43	28	139	23	41	38	28	130	8
Préstamos financieros y líneas de crédito	1.758	1.391	1.046	325	4.520	571	-1.296	-1.427	-945	-3.096	-980
Ingresos	3.665	3.788	3.547	3.017	14.016	3.242	2.398	1.490	1.590	8.720	990
Egresos	1.907	2.397	2.501	2.692	9.496	2.671	3.694	2.917	2.535	11.817	1.970
Operaciones con el Fondo Monetario Internacional	0	49	0	0	49	0	0	0	0	0	0
Ingresos	0	49	0	0	49	0	0	0	0	0	0
Egresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilaterales	125	37	3.392	2.576	6.129	-1.024	-1.058	16	308	-1.757	-547
Ingresos	992	1.201	5.143	13.393	20.730	12.531	7.059	7.165	7.137	33.892	6.837
Egresos	867	1.165	1.751	10.817	14.600	13.556	8.117	7.149	6.829	35.650	7.384
Formación de activos externos del SPNF	-3.676	-6.125	-8.443	-3.260	-21.504	-1.606	-1.966	6	163	-3.404	110
Ingresos	2.872	3.016	3.040	3.723	12.651	1.984	696	287	242	3.209	169
Egresos	6.548	9.141	11.483	6.983	34.155	3.590	2.663	282	79	6.613	59
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-182	-108	82	141	-67	24	-245	238	-207	-190	617
Compra-venta de títulos valores	-107	-131	-112	-143	-493	-144	-183	3	0	-324	0
Otras operaciones del sector público (neto)	-57	281	161	216	600	114	170	-1.979	112	-1.583	865
Otros movimientos netos	-1.261	95	-435	-1.523	-3.125	-577	-2.601	1.132	1.598	-448	-1.041
Variancia de Reservas Internacionales por transacciones	-1.160	225	3.154	-2.021	6.109	670	-699	-1.727	-1.549	-3.305	-2.583
Variación contable de Reservas Internacionales del BCRA	-891	397	-3.106	-2.214	-5.814	915	-943	-1.337	-1.720	-3.086	-2.844
Ajuste por tipo de pase y valuación	268	171	48	-193	295	245	-244	389	-171	219	-261

Datos provisorios, sujetos a revisión.