

# Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre de 2024



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre de 2024

# Contenidos

<b>Resumen ejecutivo .....</b>	<b>4</b>
<b>I. Introducción .....</b>	<b>6</b>
<b>II. Resultado por sector en el mercado de cambios .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Balance cambiario .....</b>	<b>10</b>
III.1. Cuenta Corriente .....	10
III.1.1. Bienes.....	11
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario .....	16
III.2. Cuenta de capital.....	19
III.3. Cuenta financiera cambiaria.....	19
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.....	20
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero .....	24
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	26
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA.....</b>	<b>27</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....</b>	<b>28</b>

## 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. Particularmente para Estados Unidos, la Unión Europea y gran parte de América Latina, la baja inicial y la posterior estabilidad en la tasa de inflación permitió a las autoridades monetarias primero reducir y luego sostener sus tasas de interés de referencia. Una excepción fue el Banco Central de Brasil (BCB), el cual incrementó la tasa SELIC en tres oportunidades, apuntando a alinear las expectativas de inflación con su meta.

En el ámbito local, el 22 de diciembre llegó a su fin la vigencia del impuesto PAIS, por lo que la ARCA, mediante la Resolución General [5617/2024](#) del 19 de diciembre, volvió a legislar la percepción del 30% de impuesto a las ganancias. Se mantiene para la compra de divisas para atesoramiento, importaciones de bienes de consumo (principalmente autos y bienes suntuarios) y los pagos de servicios en el exterior con tarjetas.

Respecto al resultado en el mercado de cambios de diciembre, el BCRA concertó compras netas por USD 902 millones, USD 525 millones a las entidades y USD 295 millones a los clientes de las entidades, mientras que efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 82 millones. A su vez, el Tesoro Nacional compró de forma directa al BCRA USD 1.500 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 682 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 2.028 millones, en gran medida explicado por su resultado en el rubro “Bienes”. Por su parte, el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales” registró egresos netos por USD 883 millones. Las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 434 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor de 60% de estos consumos con tarjetas son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales.

En lo que fue el balance cambiario de diciembre, las operaciones de la cuenta corriente registraron un déficit de USD 1.114 millones, explicado por egresos netos en las cuentas “Servicios”, “Ingreso Primario”, “Bienes” e “Ingreso Secundario” por USD 526 millones, USD 523 millones, USD 39 millones y USD 26 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 749 millones en diciembre. Dicho resultado se explicó por los superávits del “Sector Privado No Financiero”, del “Sector Financiero” y del “Gobierno Nacional y BCRA” por USD 1.334 millones, USD 1.324 millones y USD 999 millones, parcialmente compensados por egresos en la cuenta “Otros Movimientos Netos” por USD 2.908 millones.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 603 millones en diciembre, finalizando el mes en un nivel de USD 29.612 millones. Este resultado se explicó principalmente por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.306 millones, cancelaciones de capital de títulos

públicos nacionales por USD 328 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 244 millones, egresos netos por operaciones propias del BCRA por USD 232 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por unos USD 80 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.366 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 700 millones.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante diciembre 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.<sup>1</sup>

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 ARCA. 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”<sup>2</sup>](#). 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 ARCA (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](#).**

---

<sup>1</sup> Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

<sup>2</sup> 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”, “Otras Industria Manufacturera”, “Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)”, “Gas (Extracción, Transporte, Distribución)”, “Agua”, “Comercio”, “Transporte”, “Comunicaciones”, “Minería”, “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”, “Construcción”, “Informática”, “Gastronomía”, “Entretenimiento” y “Turismo y Hotelería”, “**Entidades Financieras y Cambiarias**” contiene las operaciones propias del sector, “**Personas humanas**” incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector “Otros Sector Privado no Financiero”; y “**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 diciembre, el BCRA concertó compras netas por USD 902 millones, USD 525 millones a las entidades y USD 295 millones a los clientes de las entidades, mientras que efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 82 millones. A su vez, el Tesoro Nacional compró de forma directa al BCRA USD 1.500 millones (Ver Cuadro II.1).<sup>3 4 5</sup>

Al igual que en los últimos meses, las ventas de las entidades estuvieron asociadas a los fondos en moneda extranjera que reciben por parte de sus clientes para la cancelación de saldos por consumos en moneda extranjera con tarjetas. Se estima que, desde mediados de año, alrededor del 60% del total de egresos por viajes, pasajes y otros gastos con tarjetas son cancelados directamente por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección III.1.2. de este informe y Sección C.2.2.2. de la [Metodología de](#)

<sup>3</sup> 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](#)

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 156 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

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

### Cuadro II.1 Mercado de cambios

#### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	dic-23	dic-24	2023 h. dic	2024 h.dic
<b>BCRA - Mercado</b>	<b>-2.486</b>	<b>-902</b>	<b>-368</b>	<b>-18.741</b>
<b>BCRA - SML</b>	<b>13</b>	<b>82</b>	<b>825</b>	<b>603</b>
<b>Tesoro Nacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entidades</b>	<b>184</b>	<b>525</b>	<b>141</b>	<b>3.209</b>
<b>Clientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>2.289</b>	<b>295</b>	<b>-599</b>	<b>14.928</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>2.559</b>	<b>682</b>	<b>432</b>	<b>17.251</b>
Oleaginosas y Cereales	1.328	2.028	15.863	21.181
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	1.436	-883	-8.680	197
Personas Humanas	-277	-434	-6.415	-4.472
Inversores Institucionales y otros	73	-29	-335	344
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-109</b>	<b>-122</b>	<b>384</b>	<b>-1.208</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-161</b>	<b>-265</b>	<b>-1.415</b>	<b>-1.115</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-172</b>	<b>-1.500</b>	<b>-7.602</b>	<b>-15.640</b>

**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 2.028 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.753 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. Diciembre 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
<b>Sector Privado no Financiero</b>	-5	-566	-219	164	65	-291	1.535	682
Oleaginosas y Cereales	1.753	0	6	1	1	-12	280	2.028
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.625	-160	-447	109	27	57	1.156	-883
Personas Humanas	-17	-506	28	19	20	-52	73	-434
Inversores Institucionales y otros	-116	100	193	35	18	-284	26	-29
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	-2	0	-128	118	1	3	-113	-122
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	-31	0	0	0	0	0	-234	-265
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	-39	-567	-347	281	66	-288	1.188	295
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	-139	-716	-382	266	9	0	1.256	295
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	100	149	35	15	57	-288	-68	0

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

Fuente: BCRA

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró compras netas por USD 883 millones, explicadas principalmente por el resultado del rubro "Bienes" que registró egresos netos por USD 1.625 millones y de "Resto de servicios y otros corrientes" por USD 447 millones, parcialmente compensados por los ingresos de "Deuda, IED, cartera y otras operaciones" por USD 1.156 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron "Energía" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco", con USD 831 millones y USD 632 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron "Industria Automotriz" y "Maquinaria y Equipos", con compras por USD 1.408 millones y USD 424 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

## Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Energía*	500	0	-241	44	1	44	484	831
Alimentos, Bebidas y Tabaco	626	1	-17	0	0	-53	77	632
Minería	330	0	-3	3	9	-22	116	432
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	202	0	-3	0	1	-23	74	252
Informática	-10	5	126	1	1	-24	11	109
Entretenimiento	-2	0	14	0	2	-2	4	17
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomía	-2	0	-1	0	0	-4	4	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-20	0	0	0	0	0	2	-19
Metales Comunes y Elaboración	-97	0	-10	0	0	-5	79	-33
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-56	0	-3	0	0	6	-1	-54
Comunicaciones	-39	0	-173	0	0	-1	156	-56
Construcción	-21	0	-31	1	0	-5	-13	-69
Turismo y Hotelería	0	-69	1	1	1	-14	5	-75
Transporte	-23	-98	-107	54	2	82	6	-84
Industria Textil y Curtidos	-85	0	-10	0	0	-3	4	-95
Otros Industria Manufacturera	-151	0	2	0	0	-3	1	-150
Comercio	-369	0	10	1	6	-4	33	-323
Industria Química, Caucho y Plástico	-475	0	28	5	2	-8	84	-363
Maquinarias y Equipos	-458	0	11	0	1	0	22	-424
Industria Automotriz	-1.475	0	-38	0	0	98	7	-1.408
<b>Total</b>	<b>-1.625</b>	<b>-160</b>	<b>-447</b>	<b>109</b>	<b>27</b>	<b>57</b>	<b>1.156</b>	<b>-883</b>

\*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 434 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor de un 60% de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta “Viajes”) son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de los mismos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección III.1.2. de este informe y Sección C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, registró egresos netos por USD 29 millones.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 265 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 122 millones.

## III. Balance cambiario

### III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.114 millones en diciembre, explicado por egresos netos en todas sus cuentas (Ver Cuadro III.1.1).<sup>6</sup>

**Cuadro III.1.1. Balance Cambiario**

**Cuenta corriente cambiaria**

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>2.962</b>	<b>2.344</b>	<b>1.575</b>	<b>1.804</b>	<b>2.277</b>	<b>1.161</b>	<b>-223</b>	<b>-1.668</b>	<b>-1.269</b>	<b>-700</b>	<b>-1.581</b>	<b>-911</b>	<b>-1.114</b>
Bienes	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737	2.708	795	551	576	528	744	714	-39
Servicios	-20	84	-232	-158	-183	-388	-368	-566	-614	-650	-744	-530	-526
Ingreso primario	-387	-1.625	-1.264	-462	-290	-1.180	-533	-1.670	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523
Ingreso secundario	-12	6	13	0	12	21	-117	17	13	10	18	21	-26

Fuente: BCRA

Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre de 2023, 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

---

<sup>6</sup> La cuenta corriente del Balance Cambiario difiere de la informada en la Balanza de Pagos elaborada por el INDEC. Para conocer la definición de ambas y las divergencias entre sí, acceder a la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#), secciones C.1, C.1.1, C.1.2 y C.1.3.

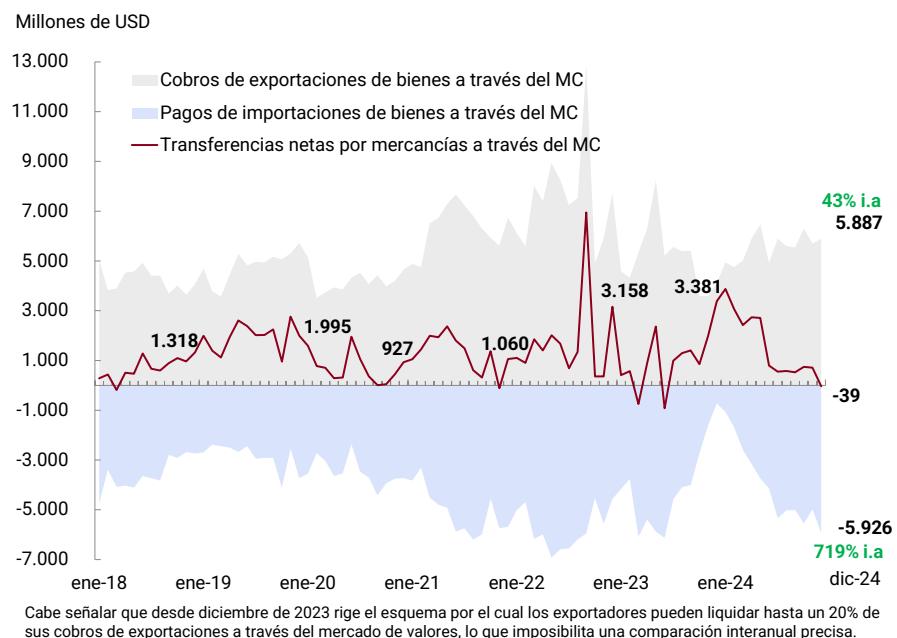
exportaciones a través del mercado de valores, mientras que el resto debe ingresar a través del mercado de cambios.

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 diciembre resultaron en egresos netos por USD 39 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 5.887 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.926 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



Fuente: BCRA

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

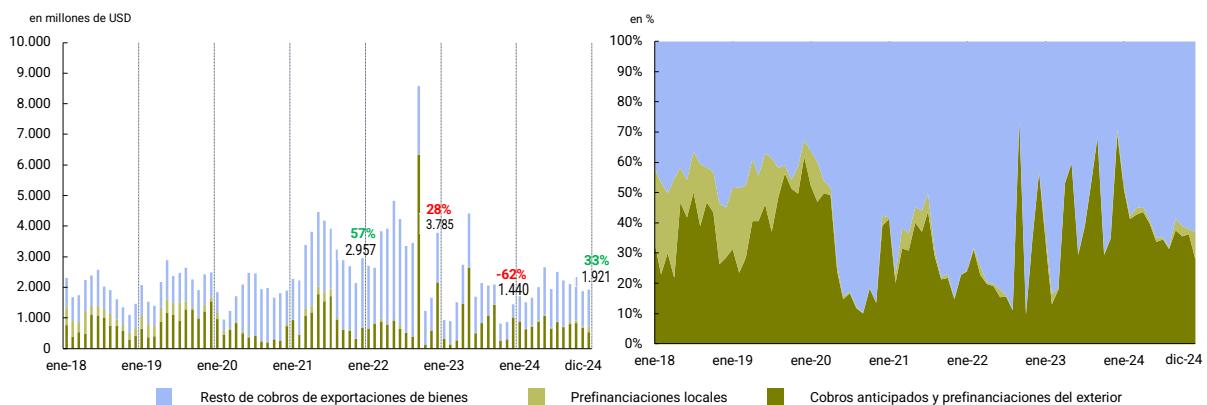
Cabe destacar que, mediante la Comunicación “A” 8137 publicada el 28 de noviembre, el BCRA estableció que las exportaciones de bienes contasen con plazos más amplios para la liquidación de divisas. Para exportaciones de soja, maíz y trigo, el plazo más breve, se lleva a 30 días corridos desde la fecha de embarque (eran 15). Además, cuando el exportador cobra la venta antes del vencimiento del plazo general, dispondrá de un margen de 20 días hábiles desde el cobro (era de 5). En el caso de exportaciones de servicios, el plazo general de 5 días hábiles desde la fecha de cobro también se amplió a 20 días hábiles. En cuanto a las importaciones de servicios, el plazo general para el pago a empresas no vinculadas en sectores culturales, personales y recreativos, que previamente era de 90 días, se redujo a 30 días.

Por otra parte, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de diciembre ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.921 millones, marcando un incremento interanual del 33%. El sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.347 millones durante diciembre. Considerando también 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 no se habría modificado significativamente.

El 37% 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.

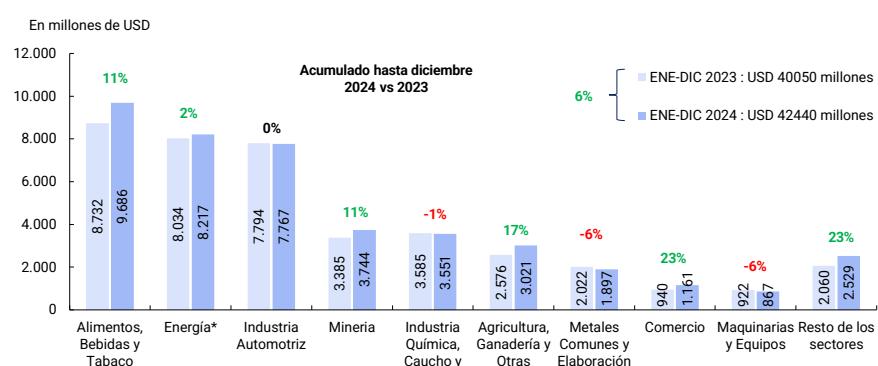
Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.966 millones en diciembre, mientras que realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 4.688 millones en el mes. Considerando también la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles, estos sectores habrían disminuido su stock de deuda comercial durante el mes.

En diciembre todos los sectores exhibieron incrementos interanuales en sus cobros de exportaciones, destacándose “Comercio”, “Minería” y “Energía”, con aumentos de 186%, 99% y 83%, respectivamente. Cabe

señalar que, en línea con lo comentado previamente, el impacto del Programa de Incremento Exportador en las estadísticas del mercado de cambios dificulta una comparación interanual precisa de los cobros de exportaciones de bienes (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



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

Fuente: BCRA

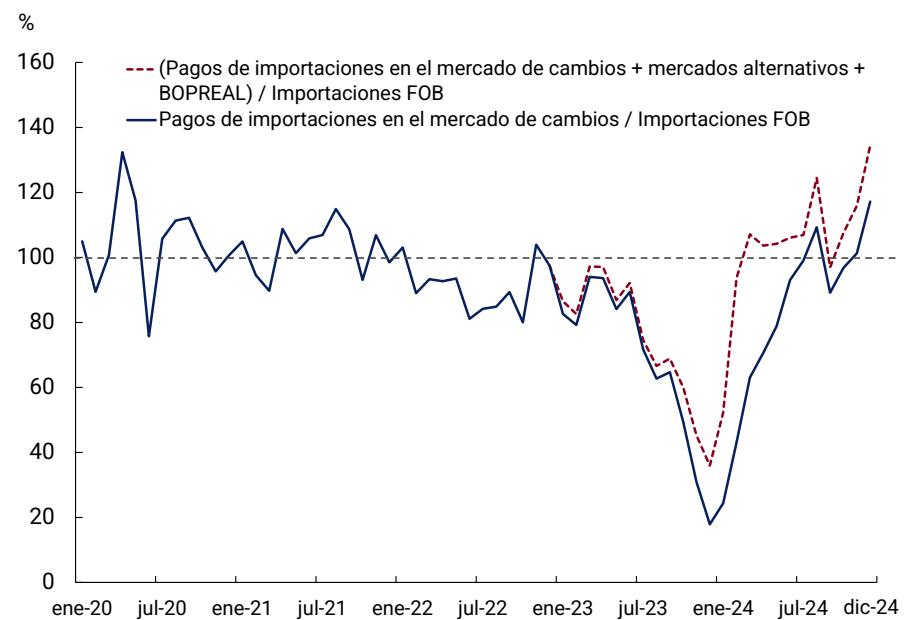
En diciembre, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.926 millones, un 719% por encima del mismo mes del año previo y un 19% superiores a los de noviembre.<sup>7</sup> Este valor se ubicó por encima de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.057 millones. Cabe recordar que los importadores pueden cancelar importaciones y deuda comercial a través del acceso (con ciertas restricciones) a los mercados alternativos y también con BOPREAL, por lo que, para acercarnos a una mejor estimación de la variación del endeudamiento comercial, es necesario tener en cuenta todos estos mecanismos de pago. Como se refleja en el Gráfico III.1.1.5, se estima que en diciembre la totalidad de los pagos de importaciones habrían superado al valor importado, por lo que habría habido una reducción de la deuda por importaciones.

<sup>7</sup> Para comprender los valores de las variaciones interanuales en los pagos de importaciones exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe [“Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023”](#).

Cabe destacar que el 22 de diciembre llegó a su fin la vigencia del impuesto PAIS, que era del 7,5% para importaciones de bienes, para el pago de servicios de fletes y transportes por operaciones de importación o exportación de bienes, giros de utilidades y dividendos y repatriación de inversiones de no residentes. Lo propio para la alícuota del 30% para las compras de billetes y divisas para atesoramiento y los gastos por viajes y pasajes.<sup>8</sup>

**Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario**

**Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB**

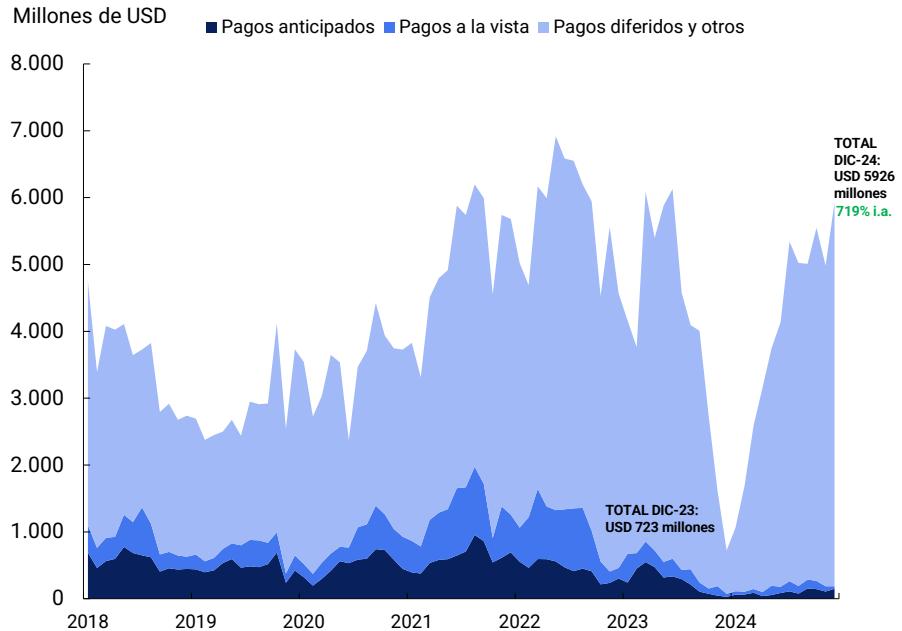


Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en diciembre en el mercado de cambios, un 97% se realizaron de forma diferida, un 2,5% en forma anticipada y lo restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.6).

<sup>8</sup> Mediante la Resolución General de ARCA [5617/2024](#), con vigencia a partir del 23 de diciembre de 2024, se prorrogó que las operaciones de gastos de viajes y pasajes tengan un 30% de percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda.

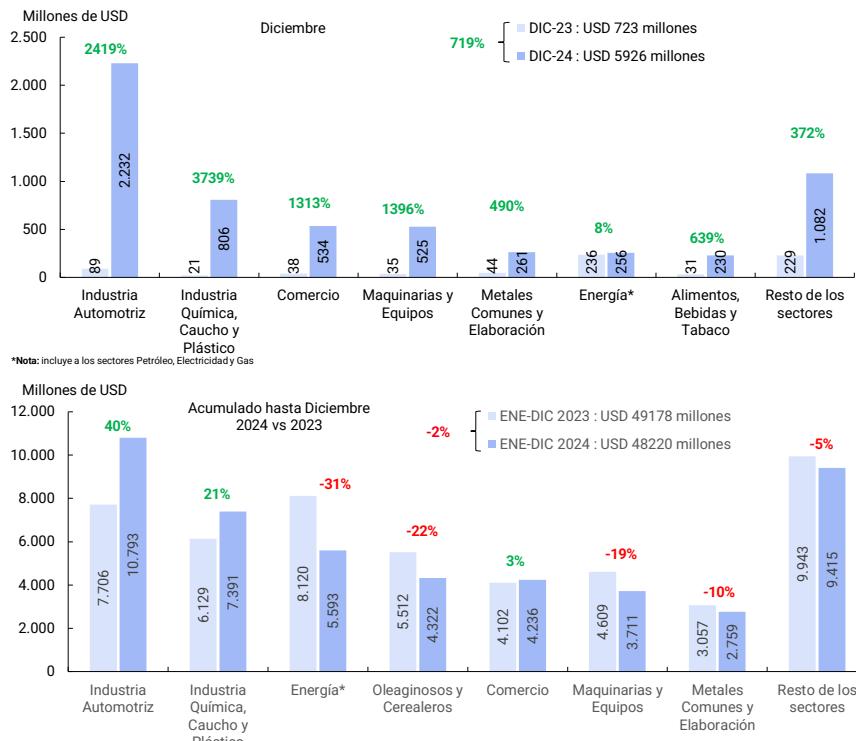
**Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario**  
**Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago**



Fuente: BCRA

En cuanto al comportamiento sectorial, diciembre fue un mes que exhibió subas interanuales de los pagos de importaciones en todos los sectores. Para comprender los valores de las variaciones interanuales en los pagos de importaciones exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe "[Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023](#)" (Ver Gráfico III.1.1.7). Cabe destacar que durante este mes se observó un importante incremento de los pagos de importaciones de la industria automotriz con respecto a los meses previos.

### Gráfico III.1.1.7 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 526 millones en diciembre, resultado significativamente más deficitario que el de diciembre del año pasado y similar al del mes previo.<sup>9</sup> Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"<sup>10</sup>, de "Otros servicios" y de "Fletes y seguros" por USD 567 millones, USD 161 millones y USD 127 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 328 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe señalar que alrededor de un 60% de los egresos por "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" son directamente cancelados por los clientes con fondos propios en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección

<sup>9</sup> Para comprender los valores de las variaciones interanuales en la cuenta "Servicios" exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe ["Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023"](#).

<sup>10</sup> 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 reciproca, 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.

C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

Al igual que lo que sucede con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de los cobros por exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (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<sup>11</sup>. De este modo, dicho esquema imposibilita una comparación interanual precisa.

Cabe destacar que el 22 de diciembre llegó a su fin la vigencia del impuesto PAIS, que era del 7,5% para importaciones de bienes, para el pago de servicios de fletes y transportes por operaciones de importación o exportación de bienes, giros de utilidades y dividendos y repatriación de inversiones de no residentes. Lo propio para la alícuota del 30% para las compras de billetes y divisas para atesoramiento y los gastos por viajes y pasajes.<sup>12</sup>

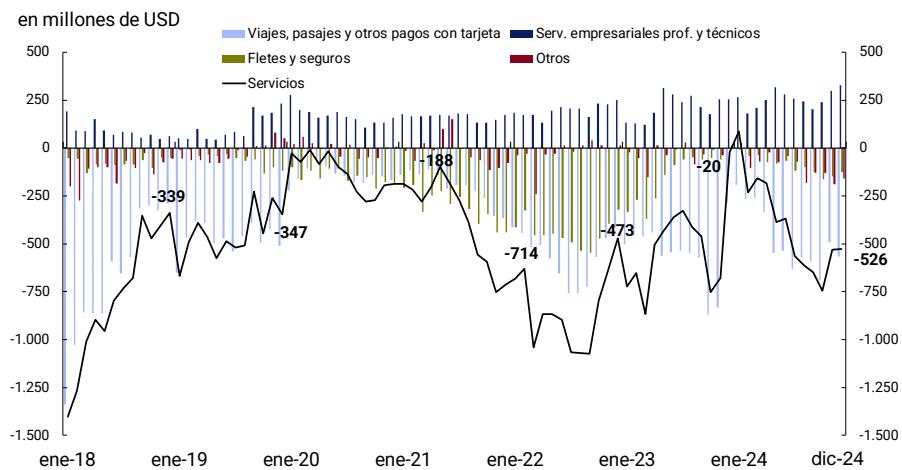
A su vez, mediante la Comunicación ["A" 8153](#) del BCRA, publicada el 12 de diciembre, se estableció que, a partir del 1 de enero de 2025, aumentará a USD 36.000 el máximo de divisas que los exportadores de servicios pueden ingresar sin obligación de liquidarlos por año calendario.

---

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> Mediante la Resolución General de ARCA [5617/2024](#), con vigencia a partir del 23 de diciembre de 2024, se prorrogó que las operaciones de gastos de viajes y pasajes tengan un 30% de percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda.

### Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por 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.

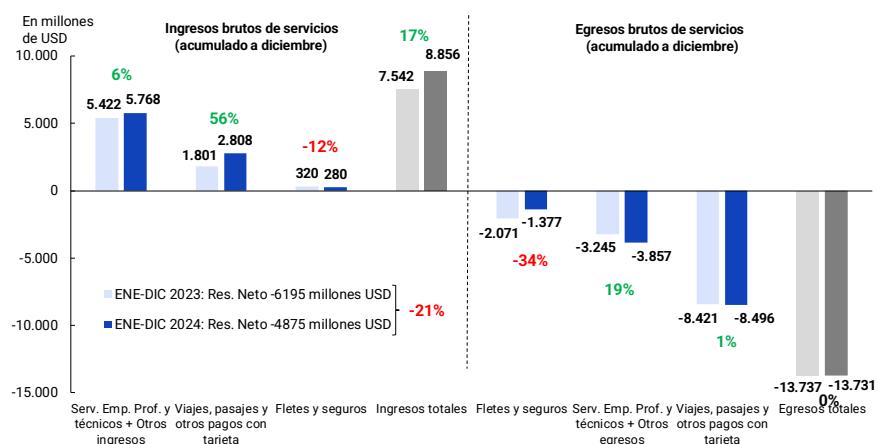
Fuente: BCRA

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 fue, principalmente, resultado del aumento en los ingresos brutos de Viajes, pasajes y otros pagos con tarjetas y de servicios empresariales, profesionales y técnicos, aunque se reitera que el establecimiento desde diciembre de 2023 de la normativa que permite liquidar hasta un 20% de las exportaciones de servicios en el mercado de valores impide una comparación precisa de estos flujos (Ver Gráfico III.1.2.2)<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> 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 523 millones en diciembre, explicada por pagos netos de intereses por USD 508 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 15 millones.

El "Gobierno General y BCRA" realizó cancelaciones brutas de intereses por USD 196 millones. Este monto estuvo compuesto por USD 159 millones girados a organismos internacionales (excluido el FMI) y USD 37 millones por otros conceptos. Por su parte, las cancelaciones brutas del sector privado ascendieron a USD 384 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un egreso neto de USD 26 millones.

## III.2. Cuenta de capital

En diciembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 6 millones.

## III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 749 millones en diciembre. Dicho resultado se explicó por los superávits del "Sector Privado No Financiero", del "Sector Financiero" y del "Gobierno Nacional y BCRA" por USD 1.334 millones, USD 1.324 millones y USD 999 millones, parcialmente compensados por egresos en la cuenta "Otros Movimientos Netos" por USD 2.908 millones. El resultado del mes de la cuenta "Otros Movimientos Netos" se explicó fundamentalmente por el retiro parcial de los fondos captados en los

meses previos a través del “Régimen de Regularización de Activos”, el cual fue fondeado por la caída de la tenencia de billetes en moneda extranjera de las entidades (ver Cuadro III.3.1)<sup>14</sup>.

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-1.525</b>	<b>2.370</b>	<b>-2.487</b>	<b>-1.565</b>	<b>-2.012</b>	<b>-155</b>	<b>634</b>	<b>-1.045</b>	<b>1.051</b>	<b>661</b>	<b>3.128</b>	<b>2.973</b>	<b>749</b>
Sector Privado No Financiero	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172	-440	281	67	637	597	1.334
Sector Financiero	-1.555	386	-142	297	192	-275	-302	237	-134	-10.700	-537	3.930	1.324
Gobierno General y BCRA	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.403	29	522	-2.070	349	-882	-474	527	999
Otros movimientos netos	1.539	235	-160	-703	-218	32	586	1.229	555	12.176	3.501	-2.081	-2.908

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 1.334 millones en diciembre. Este resultado se compuso por la liquidación neta de préstamos financieros locales por USD 1.243 millones, los ingresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 807 millones y de activos externos por USD 229 millones (en parte, debido a ingresos de fondos del exterior a cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”). Estos ingresos fueron parcialmente compensados por los egresos netos de inversión extranjera directa por USD 440 millones, por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 291 millones<sup>15</sup>, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 154 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), por la cancelación neta de préstamos de organismos internacionales por USD 62 millones y por los egresos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 12 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

#### Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-1.005</b>	<b>-450</b>	<b>-471</b>	<b>384</b>	<b>418</b>	<b>59</b>	<b>-172</b>	<b>-440</b>	<b>281</b>	<b>67</b>	<b>637</b>	<b>597</b>	<b>1.334</b>
Inversión directa de no residentes	87	45	58	60	56	152	71	49	90	69	89	45	-440
Inversión de portafolio de no residentes	0	4	1	2	8	3	-3	-3	-22	-14	-13	-28	-12
Préstamos financieros y líneas de crédito	-396	175	-241	664	730	321	-67	-45	471	477	767	899	1.896
Préstamos financieros locales	-72	228	61	794	542	406	46	129	553	266	481	614	1.243
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-32	90	-156	-5	307	42	5	-28	89	361	432	447	807
Cancelación de saldos de tarjetas	-292	-143	-146	-125	-118	-127	-118	-146	-172	-150	-146	-163	-154
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-121	10	-22	54	7	-34	82	12	-141	-191	105	-24	-62
Formación de activos externos del SPNF	330	-20	94	139	133	94	146	166	456	584	224	115	229
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-909	-666	-384	-538	-534	-503	-406	-644	-575	-869	-539	-414	-291
Compra-venta de títulos valores	5	2	21	4	16	26	5	24	2	10	4	6	15

Fuente: BCRA

<sup>14</sup> 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](#)

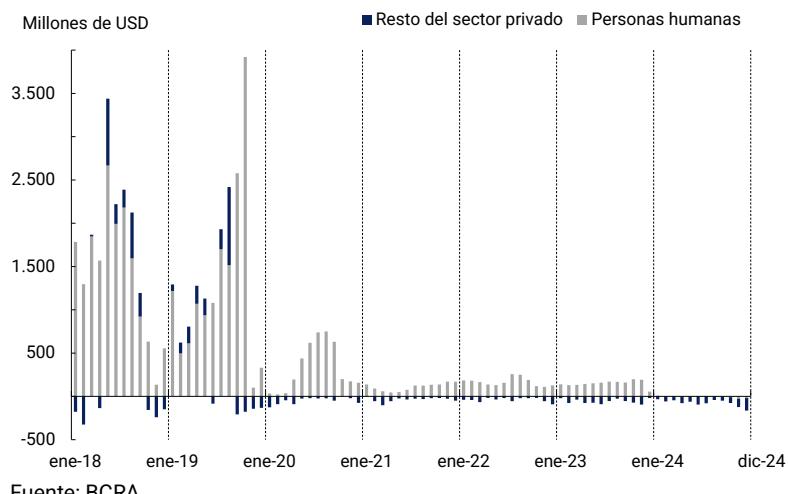
<sup>15</sup> Estos registros se explicaron este mes principalmente por la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios y depositados en cuentas locales, los ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas y los ingresos desde el exterior a cuentas locales de activos externos de libre disponibilidad.

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 229 millones, conformado por ventas netas de billetes por USD 164 millones e ingresos netos en concepto de divisas por USD 64 millones (fundamentalmente ingresos de fondos desde cuentas del exterior en moneda extranjera, “canjes”).

El resultado de divisas se explicó por los ingresos netos del “Sector Real”, de las “Personas Humanas” y del sector “Inversores Institucionales y otros” por USD 27 millones, por USD 20 millones y USD 18 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 145 millones y USD 19 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.1).

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

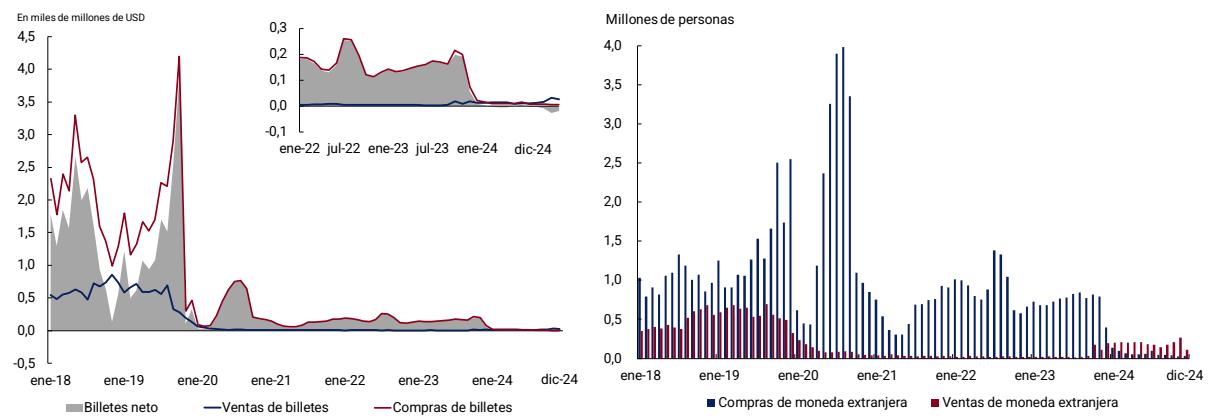


Las “Personas humanas” efectuaron ventas en diciembre por USD 25 millones y compraron billetes por USD 6 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 112 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 34 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).<sup>16</sup>

<sup>16</sup> Mediante la Resolución General de ARCA [5617/2024](#), con vigencia a partir del 23 de diciembre de 2024, se prorrogó que las operaciones de compra de billetes y divisas para ahorro sin fines específicos tengan un 30% restante como de percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda.

### Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario

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

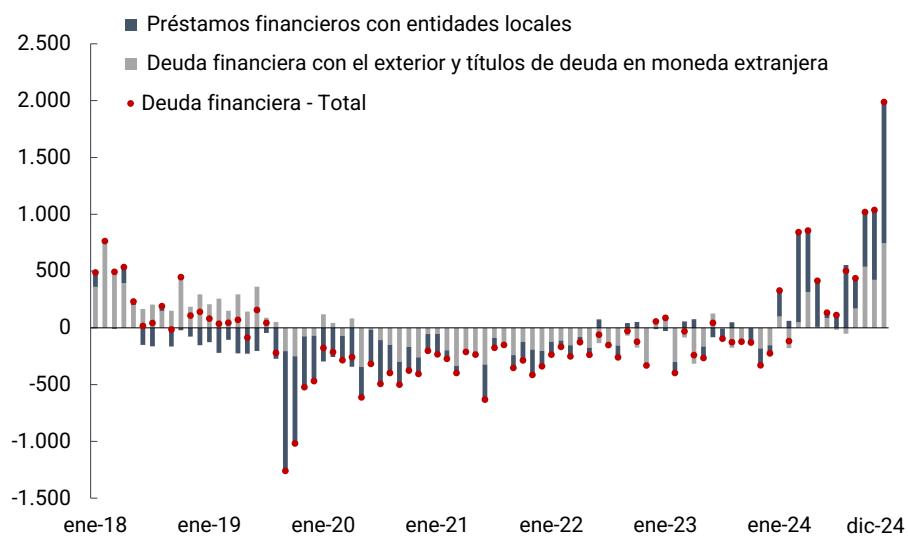


Fuente: BCRA

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 1.988 millones en diciembre (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Energía” por unos USD 997 millones, Oleaginosas y Cereales por USD 279 millones y Comunicaciones por USD 156 millones). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales por USD 1.243 millones y de deudas financieras con el exterior, títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 746 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 154 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.3).

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

Millones de USD



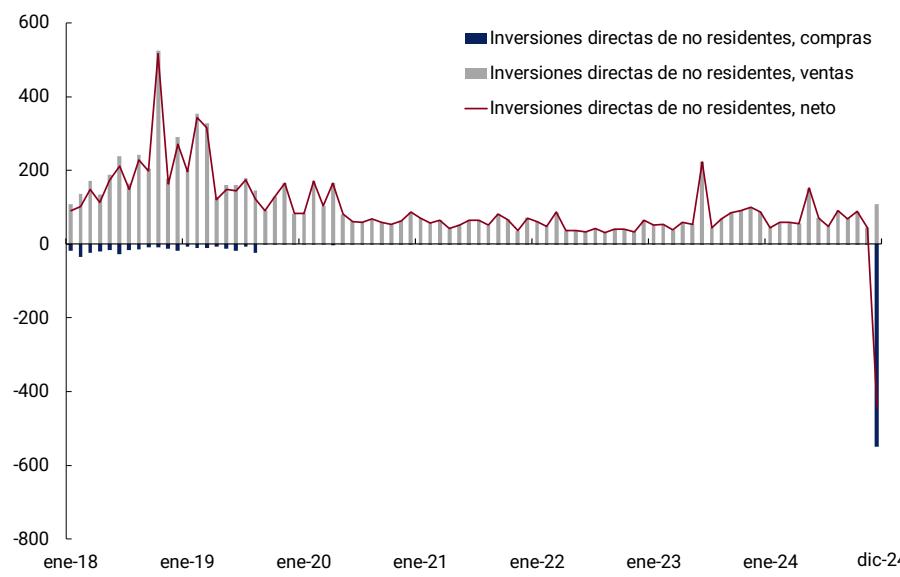
**Nota:** Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron egresos netos a través del mercado de cambios por USD 440 millones en el mes de diciembre, principalmente por repatriaciones netas del sector energético (Ver Gráfico III.3.1.4).

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

Millones de USD



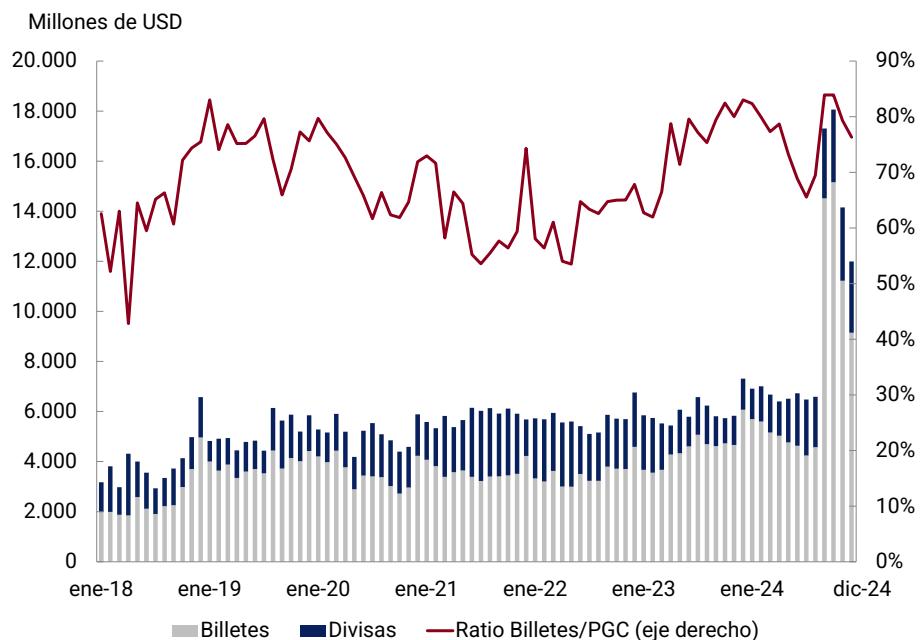
Fuente: BCRA

### III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 1.324 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por la caída por USD 1.565 millones de la tenencia de billetes en moneda extranjera de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), como consecuencia del retiro parcial de los fondos captados en los meses previos a través del Régimen de Regularización de Activos del sector privado una vez cumplido el plazo mínimo de permanencia exigido y del depósito de las entidades en sus cuentas corrientes en el BCRA de parte de los mismos. A su vez, hubo ingresos netos por préstamos financieros, líneas de crédito y otros créditos por USD 151 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por los egresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes por USD 255 millones y por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 138 millones.<sup>17</sup>

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 11.992 millones, lo que significó una caída del 15% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la disminución en la tenencia de billetes por USD 2.075 millones y en la tenencia de divisas por USD 87 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 9.150 millones al cierre del mes, stock que representó el 76% 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

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

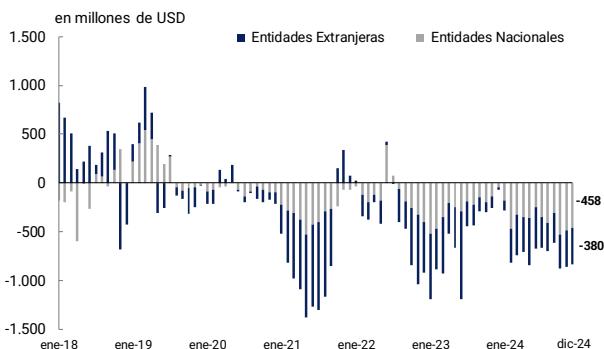
Por su parte, el conjunto de entidades cerró diciembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 838 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 20 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 368 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 348 millones directamente a clientes “Forwards” (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de diciembre con una posición vendida neta de USD 380 millones, elevando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 7 millones. Por su parte, las entidades nacionales redujeron su posición vendida en USD 27 millones respecto al mes previo, totalizando USD 458 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**



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



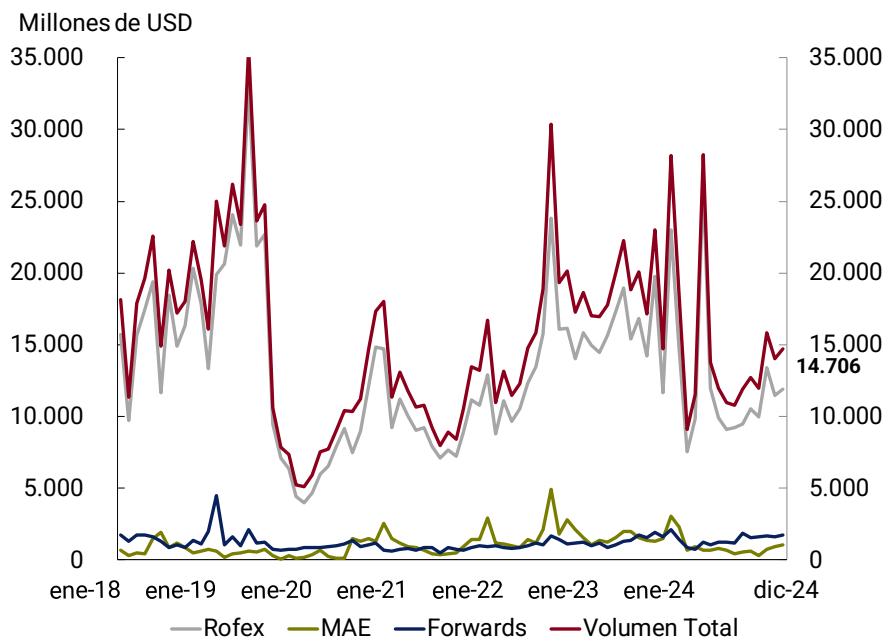
Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 14.706 millones en diciembre, equivalentes a USD 774 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 81% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>18</sup>

<sup>18</sup> 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**

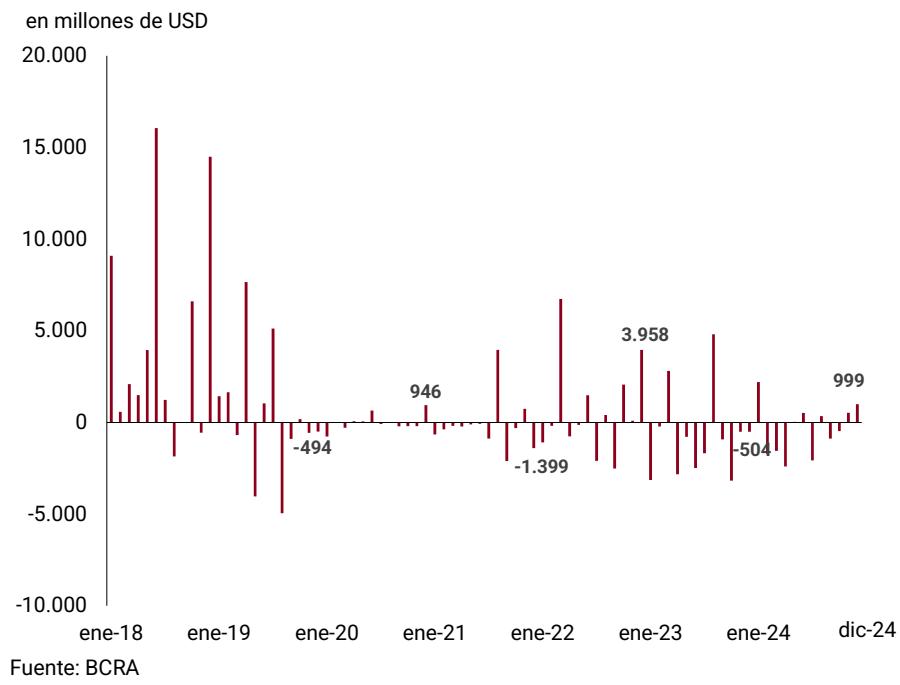


Fuente: BCRA

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

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 999 millones (ver Gráfico III.3.3.1). El resultado se explicó principalmente por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 1.483 millones, parcialmente compensados por la cancelación de capital de títulos públicos y otra deuda pública por USD 484 millones.

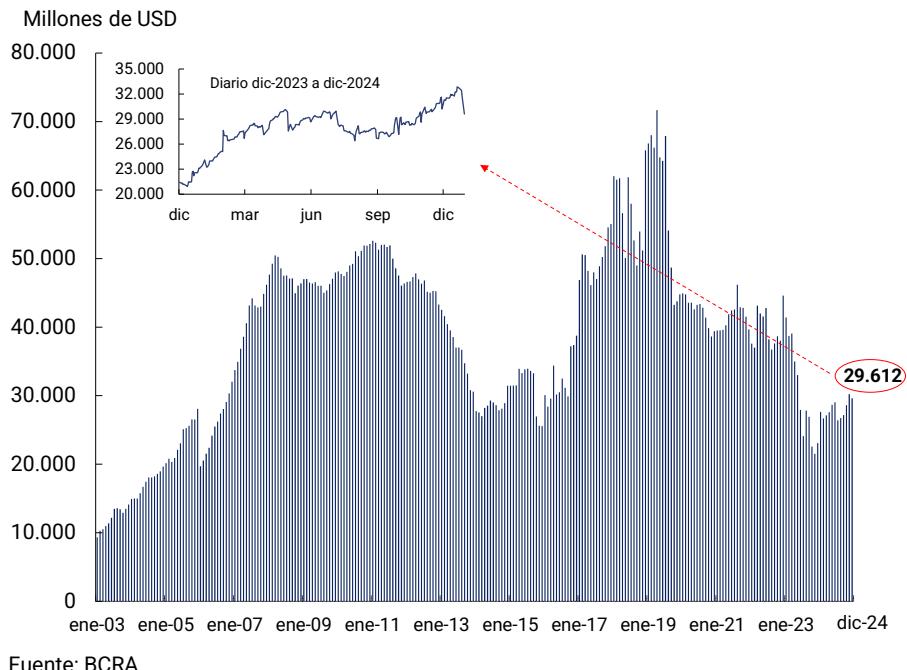
**Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del “Gobierno General y BCRA”**



## IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 603 millones en diciembre, finalizando el mes en un nivel de USD 29.612 millones. Este resultado se explicó principalmente por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.306 millones, cancelaciones de capital de títulos públicos nacionales por USD 328 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 244 millones, egresos netos por operaciones propias del BCRA (pagos netos a OO.II, egresos por pasos con China, pagos netos de capital e intereses de BOPREAL y otras) por USD 232 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por unos USD 80 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.366 millones y por las liquidaciones de compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 700 millones (Ver Gráfico IV.1).

**Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA**

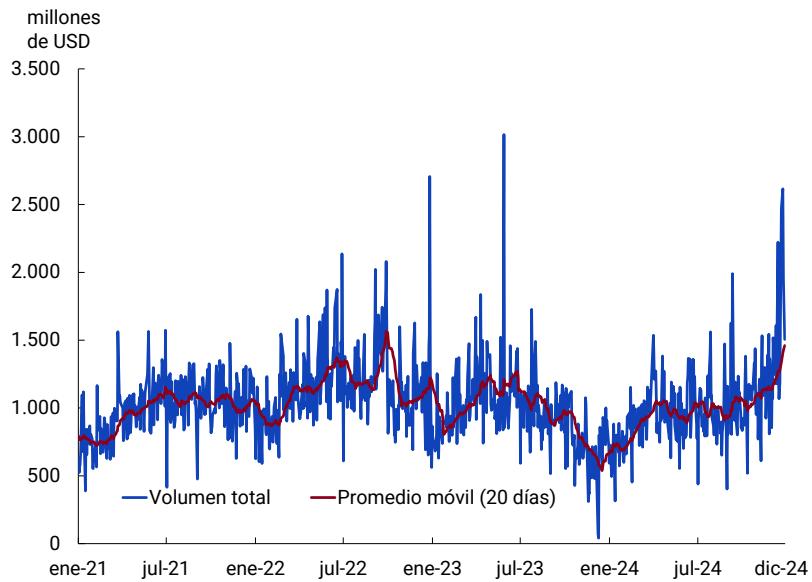


## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En diciembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 27.852 millones, con un aumento del 122% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.466 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 187% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 12.964 millones más) y del 134% en las operaciones entre las entidades<sup>19</sup> (USD 3.050 millones más), parcialmente compensadas por una caída del 21% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 694 millones menos).

<sup>19</sup> 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**



Fuente: BCRA

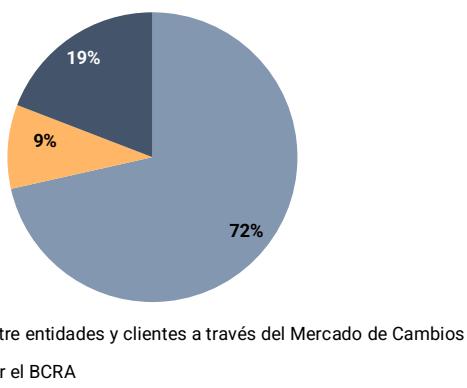
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 19% y el 10%, respectivamente (ver Gráfico V.2).<sup>20</sup>

En diciembre operaron 123 entidades, y se cursaron operaciones con 42 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 89% 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 cerca del 3% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

---

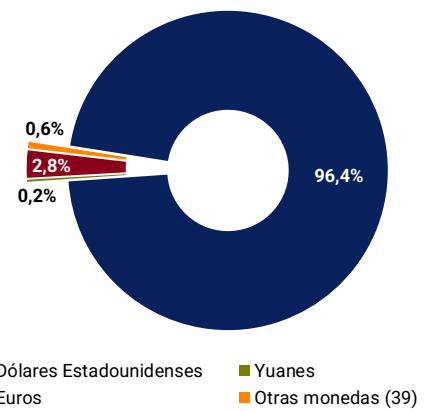
<sup>20</sup> Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 4.575 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 204 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 156 millones para el mes analizado.

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



Fuente: BCRA

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



Por último, el 91% 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 9% restante.