

# Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Febrero de 2024



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

**Febrero 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.....	15
III.2. Cuenta de capital .....	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria .....	17
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.....	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero.....	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	24
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA.....</b>	<b>25</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....</b>	<b>26</b>

## **Resumen ejecutivo**

Durante el 2023 la economía mundial se enfrentó a altas tasas de interés, en un intento por contener la inflación, y experimentó un crecimiento económico moderado. Dado que en la mayoría de las regiones la inflación está disminuyendo, se podría esperar una relajación de las condiciones financieras en 2024. No obstante, es importante considerar dos factores. Por un lado, existen tensiones geopolíticas que podrían ejercer presión al alza sobre los precios de las materias primas y prolongar las medidas restrictivas de la política monetaria. Por el otro, han surgido dudas sobre la velocidad de la mencionada disminución en la inflación, lo que genera la expectativa de que las tasas de interés de los países avanzados podrían demorar más en comenzar a bajar. Respecto a las perspectivas de crecimiento económico mundial, existen ciertas preocupaciones ligadas a las complicaciones en el mercado bursátil e inmobiliario de China, las que podrían repercutir negativamente en la performance internacional.

En el ámbito local, en línea con lo decidido por las autoridades y anunciado en los objetivos y planes de política monetaria y cambiaria para 2024, se fijó una meta de financiamiento monetario al Tesoro Nacional nulo para 2024. Además, en febrero se completó la adjudicación de la serie 2 del BOPREAL, título emitido en dólares estadounidenses con destino a importadores para que puedan afrontar sus compromisos de deuda comercial y se inició la licitación de la serie 3.

Durante febrero, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.279 millones en el mercado de cambios, mientras que las entidades vendieron USD 61 millones. Por su parte, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 2.358 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 17 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 2.611 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.593 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". A su vez, el sector "Oleaginosas y cereales" registró ingresos netos por USD 1.248 millones, un 61% más que en el mismo mes de 2023.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 229 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 227 millones).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 1 millón.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 1.576 millones en febrero, explicado por los superávits de las cuentas Bienes e Ingreso Secundario por USD 3.059 millones y USD 13 millones, parcialmente compensado por el déficit de las cuentas Ingreso Primario y Servicios por USD 1.263 millones y USD 232 millones, respectivamente.

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" registró un déficit de USD 471 millones en febrero. Este resultado estuvo compuesto por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 384 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de

exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios e ingresos de divisas de libre disponibilidad), por los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 155 millones, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 147 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por cancelaciones de préstamos de organismos internacionales por USD 22 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de activos externos por USD 94 millones, de préstamos financieros locales por USD 61 millones, por inversión extranjera directa por USD 58 millones, por los ingresos por venta de títulos valores por USD 21 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 569 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 522 millones, por la compra neta de títulos valores por USD 9 millones y por los egresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 38 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.715 millones, explicadas principalmente por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 1.755 millones y por los pagos de otros préstamos financieros por USD 207 millones, parcialmente compensados por los registros por la contrapartida de egresos por operaciones de canje con el exterior por USD 244 millones.

En febrero las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 951 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 26.690 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los egresos netos de intereses y otra deuda financiera del Gobierno General y BCRA por USD 1.916 millones, por los pagos netos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 846 millones (636 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 478 millones, por la disminución de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 52 millones, parcialmente compensados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 2.358 millones.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante febrero 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 un mayor detalle respecto a la normativa cambiaria vigente y las modificaciones ocurridas desde noviembre de 2017, se sugiere consultar el [Texto Ordenado de las Normas de Exterior y Cambios](#) en la página web de esta Institución.

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

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

---

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

<sup>2</sup> Los sectores se agruparon en “Banco Central”, “Entidades”, “Gobierno General”, “Oleaginosas y Cereales”, “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, “Personas humanas”, e “Inversores institucionales y otros”.

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

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

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

Durante el 2023 la economía mundial se enfrentó a altas tasas de interés, en un intento por contener la inflación, y experimentó un crecimiento económico moderado. Dado que en la mayoría de las regiones la inflación está disminuyendo, se podría esperar una relajación de las condiciones financieras en 2024. No obstante, es importante considerar dos factores. Por un lado, existen tensiones geopolíticas que podrían ejercer presión al alza sobre los precios de las materias primas y prolongar las medidas restrictivas de la política monetaria. Por el otro, han surgido dudas sobre la velocidad de la mencionada disminución en la inflación, lo que genera la expectativa de que las tasas de interés de los países avanzados podrían demorar más en comenzar a bajar. Respecto a las perspectivas de crecimiento económico mundial, existen ciertas preocupaciones ligadas a las complicaciones en el mercado bursátil e inmobiliario de China, las que podrían repercutir negativamente en la performance internacional.

En el ámbito local, en línea con lo decidido por las autoridades y anunciado en los objetivos y planes de política monetaria y cambiaria para 2024, se fijó una meta de financiamiento monetario al Tesoro Nacional nulo para 2024. Además, en febrero se completó la adjudicación de la serie 2 del BOPREAL, título emitido en dólares estadounidenses con destino a importadores para que puedan afrontar sus compromisos de deuda comercial y se inició la licitación de la serie 3.

En febrero, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.279 millones en el mercado de cambios, mientras que las entidades vendieron USD 61 millones. Por su parte, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 2.358 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 17 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 1.015 millones. (Ver Cuadro II.1).<sup>4 5 6</sup>

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

<sup>4</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>5</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>6</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 146 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

## Cuadro II.1 Mercado de cambios

### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	feb-23	feb-24	2023 h. feb	2024 h.feb
<b>BCRA - Mercado</b>	<b>750</b>	<b>-2.358</b>	<b>1.167</b>	<b>-5.629</b>
<b>BCRA - SML</b>	<b>75</b>	<b>17</b>	<b>114</b>	<b>22</b>
<b>Tesoro Nacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entidades</b>	<b>19</b>	<b>61</b>	<b>365</b>	<b>-11</b>
<b>Clientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>-844</b>	<b>2.279</b>	<b>-1.646</b>	<b>5.618</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>-667</b>	<b>2.611</b>	<b>-1.352</b>	<b>6.135</b>
Oleaginosas y Cereales	776	1.248	1.574	2.981
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-810	1.593	-1.626	3.551
Personas Humanas	-503	-229	-1.054	-418
Inversores Institucionales y otros	-130	-1	-246	20
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-109</b>	<b>-215</b>	<b>-177</b>	<b>-304</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-68</b>	<b>-117</b>	<b>-116</b>	<b>-213</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-262</b>	<b>-1.015</b>	<b>-1.229</b>	<b>-1.460</b>

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

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (Ver Cuadro II.2).<sup>7</sup>

Partiendo de este formato de presentación se pueden destacar los siguientes comportamientos sectoriales (para más información acerca de la sectorización utilizada, consulte la Sección B.4. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).

<sup>7</sup> Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

## Cuadro II.2 Mercado de Cambios

### Resultado de operaciones de entidades con clientes. Febrero 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>	<b>3.103</b>	<b>-266</b>	<b>82</b>	<b>57</b>	<b>38</b>	<b>-384</b>	<b>-18</b>	<b>2.611</b>
Oleaginosas y Cereales	1.274	0	4	0	2	-16	-15	1.248
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	1.855	-102	-63	43	43	-156	-26	1.593
Personas Humanas	-4	-227	16	-2	-26	6	8	-229
Inversores Institucionales y otros	-23	63	126	16	19	-218	15	-1
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-334</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>-164</b>	<b>-215</b>
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-45</b>	<b>-117</b>
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>3.059</b>	<b>-266</b>	<b>-279</b>	<b>96</b>	<b>38</b>	<b>-140</b>	<b>-227</b>	<b>2.279</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>2.878</b>	<b>-432</b>	<b>-297</b>	<b>96</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>2.279</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>181</b>	<b>166</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>-140</b>	<b>-254</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

En febrero el sector “Oleaginosas y cereales” registró ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.248 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.274 millones, un 59% más que febrero de 2023.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas por USD 1.593 millones, explicado principalmente por el resultado en el rubro “Bienes”, con ingresos por USD 1.855 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 650 millones y USD 338 millones, respectivamente, mientras que el más deficitario fue “Industria Química, Caucho y Plástico” con compras por USD 80 millones (ver Cuadro II.3).

## Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	710	0	-2	0	3	-70	8	650
Minería	302	0	0	0	27	-38	47	338
Industria Automotriz	297	0	-19	0	0	2	-5	275
Energía*	394	0	-105	19	3	46	-90	266
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	225	0	0	0	0	-33	32	225
Informática	-3	3	88	0	2	-17	9	82
Metalas Comunes y Elaboración	65	0	-4	0	0	-4	-5	52
Entretenimiento	0	0	10	0	4	-3	12	24
Maquinarias y Equipos	25	0	6	0	0	-7	-6	17
Industria Textil y Curtidos	7	0	0	0	0	-5	2	4
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-8	0	-1	0	0	-2	-2	-13
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-9	0	1	0	0	0	-4	-13
Construcción	-4	1	-4	0	0	-6	0	-14
Otros Industria Manufacturera	-24	0	10	0	0	-2	2	-15
Comercio	-38	0	7	2	2	-12	5	-35
Comunicaciones	-8	0	-11	0	0	10	-40	-49
Transporte	3	-51	-44	20	1	26	-7	-53
Turismo y Hotelería	0	-55	1	0	0	-16	0	-69
Industria Química, Caucho y Plástico	-76	0	4	0	0	-23	15	-80
<b>Total</b>	<b>1.855</b>	<b>-102</b>	<b>-63</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-156</b>	<b>-26</b>	<b>1.593</b>

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 117 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 215 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 229 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes, con un resultado neto de USD 227 millones.

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes prácticamente compensó sus operaciones en el mercado de cambios.

## III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende tanto las operaciones realizadas por entidades con sus clientes a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II), como las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional. El formato de presentación del Balance Cambiario se basa en la presentación analítica por componentes y sectores institucionales de la Balanza de Pagos.

### III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 1.576 millones en febrero, explicado por los superávits de las cuentas Bienes e Ingreso Secundario por USD 3.059 millones y USD 13 millones, parcialmente compensado por el déficit de las cuentas Ingreso Primario y Servicios por USD 1.263 millones y USD 232 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).<sup>8</sup>

#### Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>-1.237</b>	<b>-2.020</b>	<b>71</b>	<b>776</b>	<b>-1.712</b>	<b>-645</b>	<b>-372</b>	<b>511</b>	<b>-313</b>	<b>47</b>	<b>2.962</b>	<b>1.964</b>	<b>1.576</b>
Bienes	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381	3.879	3.059
Servicios	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20	84	-232
Ingreso primario	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.256	-387	-2.006	-1.263
Ingreso secundario	-14	25	-15	12	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12	6	13

Fuente: BCRA

Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre, se publicó el Decreto 28/2023 que estableció una nueva edición del “Programa de Incremento Exportador”. La misma se destinó a todo el sector exportador, tanto de bienes

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

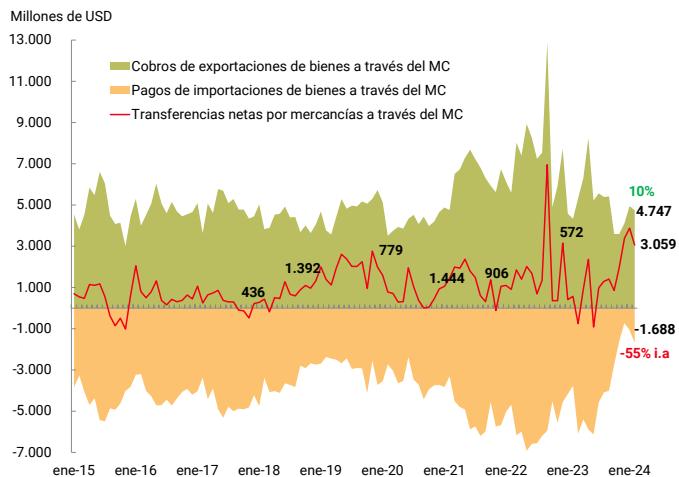
como de servicios, y le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% debe ingresar a través del mercado de cambios.

En este sentido, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores en el marco de esta normativa 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 quedaron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje).

### III.1.1. Bienes

Las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario de febrero resultaron en ingresos netos por USD 3.059 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.747 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 1.688 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



Fuente: BCRA

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

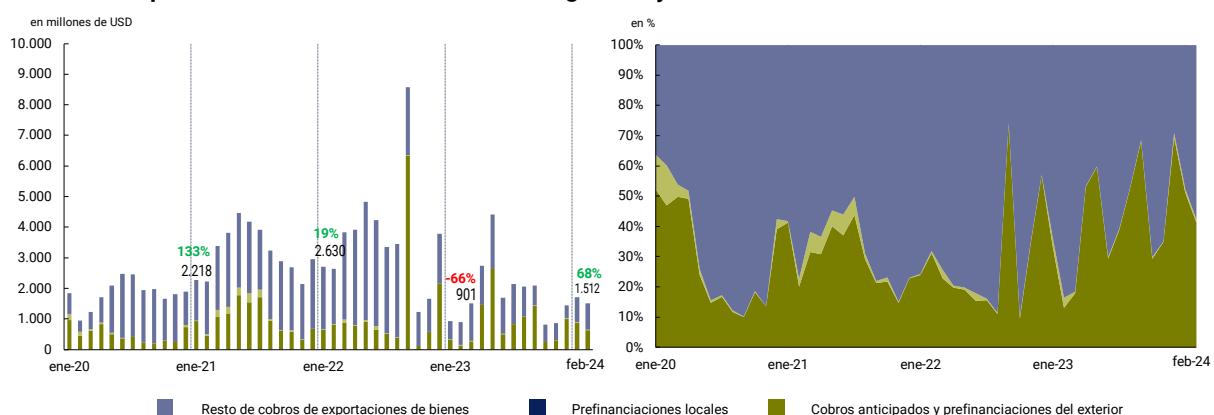
En este marco, el sector "Oleaginosas y cereales" totalizó en el mes de febrero ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.512 millones (+68% interanual). Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector se estima que fueron de unos USD

2.050 millones para febrero, lo que estaría indicando que el sector disminuyó su stock de deuda comercial durante el mes, incluso considerando los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles.

El 42% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por debajo del promedio histórico de la serie (45% para el periodo 2016-2023) (Ver Gráfico III.1.1.2).

#### **Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario**

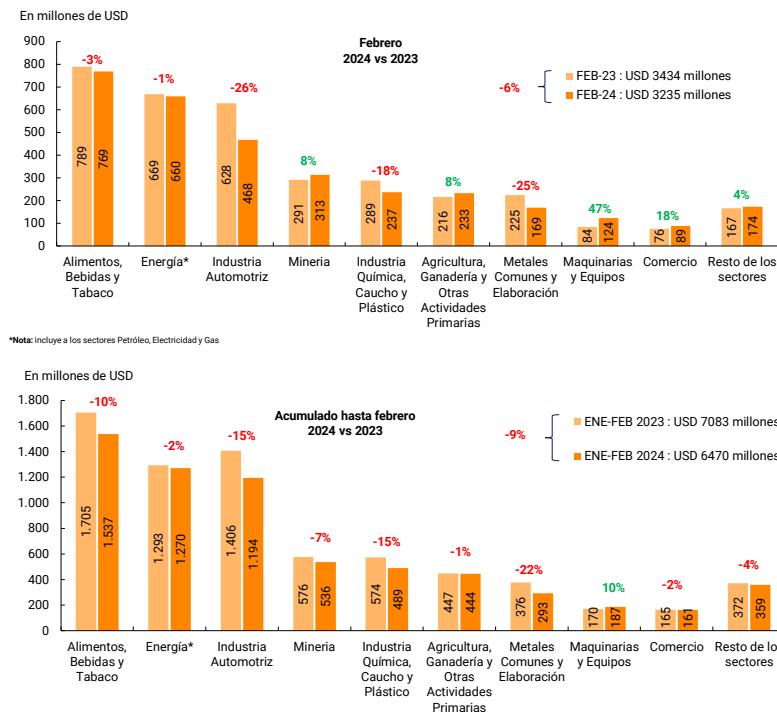
##### **Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”**



Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.235 millones en febrero, mostrando una caída interanual del 6%. El comportamiento sectorial del mes mostró cierta heterogeneidad en la comparación interanual. Por ejemplo, los sectores de “Maquinarias y Equipos” y “Comercio”, registraron un incremento interanual del 47% y el 18%, respectivamente, mientras que sectores como “Industria Automotriz” y “Metales Comunes y Elaboración” registraron una caída del 26% y 25%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



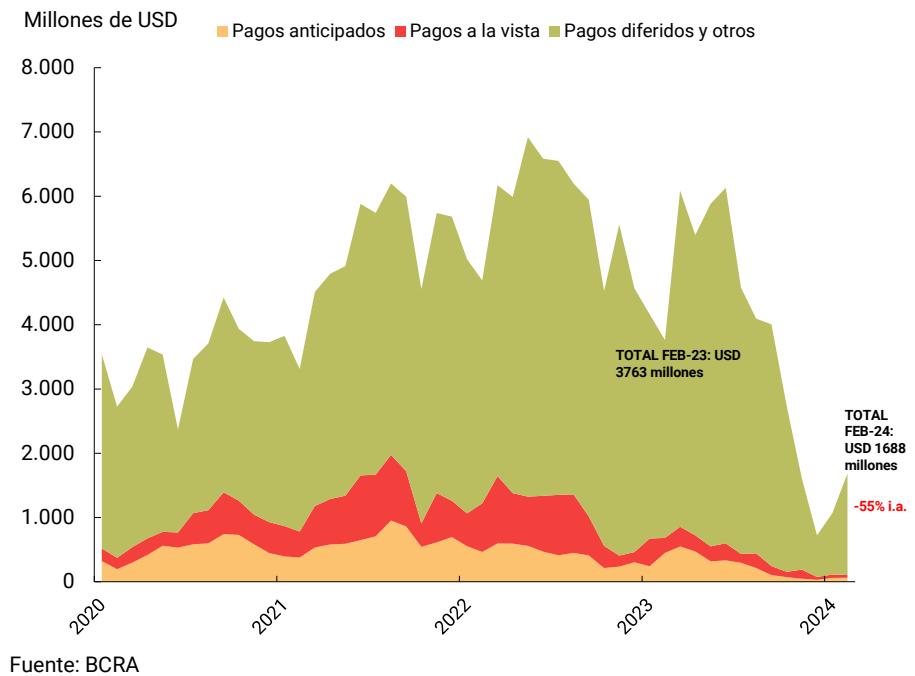
Fuente: BCRA

Los pagos de importaciones de bienes en febrero totalizaron USD 1.688 millones, un 55% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de febrero, las cuales que fueron de unos USD 3.900 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos. Cabe señalar que esta dinámica se lleva a cabo en el marco de la normativa cambiaria establecida para estos flujos desde diciembre de 2023<sup>9</sup>. No obstante, es importante destacar también que el BCRA adjudicó durante el mes de febrero la totalidad de lo ofertado del BOPREAL serie 2 por VN 2.000 millones más VN 491 millones de la primera subasta de la serie 3.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en febrero, un 94% se realizaron de forma diferida, un 4% en forma anticipada y el 2% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

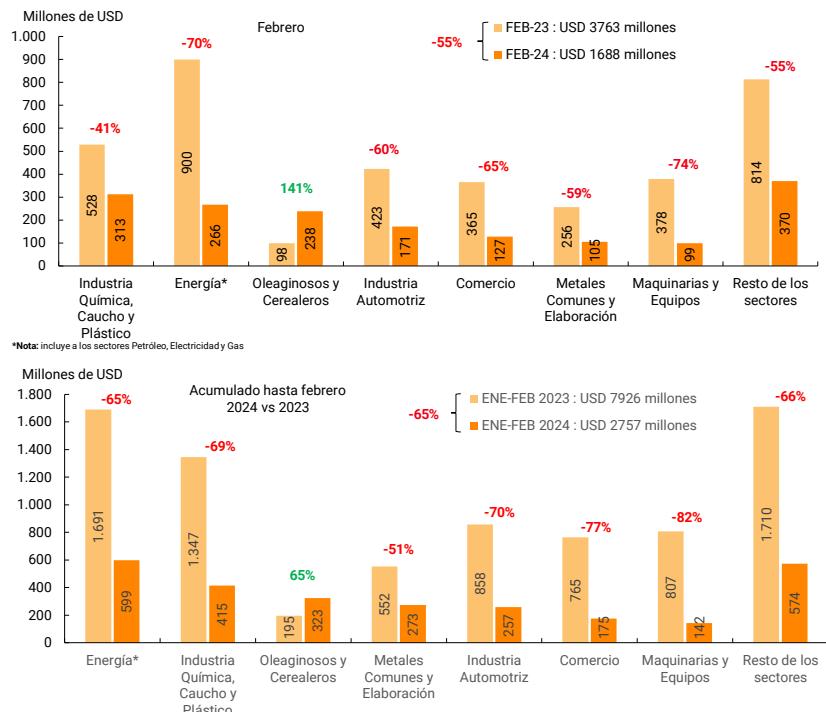
<sup>9</sup> Para mayor información ver el Informe de la evolución del mercado de cambios y balance cambiario de diciembre 2023, apartado “Normativa diciembre 2023”.

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



El 19% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de febrero correspondieron al sector “Industria Química, Caucho y Plástico”, seguido por los pagos de los sectores “Energía” y “Oleaginosas y Cereales”, con el 16% y el 14% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. Los pagos de importaciones de prácticamente todos los sectores durante el mes de febrero mostraron una caída interanual, con la excepción de “Oleaginosas y Cereales” que registró un aumento del 141% (Ver Gráfico III.1.1.6).

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



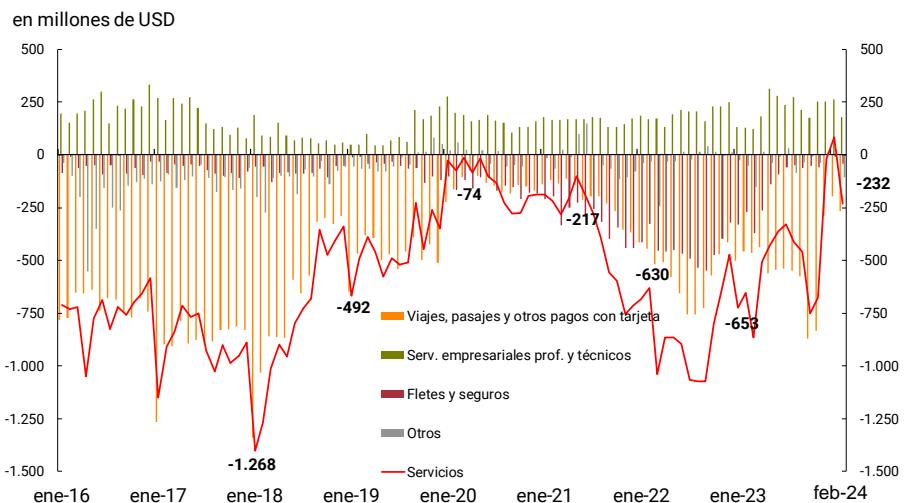
Fuente: BCRA

### III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 232 millones en febrero, lo que resultó ser un 64% menor que los egresos netos del mismo mes del año previo. El resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Otros servicios" y de "Fletes y seguros" por USD 266 millones, USD 105 millones y USD 42 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 181 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe recordar que, bajo el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE), se registran ingresos por servicios 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.

**Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario**  
**Ingresos netos por servicios**



Fuente: BCRA

Los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 226 millones, aumentando un 79% respecto al mismo mes del año anterior. Estos ingresos se dan 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.<sup>10 11</sup>

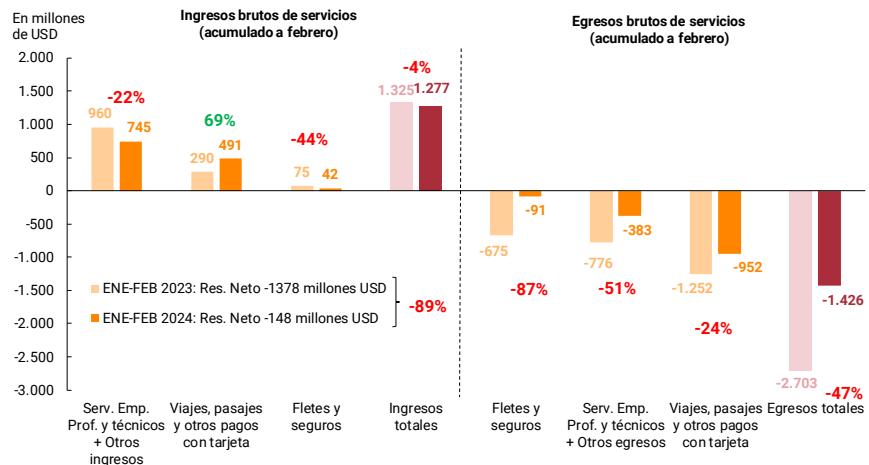
A continuación, se muestran los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto acumulados en el primer bimestre del año y su comparación con el mismo periodo del año previo, en la cual se exhibe que la mejora en la cuenta servicios es resultado de la caída en los egresos brutos, especialmente en fletes y seguros (Ver Gráfico III.1.2.2)<sup>12</sup>.

<sup>10</sup> 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>11</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 recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como "no residentes". Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Servicios", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#) disponible en la web del BCRA.

<sup>12</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 Ingresos brutos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.263 millones en febrero, principalmente por pagos netos de intereses por USD 1.253 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 1.153 millones, de los cuales USD 776 millones correspondieron a pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional (586 millones de DEG), USD 269 millones a otros pagos de intereses del gobierno y USD 108 millones a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que el sector privado efectuó giros brutos por USD 130 millones. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 10 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 13 millones.

## III.2. Cuenta de capital

En febrero, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 13 millones.

## III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.488 millones en febrero, resultado que se explica por los déficits de los sectores "Gobierno Nacional y BCRA", "Sector Financiero" y "Sector Privado No Financiero" por USD 1.715 millones, USD 569 millones y USD 471 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de "Otros Movimientos Netos" por USD 267 millones (ver Cuadro III.3.1)<sup>13</sup>.

<sup>13</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](#)

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-734</b>	<b>1.855</b>	<b>-4.091</b>	<b>-2.191</b>	<b>-2.915</b>	<b>-3.676</b>	<b>4.409</b>	<b>-1.132</b>	<b>-4.254</b>	<b>-1.631</b>	<b>-1.525</b>	<b>2.751</b>	<b>-2.488</b>
Sector Privado No Financiero	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471
Sector Financiero	62	198	76	-696	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555	374	-569
Gobierno General y BCRA	-218	2.815	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504	2.199	-1.715
Otros movimientos netos	135	-484	-493	-31	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539	628	267

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" registró un déficit de USD 471 millones en febrero. Este resultado se compuso por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 384 millones (explicados principalmente como 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 e ingresos de divisas por consumos de turistas no residentes con tarjetas), por los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 155 millones, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 147 millones (las cuales no llevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por cancelaciones de préstamos de organismos internacionales por USD 10 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de activos externos por USD 94 millones, de préstamos financieros locales por USD 61 millones, por inversión extranjera directa por USD 58 millones y por los ingresos por ventas de títulos valores por USD 21 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

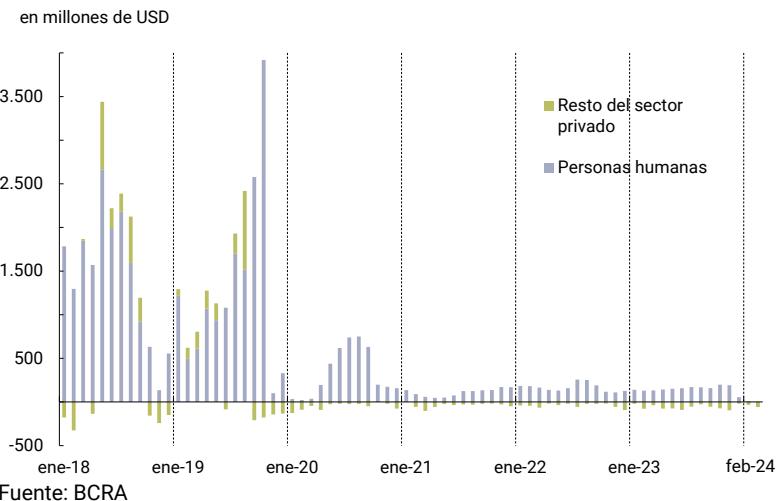
Fecha	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-713</b>	<b>-675</b>	<b>-852</b>	<b>-677</b>	<b>-155</b>	<b>-948</b>	<b>-346</b>	<b>-632</b>	<b>-835</b>	<b>-1.142</b>	<b>-1.005</b>	<b>-450</b>	<b>-471</b>
Inversión directa de no residentes	54	38	58	54	223	45	69	85	91	100	87	45	58
Inversión de portafolio de no residentes	3	-1	0	-1	-4	0	-1	12	1	-3	0	4	1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396	175	-241
Préstamos financieros locales	-97	56	76	-101	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72	228	61
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-248	-44	-317	-81	183	77	-326	-102	-55	-88	-31	91	-155
Cancelación de saldos de tarjetas	-238	-290	-215	-237	-288	-271	-248	-282	-357	-319	-293	-144	-147
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-52	-41	1	-83	-56	-84	150	-15	52	-92	-121	10	-22
Formación de activos externos del SPNF	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91	-84	-112	5	330	-20	94
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909	-666	-384
Compra-venta de títulos valores	-2	-2	-2	5	0	-3	-2	9	-1	8	5	2	21

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 94 millones, conformado por ventas netas de billetes por USD 57 millones e ingresos netos en concepto de divisas por USD 38 millones.

El resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas por USD 59 millones, parcialmente compensadas por compras netas de las "Personas humanas" por USD 2 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

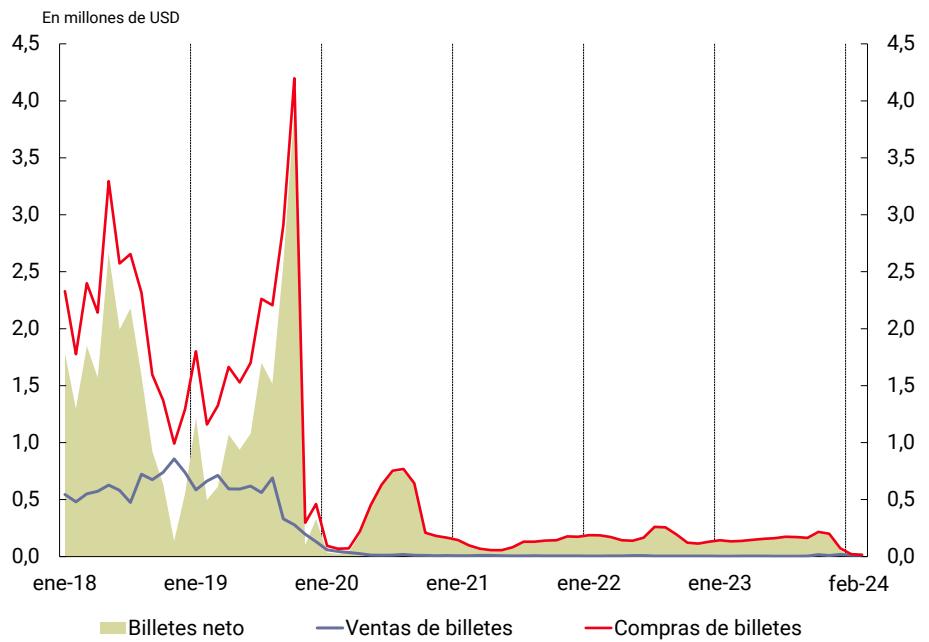


Las "Personas humanas" compraron en febrero billetes por USD 14 millones (un 29% menos que en enero y un 89% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 13 millones (ver Gráfico III.3.1.2).

Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023<sup>14</sup>, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas del informe del mes de [diciembre de 2023](#)).

<sup>14</sup> Ver Resolución General 5463/2023 aquí.

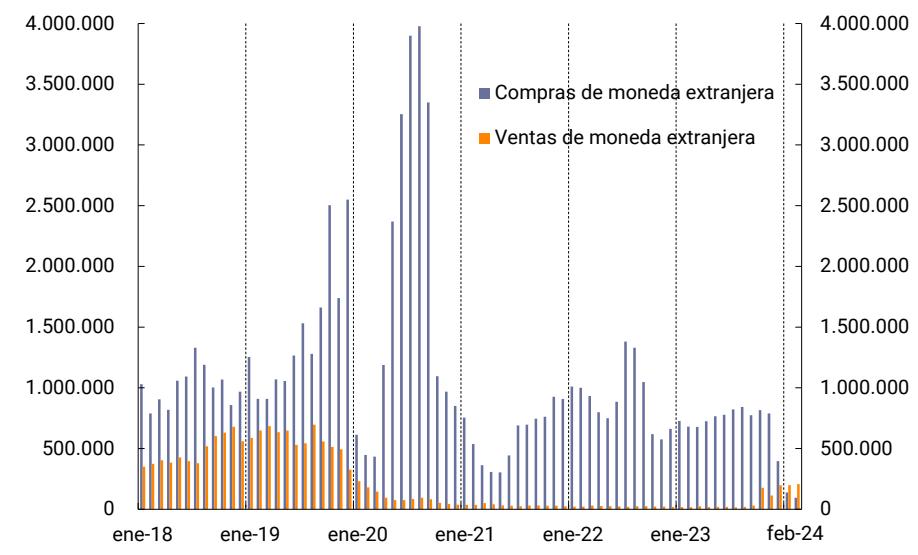
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron en febrero, 207 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 95 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Cantidad de personas**

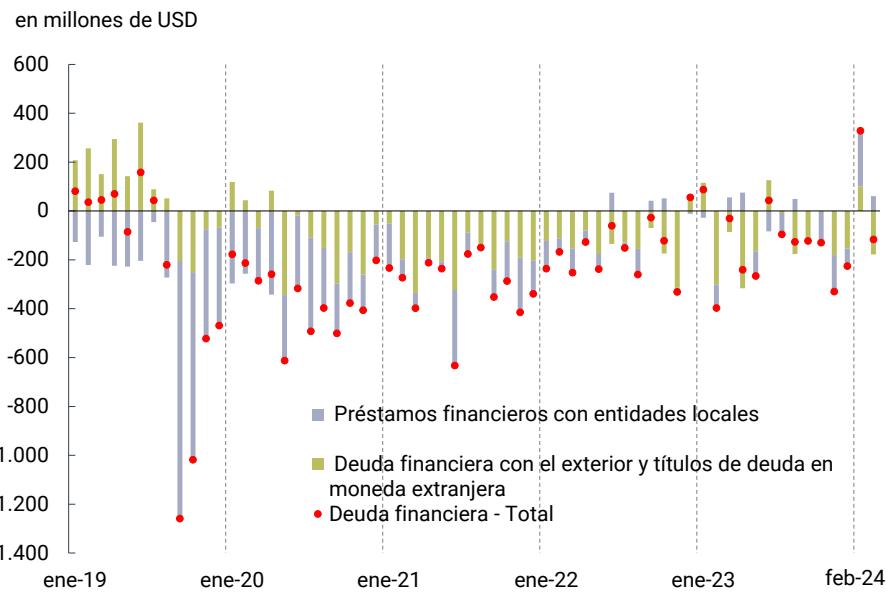


Fuente: BCRA

Por otra parte, en febrero se registraron ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 38 millones. Este resultado se explicó principalmente por los ingresos netos del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", por "Inversores Institucionales y otros" y por "Oleaginosas y Cereales" por USD 43 millones, USD 19 millones y USD 2 millones, respectivamente, parcialmente compensados por las transferencias netas realizadas por "Personas Humanas" por USD 26 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 117 millones en febrero (en donde se destacan los egresos netos de los sectores "Energía", "Comunicaciones" y "Oleaginosas y Cereales", por unos USD 94 millones, USD 42 millones y USD 15 millones, respectivamente). Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 178 millones, parcialmente compensados por ingresos netos de préstamos locales por USD 61 millones. Se excluye de este cómputo el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago de saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 146 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).<sup>15</sup>

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

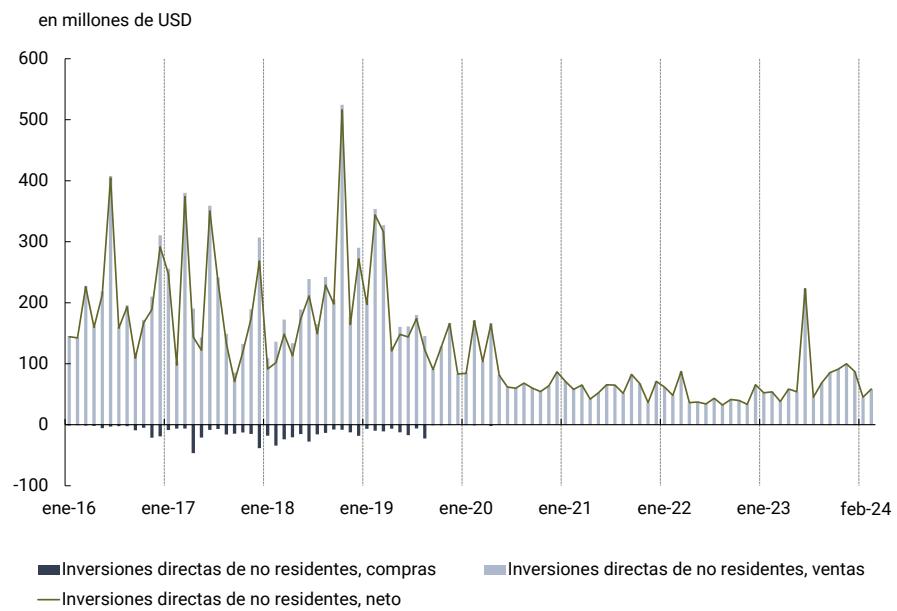


Fuente: BCRA

<sup>15</sup> A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 58 millones en el mes de febrero (Ver Gráfico III.3.1.5).

**Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario**  
**Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado no financiero.**



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

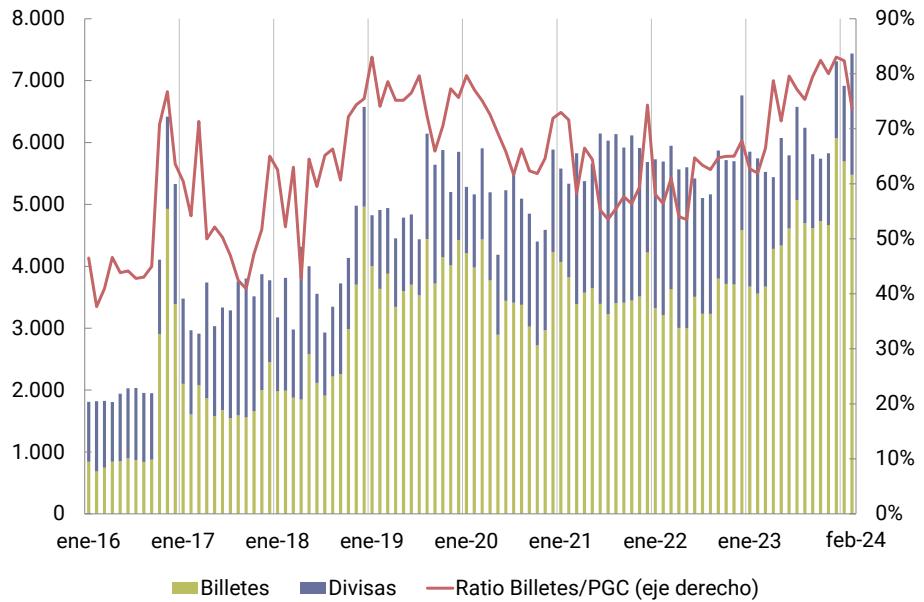
En febrero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 569 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 522 millones, por la suscripción neta de títulos valores por USD 9 millones y por los egresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 38 millones<sup>16</sup>.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 7.437 millones, lo que significó un aumento del 8% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de divisas por USD 738 millones, parcialmente compensado por la caída en la tenencia de billetes por USD 216 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 5.479 millones al cierre del mes, stock que representó el 74% 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).

<sup>16</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](#).

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

en millones de USD

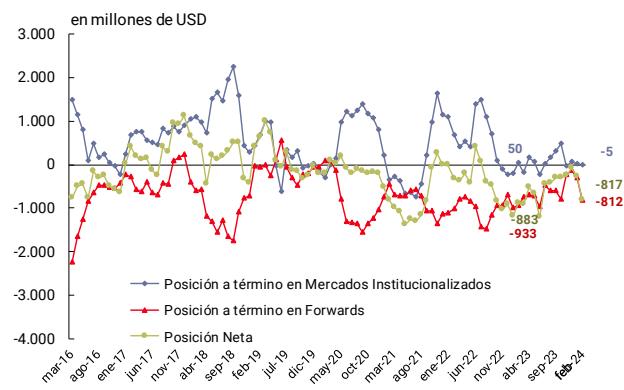


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró febrero con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 817 millones, profundizando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 530 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 518 millones directamente a clientes "Forwards" y USD 12 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

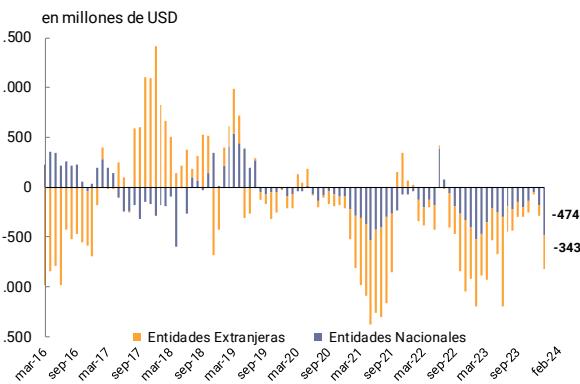
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de febrero con una posición vendida neta de USD 343 millones, estirando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 239 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 292 millones y aumentaron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 474 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



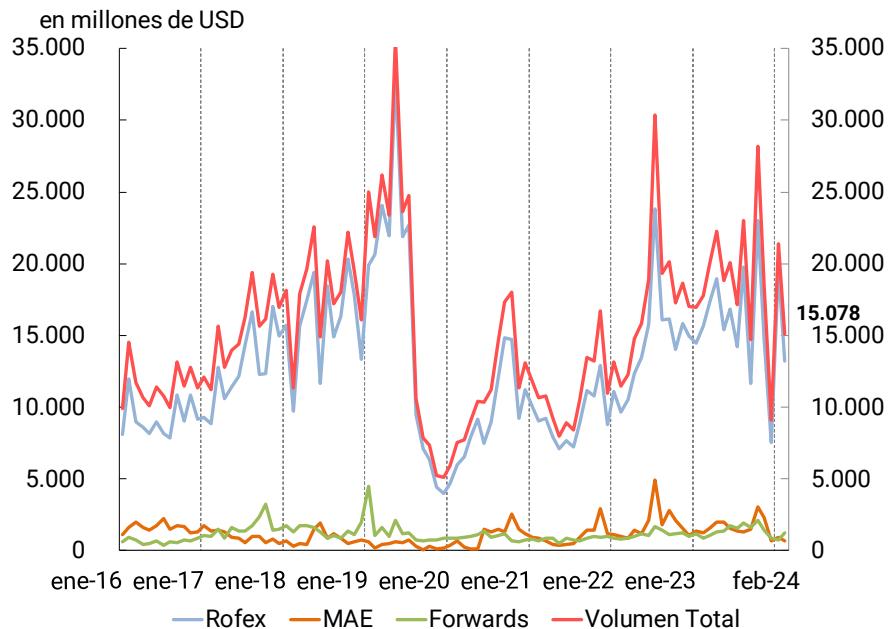
Fuente: BCRA

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



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 15.078 millones en febrero, equivalentes a USD 794 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 88% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>17</sup>

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



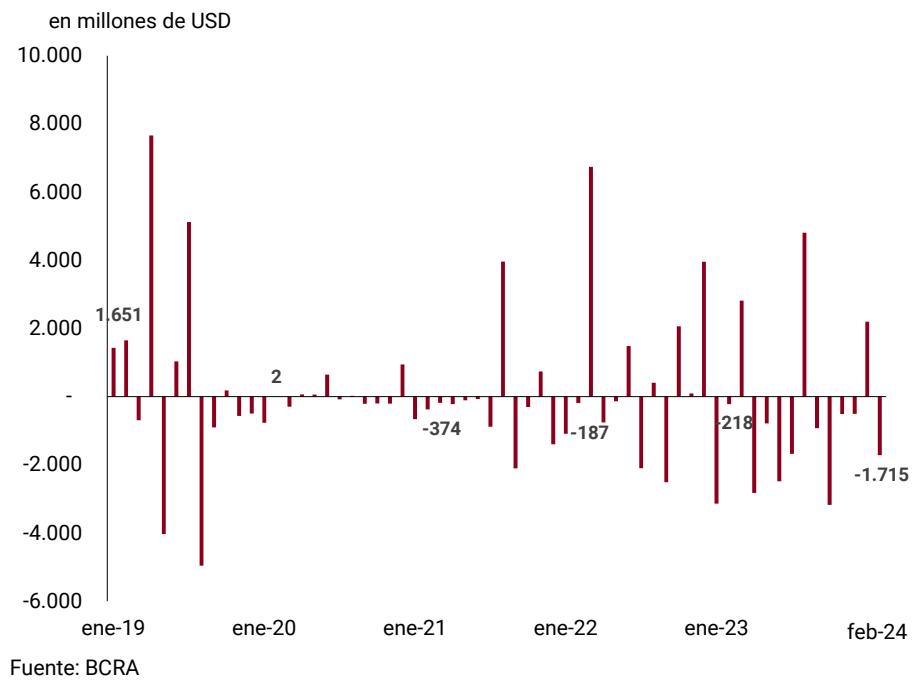
Fuente: BCRA

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

En febrero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.715 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 1.755 millones y por los pagos de préstamos financieros por USD 207 millones, parcialmente compensados por los registros por la contrapartida de egresos por operaciones de canje con el exterior por USD 244 millones.

<sup>17</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.

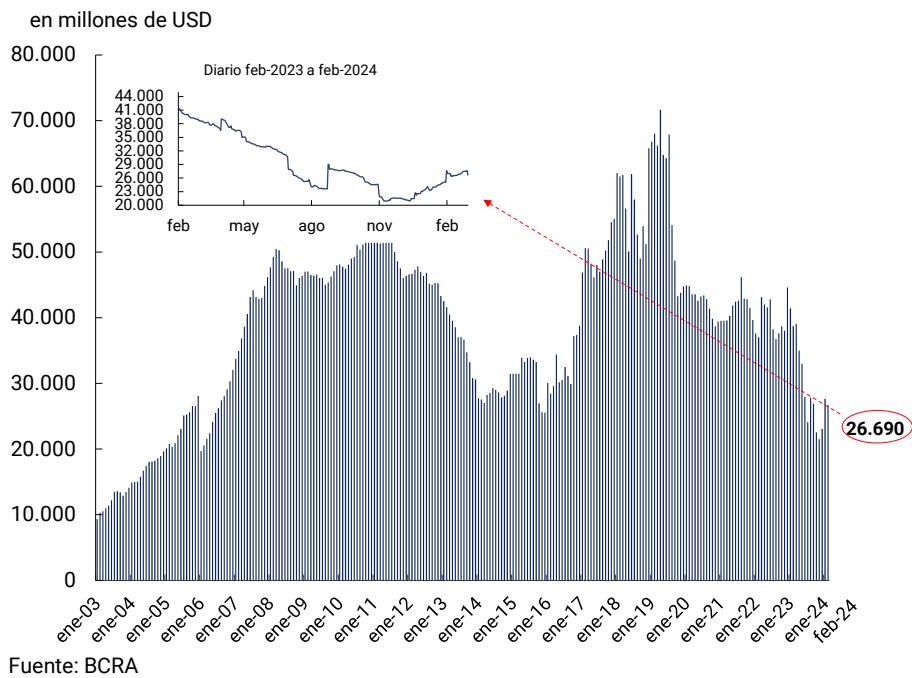
**Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del “Gobierno General y BCRA”**



## IV. Reservas internacionales del BCRA

En febrero las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 951 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 26.690 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los egresos netos de intereses y otra deuda financiera del Gobierno General y BCRA por USD 1.916 millones, por los pagos netos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 846 millones (636 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 478 millones, por la disminución de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 52 millones, parcialmente compensados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 2.358 millones (Ver Gráfico IV.1).

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



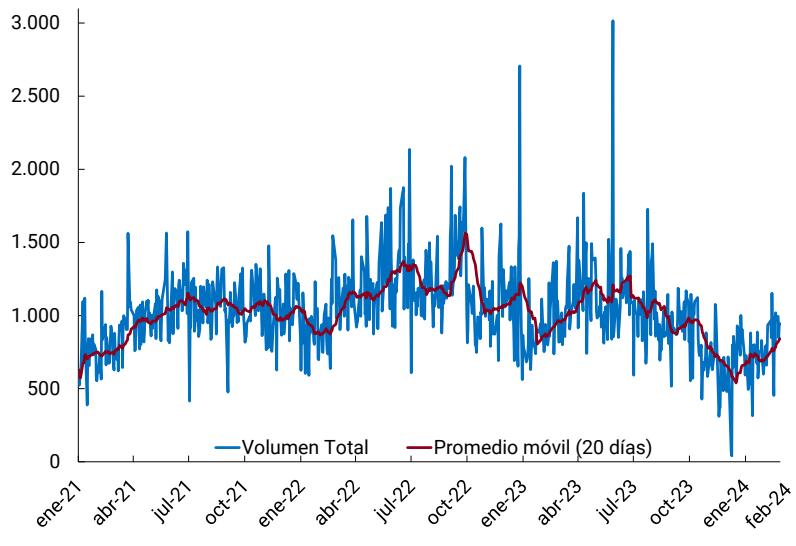
## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En febrero, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 16.135 millones, con una caída del 6% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 849 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 23% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 2.690 millones menos), parcialmente compensada por un aumento del 114% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 1.409 millones más) y por un aumento del 5% entre las entidades (USD 190 millones más) <sup>18</sup>.

<sup>18</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 las y los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

### Gráfico V.1 Mercado de Cambios Evolución diaria del volumen

en millones de USD

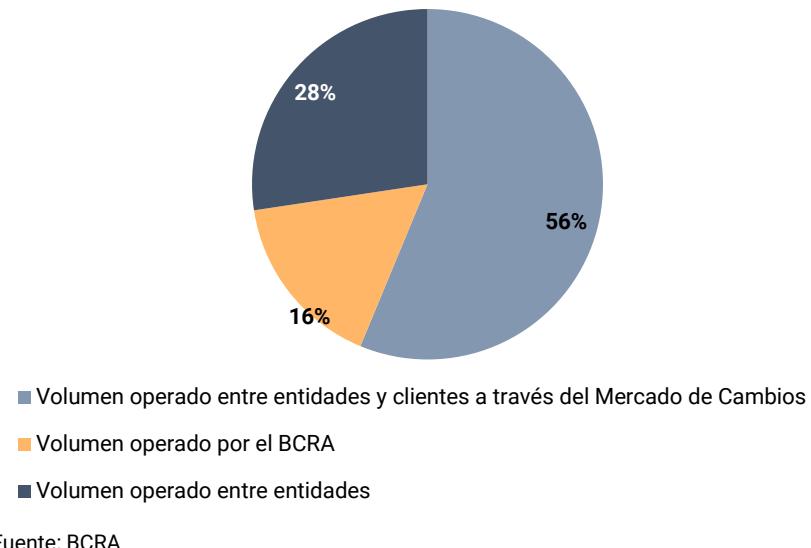


Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 56% 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 27% y el 16%, respectivamente (ver Gráfico V.2).<sup>19</sup>

<sup>19</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 2.293 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 723 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 146 millones para el mes analizado.

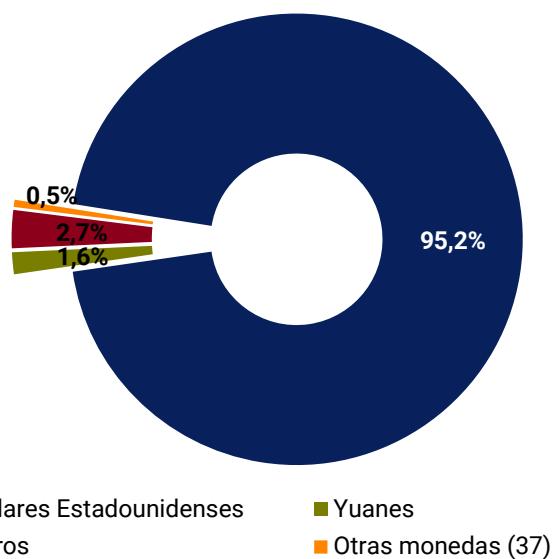
**Gráfico V.2 Mercado de Cambios**  
**Volumen total y participación - febrero de 2024**



En febrero operaron 125 entidades, y se cursaron operaciones con 40 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 86% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó cerca del 3% del total, el yuan participó en poco menos del 2% y el volumen restante se repartió entre el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

**Gráfico V.3 Mercado de Cambios**  
**Volumen con clientes por moneda – febrero de 2024**



Fuente: BCRA

Por último, el 90% 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 10% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1% restante.