

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado de Cambios y el balance cambiario

Aspectos principales

Las operaciones cambiarias y el balance cambiario en junio de 2020

- ✓ Durante junio, las reservas internacionales del BCRA se incrementaron USD 653 millones, finalizando el mes con un stock de USD 43.241 millones.
- ✓ Continuando dentro del contexto de la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y movimientos de capitales, en paralelo con el avance en las negociaciones de la reestructuración de la deuda externa pública y las modificaciones normativas implementadas mediante la Comunicación "A" 7030 y sus complementarias, en junio, el BCRA y las entidades compraron en el mercado de cambios USD 664 millones y USD 93 millones, respectivamente, que fueron vendidos por los clientes de las entidades por USD 757 millones. Adicionalmente, la autoridad monetaria efectuó ventas de forma directa al Tesoro Nacional por USD 159 millones.
- ✓ Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por USD 1.785 millones.
- ✓ Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas históricas, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 2.165 millones, con una reducción de 3% respecto a las registradas en el mismo período de 2019. El nivel de ingresos de junio estuvo en línea con las exportaciones de bienes estimadas, lo que implicaría que el sector detuvo los niveles de cancelación de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones observados desde enero de 2020. El nivel de endeudamiento del sector por financiamiento a exportaciones se encuentra en un nivel mínimo histórico.
- ✓ Las empresas del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fueron compradoras netas en el mercado con un total de USD 380 millones, con un descenso en sus compras netas de unos USD 1.100 millones respecto al promedio del bimestre anterior, en el marco de las medidas adoptadas para ordenar el pago de obligaciones por la importación de bienes (Comunicación "A" 7030 y complementarias).
- ✓ Las "Personas humanas", que básicamente compran moneda extranjera para atesoramiento, viajes y otros consumos en el exterior, compraron de forma neta USD 778 millones (USD 618 millones por billetes y unos USD 110 millones por viajes y otros gastos con tarjetas que cayeron 72% de forma interanual, dado el contexto de cierre de fronteras por la pandemia de COVID-19).
- ✓ Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 99 millones.
- ✓ La cuenta corriente cambiaria, que comprende el resultado neto de operaciones de cambio registradas como exportaciones netas de bienes y servicios, e ingreso primario y secundario en línea con las definiciones de la Balanza de Pagos, registró un superávit de USD 1.562 millones, explicado por los ingresos netos por "Bienes" e "Ingreso secundario".
- ✓ La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 919 millones, como consecuencia de la formación de activos externos y las cancelaciones netas de deuda financiera, compensadas en parte, por ingresos vinculados a inversiones de no residentes.
- ✓ Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 1.120 millones, explicado por un aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por cancelaciones de préstamos financieros y líneas de crédito.

- ✓ *Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Gobierno General y BCRA” resultaron superavitarias en USD 664 millones, explicado principalmente por el ingreso de préstamos de organismos internacionales.*

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante junio de 2020. 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 o por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre el agente (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 exportación o importación 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).

Se recuerda que a partir del 01.09.19, el BCRA estableció nuevas adecuaciones en lo que respecta al funcionamiento del mercado de cambios con impacto significativo en la información que se analiza en este informe.

Entre las principales modificaciones, se estableció que en el boleto de cambio debe constar el carácter de declaración jurada del ordenante de la operación de cambio sobre todos los datos contenidos en el mismo. Por otra parte, se dispuso la obligatoriedad de la liquidación de las divisas resultantes de las exportaciones de bienes y servicios, estableciendo plazos máximos para la liquidación de las mismas, y para los nuevos endeudamientos financieros con el exterior. Asimismo, se establecieron límites para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos y transferencias personales cuando se trate de personas humanas (actualmente por el equivalente a USD 200 mensuales), y la conformidad previa para las compras de moneda extranjera para atesoramiento cuando se trate de personas jurídicas.

Por otra parte, se estableció la conformidad previa del BCRA para las compras de las entidades de títulos valores en el mercado secundario con liquidación en moneda extranjera, para los pagos por encima de USD 2 millones mensuales de deuda por importaciones de bienes con empresas vinculadas que se encontraran vencidas al 31.08.19, para los pagos de servicios a empresas vinculadas, para las pre cancelaciones de deudas financieras y para los giros de utilidades y dividendos al exterior.

A partir del 23.12.19, con la publicación de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Boletín Oficial, se estableció el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) sobre ciertas operaciones de cambio de moneda, dentro de las que se encuentran las destinadas a atesoramiento o viajes al exterior, alcanzadas por una alícuota del 30%.²

El 30.04.20, se establecieron nuevos lineamientos para el acceso al mercado de cambios en lo que respecta a la cancelación de capital e intereses de todo tipo de endeudamiento con el exterior para el caso de clientes MiPyMEs con financiaciones en pesos. También se determinó que los clientes que realicen operaciones que correspondan a egresos por el mercado de cambios deberán presentar una declaración jurada en la cual conste que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 30 días corridos anteriores no ha efectuado ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior y,

¹ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

² Para acceder al texto de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, haga [click aquí](#).

además, que se compromete a no realizarlas a partir del momento en que requiere el acceso y por los 30 días corridos subsiguientes, plazos que luego fueron extendidos a 90 días. Asimismo, se disminuyó el umbral de información del Régimen Informativo de Anticipo de Operaciones de los USD 2 millones a los USD 500 mil.³

Con fecha 28.05.20 el BCRA emitió la Comunicación "A" 7030, que, entre otras modificaciones, dispuso la conformidad previa para ciertos accesos al mercado de cambios en el caso que el cliente no tenga la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en el país depositadas en cuentas en entidades financieras y que posea activos externos líquidos disponibles. Además, el Directorio de la Institución dispuso que las empresas deberán solicitar conformidad previa al BCRA para acceder al mercado de cambios para el pago de obligaciones comerciales con el exterior si redujeron el monto que tenían al 1 de enero de 2020 y para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor. Esta comunicación ha sido perfeccionada progresivamente en las semanas posteriores atendiendo a las necesidades comerciales particulares de distintos sectores productivos, a través de las Comunicaciones "A" 7042 y "A" 7052.⁴

En la Sección II, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para junio, con una apertura cruzada por sector y por concepto.⁵

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por entidades con 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 de presentación 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 al lector 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.**⁶

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.

³ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7001 haga [click aquí](#).

⁴ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7030 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7042 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7052 haga [click aquí](#).

⁵ 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**" es un subconjunto del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "**Inversores institucionales y otros**" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

⁶ En la página web del Banco Central (www.bcra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click 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 [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a los compradores netos de los vendedores netos.

II. Resultado por sector en el Mercado de Cambios

En junio la pandemia de COVID-19 siguió impactando tanto en el nivel de actividad económica global como local, en los flujos de comercio y movimientos de capitales. En este contexto, en paralelo con el avance en las negociaciones de la reestructuración de la deuda externa pública y las modificaciones normativas implementadas mediante la Comunicación "A" 7030 y sus complementarias, el BCRA y las entidades compraron en el mercado de cambios USD 664 millones y USD 93 millones, respectivamente, que fueron vendidos por los clientes de las entidades por USD 757 millones (ver Tabla II.1). Adicionalmente, la autoridad monetaria efectuó ventas de forma directa al Tesoro Nacional por USD 159 millones.

Tabla II.1 Mercado de Cambios
Resultado por sector
- Equivalente en millones de dólares -

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	Año 2020					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
BCRA	-783	260	-178	590	679	-664
Tesoro Nacional	-	-	-	-	-	-
Entidades	-184	-185	20	-8	76	-93
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	967	-75	158	-582	-755	757
1. Sector Privado no Financiero	1.279	619	323	-505	-523	907
Oleaginosas y Cereales	1.639	812	939	1.221	1.709	2.165
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-460	-172	-524	-1.316	-1.685	-380
Personas Humanas	-232	-215	-174	-248	-534	-778
Inversores Institucionales y otros	333	194	82	-163	-12	-99
2. Gobierno General	-149	-468	-93	48	-60	-32
3. Entidades (Op. Propias)	-162	-225	-71	-124	-172	-118
Tesoro Nacional directo con BCRA	-30	-	-	-	-	-159

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

Para analizar las operaciones de compras y ventas de clientes a través de entidades en el mercado de cambios, se presenta a continuación una tabla que apunta a que el lector pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en este informe (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y poder distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (transferencias de dólares al exterior para junio) (Ver tabla II.2).⁷

⁷ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas por el cliente 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.

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Junio 2020
 - Equivalente en millones de dólares -

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	2.020	-134	-79	-598	69	-69	-302	907
Oleaginosas y Cereales	2.231	0	-3	6	14	-14	-70	2.165
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-77	-12	-178	20	66	-60	-139	-380
Personas Humanas	-19	-109	13	-618	-33	21	-33	-778
Inversores Institucionales y otros	-116	-13	90	-5	22	-16	-60	-99
Gobierno General	-47	0	-48	72	-177	154	14	-32
Entidades (Op. Propias)	-18	0	-11	0	0	0	-89	-118
Resultado de entidades con clientes	1.955	-134	-137	-526	-108	84	-377	757
Resultado por operaciones de cambio	1.955	-134	-122	-526	30	0	-446	757
Resultado por operaciones de canje	0	0	-15	0	-138	84	69	0

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

En este tipo de presentación, se pueden destacar distintos comportamientos.

En junio, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, “Oleaginosas y Cereales”, registró ingresos netos por USD 2.165 millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. Esas ventas representan una reducción de 3% respecto a las registradas en el mismo período de 2019. Es importante recordar que el sector vendió de forma neta USD 4.600 millones durante noviembre y diciembre pasados (84% de aumento, respecto al mismo bimestre del año previo), básicamente por los mayores ingresos por anticipos y prefinanciaciones del exterior, endeudamiento que se vino cancelando desde enero del año 2020, pero que parece haberse detenido durante junio (para más detalles ver sección III.1.1).

Las empresas del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, en cambio, fueron compradoras netas en el mercado con un total de USD 380 millones, con un descenso en sus compras netas de unos USD 1.100 millones respecto al promedio del bimestre anterior, en el marco de las medidas adoptadas para ordenar el pago de obligaciones por la importación de bienes (Comunicación “A” 7030 y complementarias). Estas compras fueron destinadas principalmente a cancelar deuda financiera y a realizar pagos netos por bienes y servicios (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2.).

Las “Personas humanas” registraron compras netas de moneda extranjera por USD 778 millones, básicamente para atesoramiento (USD 618 millones), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (unos USD 110 millones, con caída de 72% interanual, en un marco de cierre de fronteras). Asimismo, realizaron transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior por USD 33 millones, mayormente contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera (“Canjes”), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Dentro de “Inversores Institucionales y otros”, se encuentran fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes, quienes registraron egresos netos por USD 99 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 32 millones.

Por último, las entidades utilizaron fondos propios para cancelar deuda financiera e intereses por USD 118 millones.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende las operaciones realizadas por entidades con clientes a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II) y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno

Nacional, y cuyo formato de presentación se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos.

III.1 Cuenta corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 1.562 millones en junio, explicado por los ingresos netos por “Bienes” e “Ingreso secundario”, que fueron parcialmente compensadas por las compras netas por “Ingreso primario” y “Servicios” (Ver tabla III.1.1).

Tabla III 1.1. Balance Cambiario
Cuenta corriente cambiaria
- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Cuenta corriente cambiaria	933	498	820	1.422	-515	1.350	576	50	42	83	-155	-322	1.562
Bienes	2.381	2.021	2.024	2.248	952	2.759	1.995	1.590	779	709	292	316	1.955
Servicios	-498	-529	-513	-224	-438	-259	-346	-26	-72	-11	-85	-16	-70
Ingreso primario	-967	-1.017	-644	-627	-1.051	-1.171	-1.096	-1.526	-689	-609	-372	-635	-328
Ingreso secundario	17	24	-46	25	21	21	23	12	24	-5	9	13	5

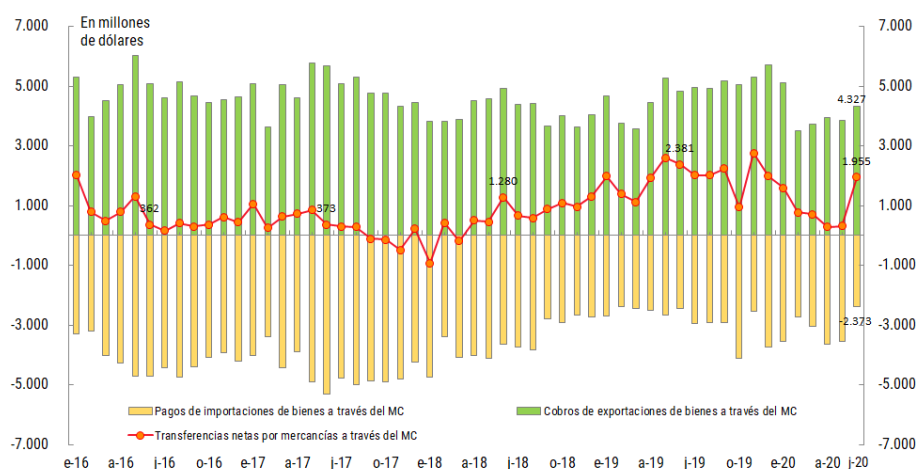
III.1.1 Bienes

En términos generales, se incluyen en la sección “Bienes” del balance cambiario las operaciones de venta de moneda extranjera a través del mercado de cambios informadas por el cliente a la entidad como “cobros de exportaciones de bienes” y las compras de moneda extranjera informadas como “pagos de importaciones de bienes”.⁸

En junio, las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario resultaron en ingresos netos por USD 1.955 millones, explicados por cobros de exportaciones de bienes por USD 4.327 millones y pagos de importaciones de bienes por USD 2.373 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

⁸ Desde de la derogación de la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de bienes, y previo a los cambios normativos de septiembre de 2019, las empresas del sector real con operaciones en el exterior utilizaban la opción de no ingresar al mercado local la totalidad de sus cobros por exportaciones y mantener una parte en cuentas del exterior para afrontar sus obligaciones externas, incluidas importaciones (abaratando sus costos de transacción). Por otro lado, a partir de que se reestableció la posibilidad de transferir fondos a cuentas propias del exterior y hasta septiembre de 2019, los importadores no sólo cursaban sus pagos a través de los conceptos incluidos en “Bienes”, sino que además comenzaron a fondear sus cuentas en el exterior para futuros pagos de importaciones (este proceder les generaba una menor carga administrativa que si informan estar pagando importaciones). Estos dos factores en conjunto afectaron los flujos brutos por los conceptos de “Bienes” hasta las modificaciones iniciadas en septiembre de 2019, que reestablecieron la obligación de liquidación de bienes y servicios, el carácter de declaración jurada de los boletos de cambio y los límites a la formación de activos externos de residentes.

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes

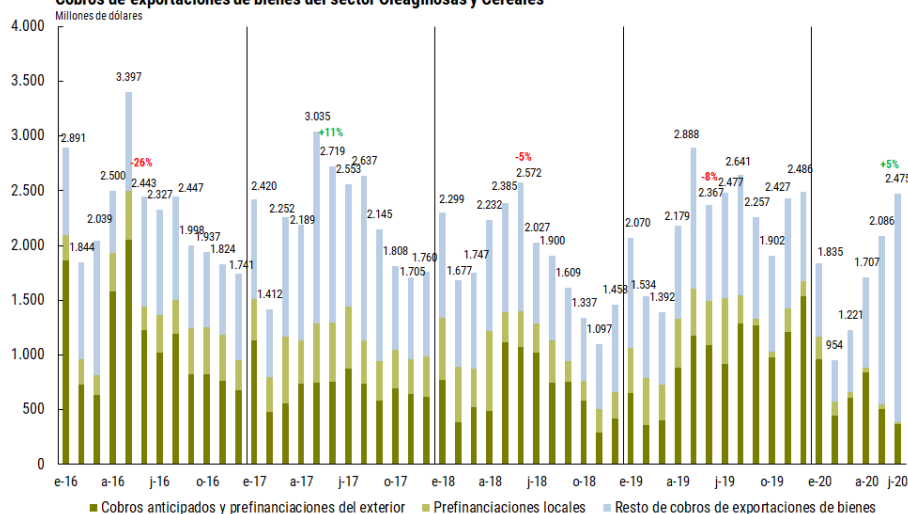


El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.475 millones, registrando un incremento de 5% respecto al mismo mes del año anterior. Este nivel de ingresos estuvo en línea con las exportaciones de bienes estimadas para el sector (USD 2.600 millones, con aumento de 16% en términos interanuales), lo que implicaría que el sector detuvo los niveles de cancelación observados en los meses previos por deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones contraída en períodos anteriores. En el contexto de mayor volatilidad financiera asociado a la etapa de definiciones en el proceso de reestructuración de la deuda externa pública, el stock de endeudamiento con el exterior del sector por financiamiento a exportaciones se encuentra en un nivel mínimo histórico (ver Gráfico III.1.1.2)

Es importante resaltar que la modalidad de cobro de anticipos y prefinanciaciones para el corriente mes tuvo una participación en el total de los cobros de 16%, valor mínimo si se lo compara con el promedio histórico de los últimos 10 años para el mes de junio, que es de 52%.

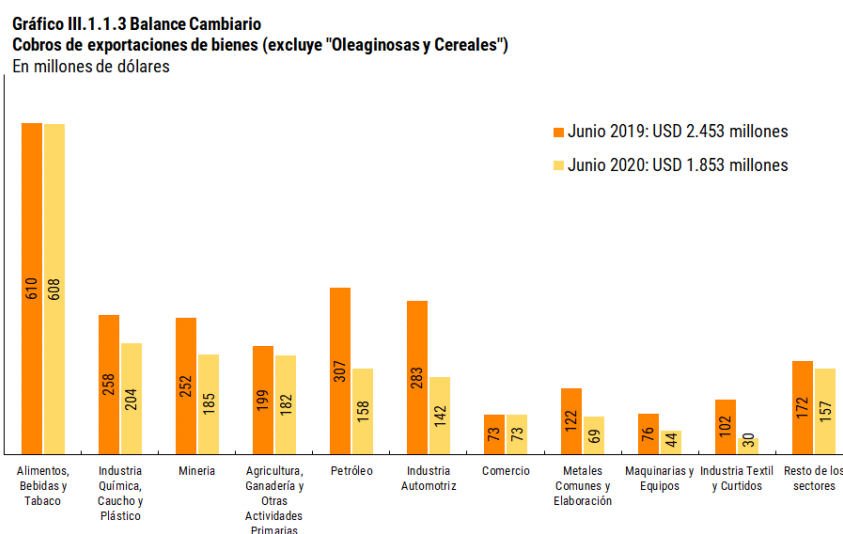
En línea con los ingresos a través del mercado de cambios, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, que definen el momento de pago de derechos de exportación) presentaron un aumento de 33% interanual.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario.
Cobros de exportaciones de bienes del sector Oleaginosas y Cereales



Con la cosecha de soja finalizada, la comercialización interna de junio estuvo un 44% por debajo de lo realizado en el mismo mes de la campaña previa. De igual manera, para el maíz con un avance de cosecha casi finalizado, se registró una caída en la comercialización del 32%. No obstante, se debe tener en cuenta lo vendido de estos productos por anticipado en los meses de noviembre y diciembre de 2019, dado que tanto el maíz como la soja llevan acumulado similares niveles de compras internas que la campaña anterior.

Por su parte, los cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 1.853 millones, descendiendo unos USD 300 millones con respecto al promedio de liquidaciones de los tres meses previos. A nivel sectorial, el 64% de estos cobros estuvieron concentrados en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Minería” y “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias” (ver Gráfico III.1.1.3).



En junio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 2.373 millones. Este nivel estuvo unos USD 1.200 millones por debajo del promedio mensual de pagos del bimestre anterior y unos USD 700 millones por debajo de la estimación de importaciones de bienes en valor FOB para el mes de USD 3.100 millones, revirtiendo en parte el desendeudamiento externo de las empresas y/o el aumento de sus acreencias con sus proveedores del exterior observado en abril y mayo.

Esta situación se dio en el marco de la emisión de la Comunicación “A” 7030 de fines de mayo, cuya finalidad fue ordenar el pago de obligaciones por la importación de bienes. En particular, en el marco de los importantes esfuerzos del Gobierno Nacional de asistencia a empresas afectadas por la crisis generada por el COVID-19, el propósito del BCRA fue garantizar que estas medidas estimulen el trabajo y la producción local y evitar el uso desmedido de fondos para la cancelación de obligaciones con el exterior. Esta Comunicación ha sido perfeccionada incorporando modificaciones, atendiendo a las necesidades comerciales particulares de distintos sectores productivos, con el fin de simplificar el acceso al mercado de cambios (Comunicación “A” 7042 y Comunicación “A” 7052).⁹

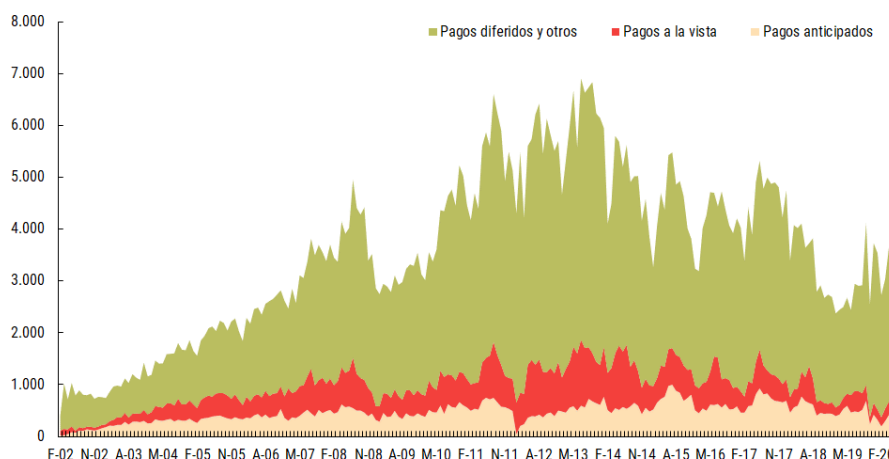
⁹ Para acceder al texto de la Comunicación “A” 7030 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación “A” 7042 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación “A” 7052 haga [click aquí](#).

De este total de pagos de importaciones de bienes del mes, un 68% de los pagos se realizaron de forma diferida (caída trece puntos considerando el promedio de los últimos tres meses), un 22% se explicaron por pagos anticipados y el 10% restante por pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III. 1.1.4 Balance Cambiario

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

En millones de dólares

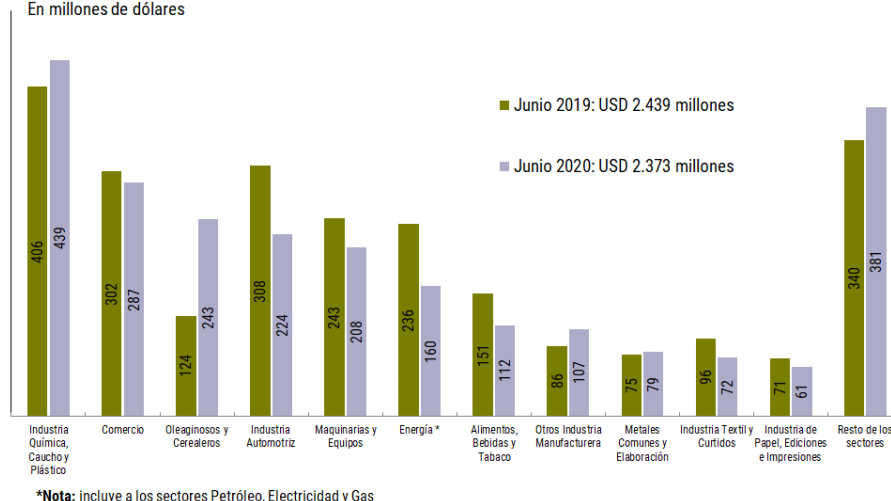


El 50% de los pagos de importaciones de bienes del mes, correspondieron a los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Comercio”, “Oleaginosas y Cereales” e “Industria Automotriz ” (ver Gráfico III.1.1.5).¹⁰

Gráfico III. 1.1.5 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector

En millones de dólares



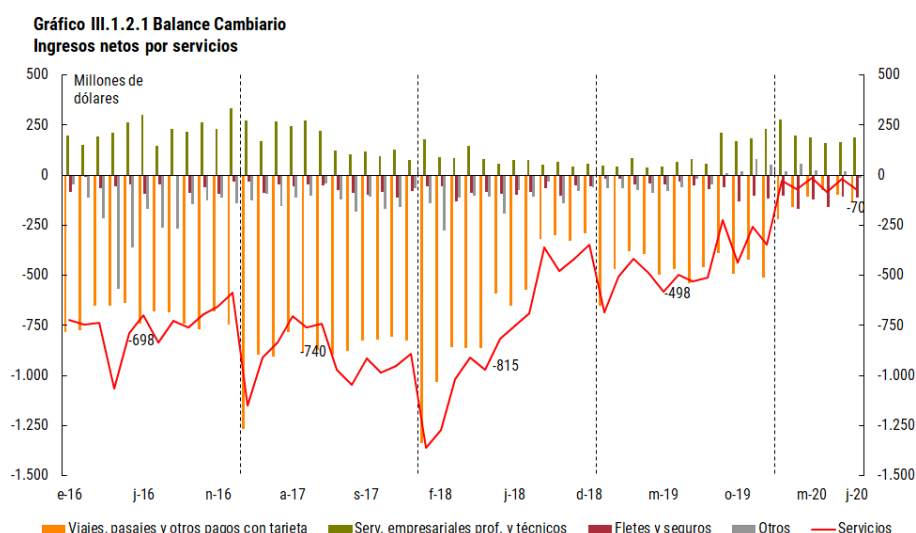
III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 70 millones en junio, explicado principalmente por los egresos netos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y “Fletes y Seguros” por USD 134 millones y USD 110 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 188 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

¹⁰ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

En el contexto de la continuidad del cierre de fronteras y de las restricciones a los viajes en el marco de la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” se mantuvo en niveles mínimos durante junio. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. 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 efectúan los residentes 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 no residentes a proveedores argentinos con el uso de tarjetas.¹¹

Se debe tener en cuenta que los cambios normativos instaurados a partir de septiembre de 2019 tienen un impacto directo en las cifras mostradas en la cuenta “Servicios”, principalmente por la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de servicios y por el registro de esas liquidaciones con la declaración jurada del cliente del concepto de la operación. Previa a septiembre, una gran parte de ingresos de este tipo se informaban como repatriaciones de cuentas propias del exterior (incluidas en la Cuenta Financiera Cambiaria) o incluso el cliente hacía uso de la posibilidad de no informar el concepto de la operación.



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario tuvieron una salida neta de USD 328 millones en junio, principalmente por pagos netos de “Intereses”, mientras que no se registraron giros en concepto de “Utilidades y Dividendos”, situación observada desde la implementación de la necesidad de conformidad previa del Banco Central para esas operaciones, en septiembre de 2019. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, alrededor del 50% fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA” (unos USD 150 millones) y un 43% por las empresas que componen el sector real de la economía (unos USD 130 millones).

Por último, las operaciones por ingreso secundario registraron un ingreso neto por USD 5 millones.

III.2 Cuenta de capital

En junio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 5 millones.

¹¹ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 1.235 millones en junio. Este resultado se explicó por los movimientos deficitarios del “Sector Financiero” por USD 1.120 millones y del “Sector Privado No Financiero” por USD 919 millones que fueron compensados, en parte, por los ingresos netos de la cuenta del “Gobierno General y BCRA” por USD 664 millones y por el resultado superavitario en “Otros movimientos netos” por USD 140 millones (ver Tabla III.3.1.).¹²

Tabla III 3.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria
- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Cuenta financiera cambiaria	-2.521	2.385	-14.568	-6.659	-5.402	-944	151	-258	46	-1.092	-74	-581	-1.235
Sector Privado No Financiero	-3.219	-4.031	-4.431	-3.339	-4.520	-529	-626	-181	-154	-318	-348	-739	-919
Sector Financiero	-994	-84	-1.982	477	-311	532	-728	455	-83	-788	613	866	-1.120
Sector Público y BCRA	1.036	5.123	-4.956	-901	181	-564	-494	-767	2	-292	64	-4	664
Otros movimientos netos	656	1.377	-3.199	-2.896	-751	-383	2.000	235	281	306	-404	-704	140

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

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 919 millones en junio, explicado principalmente por la formación de activos externos y las cancelaciones netas de deuda financiera, compensadas parcialmente por ingresos vinculados a inversiones de no residentes (ver Tabla III.3.1.1).

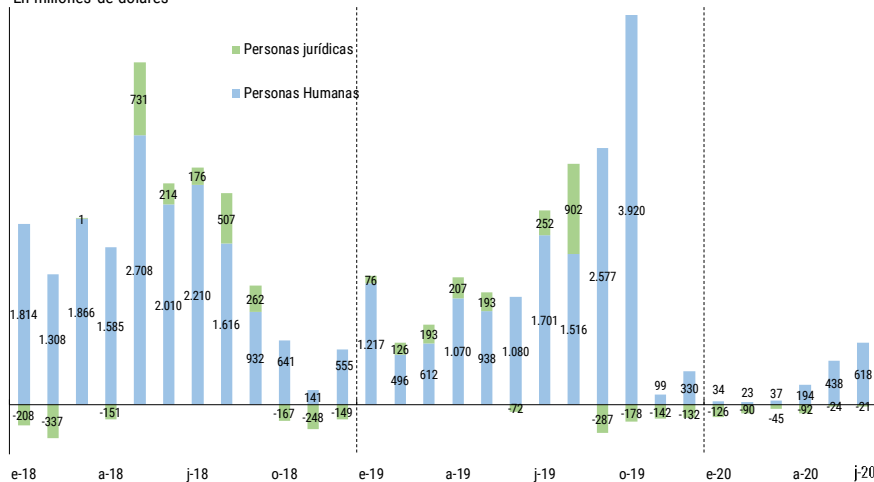
Tabla III 3.1.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero
- Equivalente en millones de dólares -

Fecha	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Cuenta financiera cambiaria	-3.219	-4.031	-4.431	-3.339	-4.520	-529	-626	-181	-154	-318	-348	-739	-919
Inversión directa de no residentes	144	174	123	91	128	166	83	84	170	103	165	81	62
Inversión de portafolio de no residentes	-1.410	-850	-974	3	3	0	6	2	2	5	2	3	7
Préstamos financieros y líneas de crédito	-41	-162	-454	-1.379	-1.102	-695	-646	-452	-503	-316	-519	-565	-417
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-2	-2	19	-59	-67	-38	-41	64	155	-79	188	-35	30
Formación de activos externos del SPNF	-1.349	-2.951	-5.909	-3.013	-4.125	-144	153	-60	-114	-110	-183	-377	-529
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-451	95	3.403	1.039	624	187	-182	185	136	77	0	154	-69
Compra-venta de títulos valores	-111	-335	-638	-20	19	-4	1	-5	0	0	0	0	-1

La formación neta de activos externos de residentes por USD 529 millones, estuvo conformada por compras netas de billetes por USD 598 millones, compensado por transferencias netas de divisas recibidas desde el exterior por USD 69 millones. Asimismo, el resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 618 millones y las ventas netas de empresas por USD 21 millones (ventas netas del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” por USD 20 millones, y de “Oleaginosas y Cereales” por USD 6 millones, y compras netas de “Inversores Institucionales y otros” por USD 5 millones) (ver Gráfico III.3.1.1).

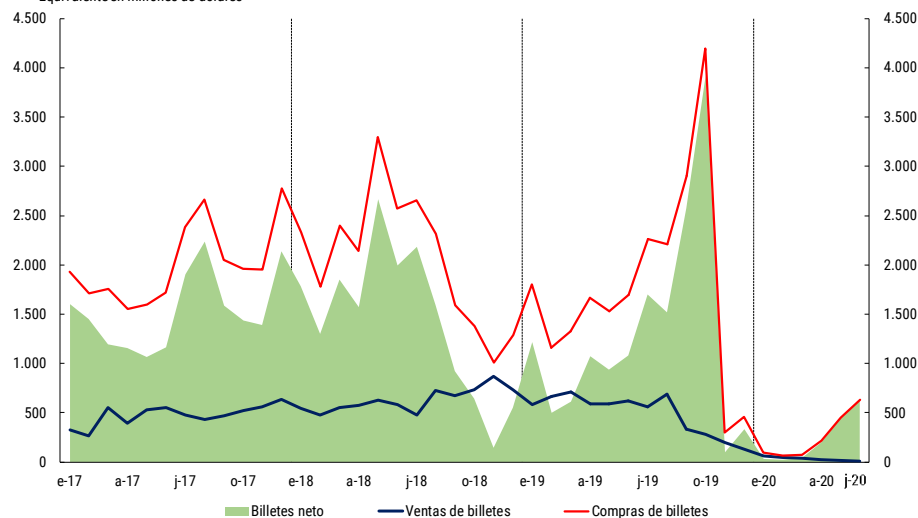
¹² El “Otros movimientos netos” del balance cambiario se conforma por movimientos que, sin ser operaciones de cambio u operaciones de ingresos/cancelaciones directas del BCRA o del Gobierno Nacional, afectan el nivel de las reservas internacionales del BCRA.

Gráfico 3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector
 En millones de dólares

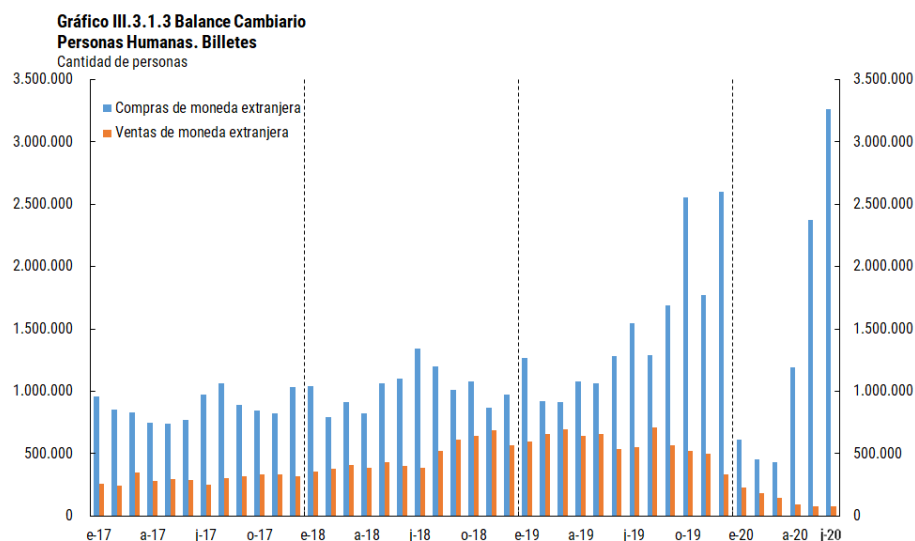


Las compras brutas de billetes de las “Personas humanas” totalizaron USD 629 millones en junio (ver Gráfico III.3.1.2), concretadas por alrededor de 3.300.000 individuos. Este nivel representó un incremento de 37% con respecto a la cantidad de personas que compraron en el mes previo, con una compra promedio per cápita de USD 193 (ver Gráfico III.3.1.3).

Gráfico III 3.1.2. Balance de Cambios
Personas Humanas. Billetes
 Equivalente en millones de dólares



Las ventas de billetes de las “Personas humanas” mostraron una disminución de 14% respecto al mes previo, totalizando USD 11 millones con una cantidad de clientes similar a mayo (unos 76.000 individuos).



Por otra parte, como fuera mencionado, en junio se registraron transferencias netas desde cuentas propias en el exterior que totalizaron USD 69 millones. Estas transferencias fueron recibidas por el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” por USD 66 millones, por los “Inversores institucionales y otros” por USD 23 millones y por el sector “Oleaginosas y Cereales” por USD 14 millones. En cambio, las “Personas humanas” giraron fondos a cuentas propias en el exterior un total de USD 34 millones, efectuadas en su mayoría con la utilización de fondos que ya tenían disponibles en sus cuentas locales en moneda extranjera (“canjes” con resultado neto neutro).¹³

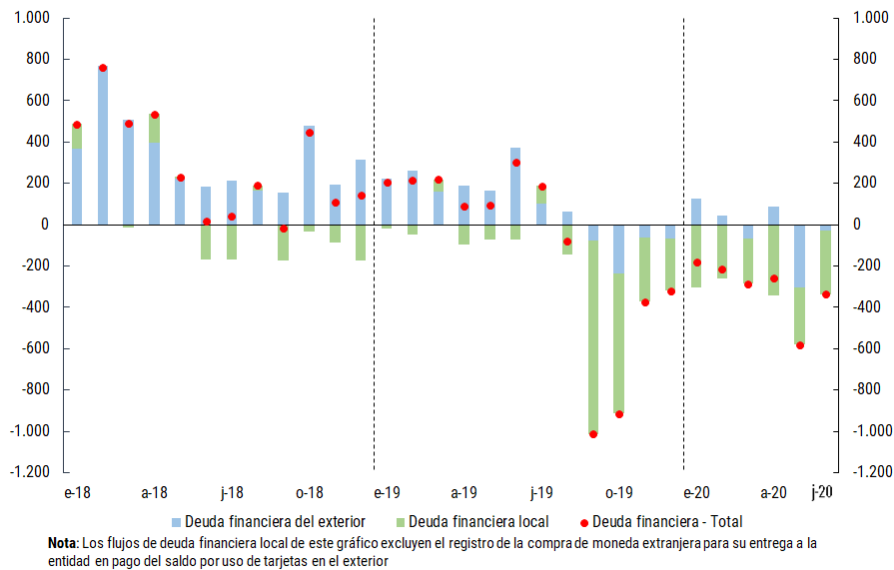
Previo a septiembre de 2019, gran parte de los fondos que transferían las empresas del “Sector Real” eran destinados a pagos de obligaciones externas desde cuentas en el exterior, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación “A” 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

Los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos netos por USD 335 millones en junio. Este total se explicó por cancelaciones netas de deuda local por USD 305 millones, y de títulos de deuda y deuda financiera del exterior por USD 30 millones. (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁴

¹³ Para mayores aclaraciones con respecto a la definición de “canjes”, ver nota 6.

¹⁴ 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 53 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. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior.

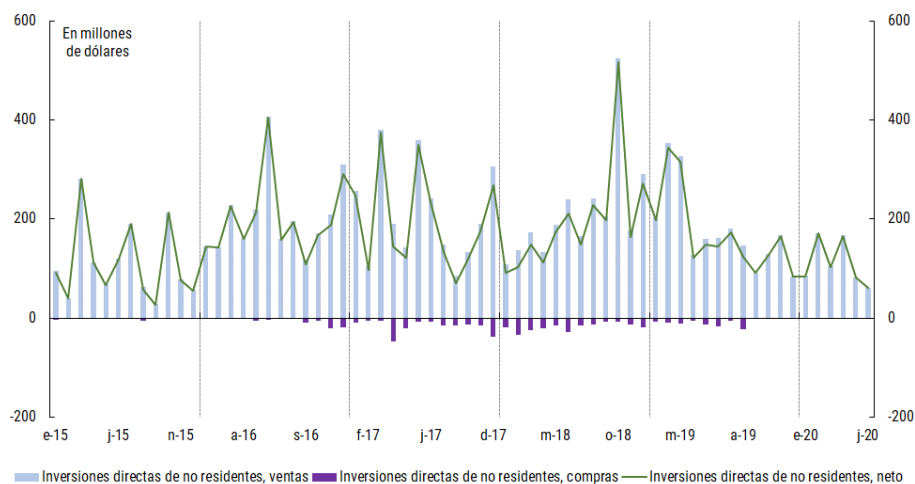
Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera y títulos de deuda (local y del exterior)
 Equivalente en millones de dólares



Por su parte, las inversiones de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 68 millones (Ver Gráfico III.3.1.5), básicamente por inversiones directas (USD 62 millones).¹⁵

Estas inversiones directas estuvieron destinadas principalmente a los sectores “Comercio” (unos USD 20 millones), a los vinculados a la producción y distribución de “Energía” (unos USD 10 millones), y “Minería” (unos USD 10 millones), centralizando en estos el 65% de los ingresos por el concepto.

Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario
Inversiones de no residentes. Directa



¹⁵ Dentro de las modificaciones incorporadas por medio de la Comunicación “A” 6770 y modificatorias, se limitaron los egresos de fondos para no residentes a USD 100 por mes.

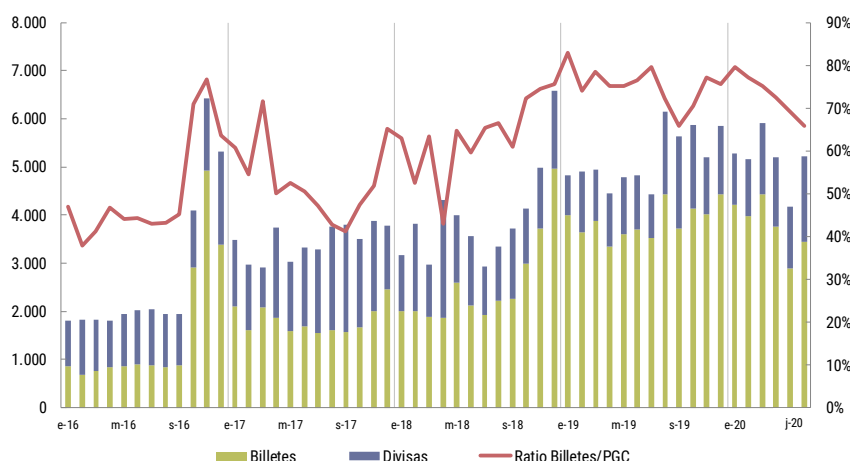
Por último, debido a los cambios normativos implementados que limitaron la operatoria que realizaban las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos significativos.¹⁶

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 1.120 millones, explicado por un aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 1.033 millones y por cancelaciones de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 87 millones.¹⁷

Las entidades finalizaron junio con un stock de PGC de USD 5.226 millones presentando un aumento que se explica tanto por la suba del stock de billetes como de divisas. (ver Gráfico III.3.2.1). Con esta variación, la tenencia de billetes en moneda extranjera cerró en USD 3.444 millones, nivel que representó el 66% del total de PGC. Este stock es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y necesidades del mercado de cambios.

Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades
Equivalente en millones de dólares



Por su parte, el conjunto de entidades cerró junio con una posición comprada a término en moneda extranjera por USD 89 millones, disminuyendo en USD 94 millones con respecto al mes previo. Durante el mes analizado, se repitió el comportamiento de los dos meses anteriores, las entidades compraron USD 427 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 521 millones directamente a clientes, “Forwards” (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades nacionales y extranjeras vendieron USD 75 millones y USD 19 millones, respectivamente, para cerrar junio con una posición vendida neta de USD 66 millones el primer grupo y una posición comprada neta por USD 155 millones para el segundo grupo (ver Gráfico III.3.2.3).

¹⁶ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.

¹⁷ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en el punto 4.7 de la Comunicación “A” 6244.

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

Equivalente en millones de dólares

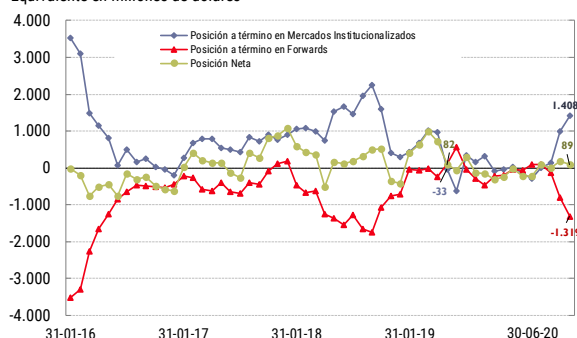
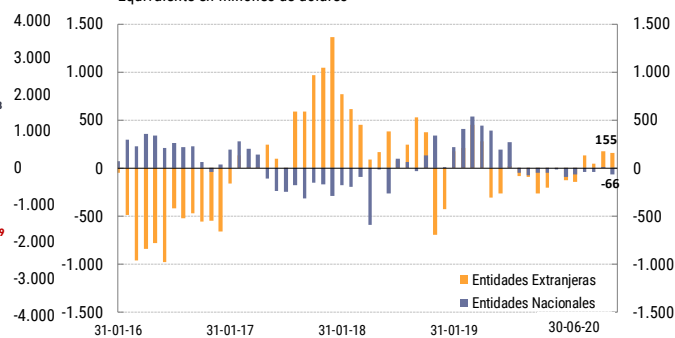


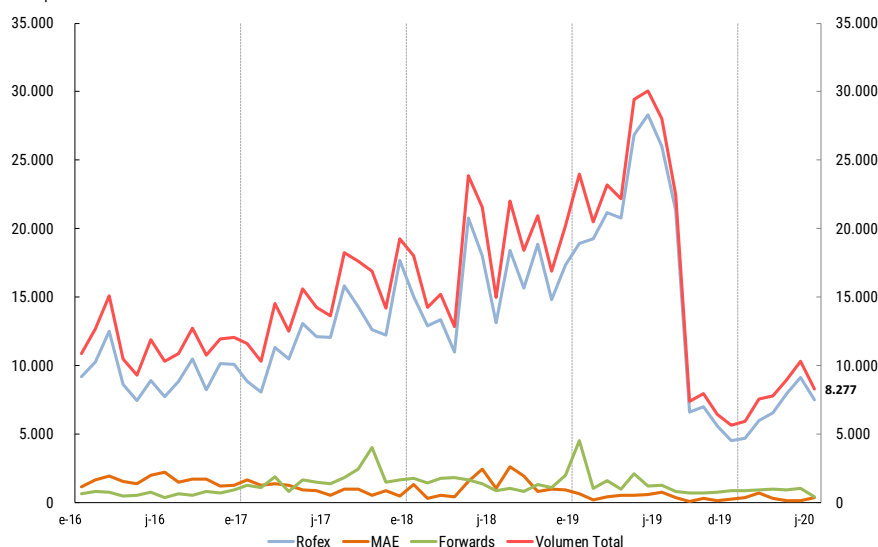
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades

Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 8.277 millones en junio (ver Gráfico III.3.2.4), equivalentes a unos USD 394 millones diarios. El total operado descendió 20% con respecto al mes previo. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 91% del volumen total a término.¹⁸

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término
Volumen total operado a término
Equivalente en millones de dólares

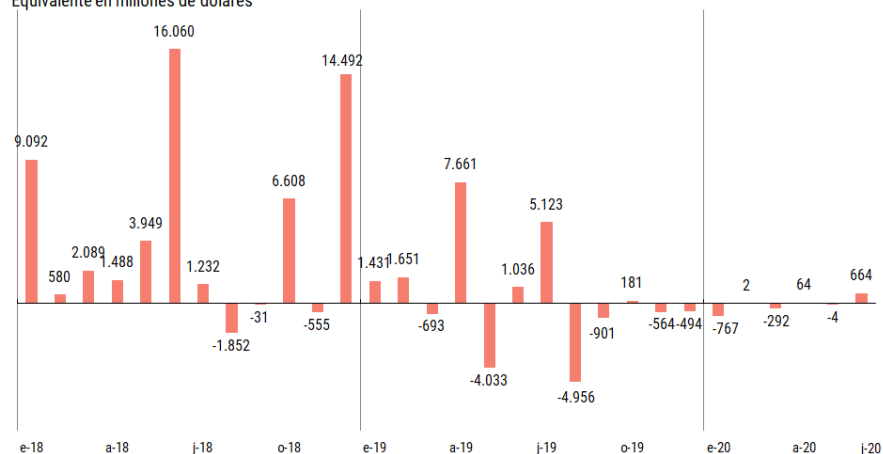


III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA de junio resultaron superavitarias en USD 664 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por el ingreso de préstamos de organismos multilaterales de crédito.

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

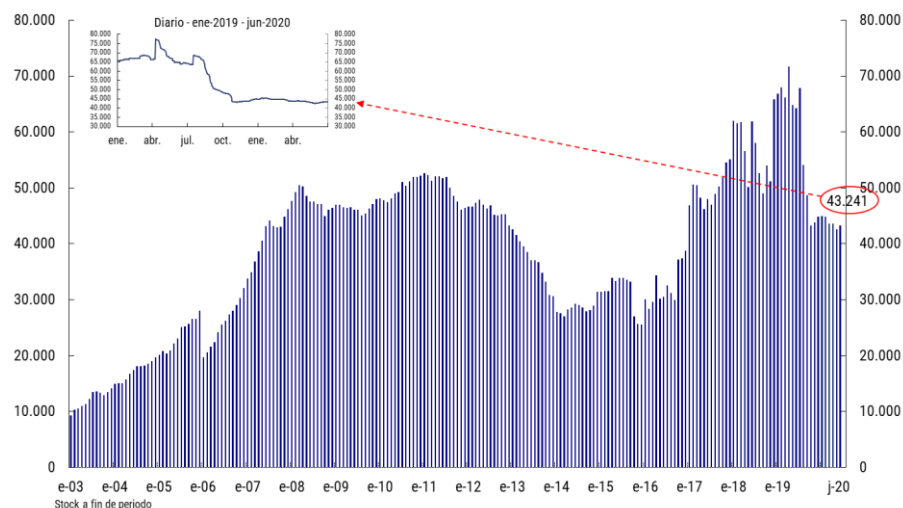
Gráfico III.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"
Equivalente en millones de dólares



IV. Reservas internacionales del BCRA

En junio, como consecuencia de los movimientos descriptos y el aumento contable por tipo de pase y valuación por USD 322 millones, las reservas internacionales del BCRA se incrementaron USD 653 millones, finalizando el mes con un stock de USD 43.241 millones (Ver Gráfico IV.1).

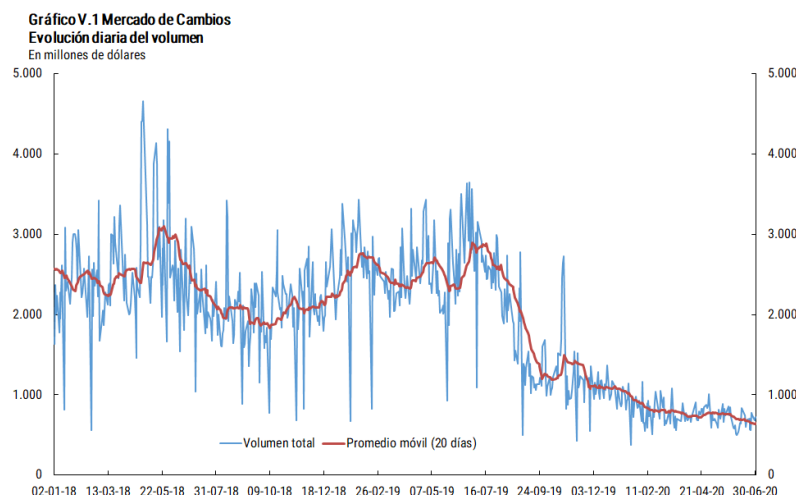
Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA
Equivalente en millones de dólares



V. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

En el marco de las actuales regulaciones cambiarias, el volumen operado en junio fue de USD 13.536 millones, total que se mostró en línea con lo observado en el mes previo y que registró una caída de 75% con relación al mismo período del año anterior. Este total equivalió a un volumen diario promedio de unos USD 650 millones (ver Gráfico V.1). El descenso interanual en el volumen estuvo explicado básicamente por las operaciones entre las

entidades autorizadas y sus clientes (descenso de 73%) y por las operaciones entre entidades financieras y cambiarias (caída de 83%).¹⁹



Las operaciones entre las entidades y sus clientes concentraron el 74% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 18%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 8% restante (ver Gráfico V.2).²⁰

En el contexto de la continuidad del “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y del cierre de las fronteras, medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para mitigar la propagación del COVID-19, sumado a que las operaciones efectuadas en el mercado de cambios se canalizaron casi en su totalidad a través de los canales virtuales, en junio operaron 86 entidades (cuando habitualmente se registran operaciones por más de 200 entidades financieras y cambiarias), y se cursaron operaciones con 24 monedas diferentes, cuando habitualmente se operan unas 40 monedas distintas.

De esta manera, el volumen operado entre las entidades autorizadas y sus clientes evidenció una gran concentración, tanto a nivel de entidad (de las citadas 86 entidades, las primeras diez centralizaron el 85% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96,1% del total operado con clientes (ver Gráfico V.3), seguido por el euro que centralizó 3,5% del total.

¹⁹ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

²⁰ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas y sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes de clientes con el exterior que totalizaron unos USD 600 millones en junio de 2020, y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que se estima en unos USD 50 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Junio de 2020

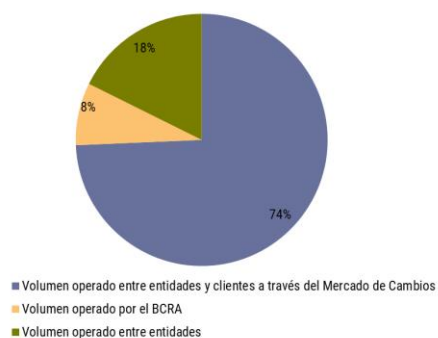
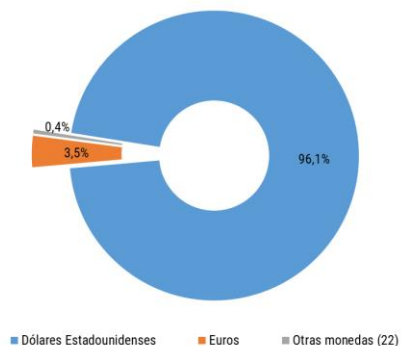


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Junio de 2020



Por último, el 95% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos y las casas y agencias de cambios se repartieron el 5% restante (4,8% y 0,2%, respectivamente).