

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2024

Contenidos

Resumen ejecutivo.....	4
I. Introducción.....	6
II. Resultado por sector en el mercado de cambios.....	7
III. Balance cambiario.....	9
III.1. Cuenta Corriente	9
III.1.1. Bienes.....	10
Recuadro - Deuda externa y pagos por importaciones de bienes en el primer semestre de 2024	15
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	16
III.2. Cuenta de capital	18
III.3. Cuenta financiera cambiaria	18
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero	19
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero	23
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA	25
IV. Reservas internacionales del BCRA	26
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios	27

Resumen ejecutivo

La economía mundial crece a un ritmo modesto, pero con perspectivas favorables. Las condiciones monetarias restrictivas siguen teniendo impacto, sobre todo en los mercados de crédito y de la construcción, a la vez que se evidencia una caída de la inflación más rápida de lo previsto, por lo que la confianza del sector privado estaría fortaleciéndose. Se evidencia una divergencia en la evolución de las distintas economías, principalmente entre los magros resultados de las economías avanzadas de Europa y el fuerte crecimiento de Estados Unidos y algunas economías emergentes.

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 junio se aprobó la octava revisión del Programa de Facilidades Extendidas del Fondo Monetario Internacional vigente con Argentina, donde se pactó un desembolso de 600 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG) y se recalibraron nuevas metas de acumulación de reservas, de equilibrio fiscal y de financiamiento monetario. A su vez, el BCRA y el Popular Bank of China (PBOC) renovaron la totalidad del tramo activado del swap por RMB 35 mil millones (equivalente a USD 5 mil millones) entre ambas instituciones por un plazo de 12 meses.

Respecto al [resultado en el mercado de cambios](#), en junio, los clientes de las entidades compraron USD 262 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 126 millones. Por su parte, el BCRA concretó ventas netas por USD 85 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 52 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 212 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 25 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.601 millones, en gran parte explicado por su resultado en el rubro "Bienes". El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, realizó compras netas por USD 70 millones. Por su parte, el sector "Sector Real excluyendo Oleaginosas y cereales" registró egresos netos por USD 1.234 millones, mientras que las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 411 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes, con un resultado neto comprador de USD 431 millones.

En lo que fue el [balance cambiario de junio](#), la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 223 millones en junio, explicado por egresos netos en las cuentas "Ingreso Primario", "Servicios" e "Ingreso Secundario" por USD 533 millones, USD 368 millones y USD 117 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de la cuenta "Bienes" por USD 795 millones. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 634 millones en junio, resultado que se explica por los superávits de "Otros Movimientos Netos" y del "Gobierno Nacional y BCRA" por USD 616 millones y USD 522 millones, respectivamente, parcialmente compensado por los déficits del "Sector Financiero" y del "Sector Privado No Financiero" por USD 332 millones y USD 172 millones, respectivamente.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 358 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 29.022 millones. Este incremento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos de

capital del Fondo Monetario Internacional por USD 791 millones (600 millones de DEG), por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 204 millones, parcialmente compensados por los pagos netos de capital e intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 469 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 55 millones, por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 51 millones por el aumento, por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 47 millones y por los pagos netos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 3 millones (2 millones de DEG).

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante junio de 2024. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea ingresos o egresos por exportaciones o importaciones de bienes o servicios, ahorro, 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, con una apertura cruzada por sector y por concepto. Los sectores se agruparon en “Banco Central”, “Entidades”, “Gobierno General”, “Oleaginosas y Cereales”, “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, “Personas humanas”, e “Inversores institucionales y otros”.²

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

¹ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

² A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: “**Gobierno General**” comprende lo denominado “Sector Público” y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; “**Oleaginosas y Cereales**”, “**Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales**” incluye los sectores: “Petróleo”, “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Textil y Curtidos”, “Industria de Papel, Ediciones e Impresiones”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)”, “Metales Comunes y Elaboración”, “Maquinarias y Equipos”, “Industria Automotriz”, “Otras Industria Manufacturera”, “Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)”, “Gas (Extracción, Transporte, Distribución)”, “Agua”, “Comercio”, “Transporte”, “Comunicaciones”, “Minería”, “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”, “Construcción”, “Informática”, “Gastronomía”, “Entretenimiento” y “Turismo y Hotelería”, “**Entidades Financieras y Cambiarias**” contiene las operaciones propias del sector, “**Personas humanas**” incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector “Otros Sector Privado no Financiero”; e “**Inversores institucionales y otros**” contiene “Seguros” y el resto del sector “Otros Sector Privado no Financiero”.

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).

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central (incluidas en la Sección II), ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)). Se puede acceder a las estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario ingresando al [sitio web del BCRA](#).

En la Sección IV, se presenta el stock de las reservas internacionales a fin del período y una evolución de las mismas.

Finalmente, en la Sección V, se presenta el volumen operado en el mercado de cambios, definido como la suma de las operaciones de las entidades con sus clientes, tanto las compras brutas como las ventas brutas, las operaciones entre entidades y aquellas entre éstas y el BCRA.

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

En junio, los clientes de las entidades compraron USD 262 millones en el mercado de cambios y las entidades vendieron USD 126 millones³. Por su parte, el BCRA concretó ventas netas por USD 85 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 52 millones. Adicionalmente, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 212 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

³ Al igual que los últimos meses, las ventas de las entidades de junio estarían asociadas a los fondos en moneda extranjera que ellas reciben por parte de sus clientes para la cancelación de saldos por consumos en moneda extranjera con tarjetas.

⁴ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

⁵ Las operaciones en el Mercado de Cambios, se informan según su fecha de concertación con la excepción de las operaciones de compra y venta de títulos valores contra moneda extranjera.

⁶ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 120 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	jun-23	jun-24	2023 h. jun	2024 h.jun
BCRA - Mercado	1.490	85	3.481	-14.303
BCRA - SML	126	52	568	188
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	-177	126	33	974
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-1.438	-262	-4.083	13.141
1. Sector Privado no Financiero	-1.365	25	-3.708	14.624
Oleaginosas y Cereales	791	1.601	9.129	10.126
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.629	-1.234	-9.269	6.057
Personas Humanas	-537	-411	-3.014	-1.727
Inversores Institucionales y otros	11	70	-553	168
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	73	-172	86	-729
3. Entidades (Op. Propias)	-146	-116	-462	-755
Tesoro Nacional directo con BCRA	-2.942	-212	-5.261	-4.838

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

Fuente: BCRA

En junio el sector “Oleaginosas y cereales” fue el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.601 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.582 millones (Ver Cuadro II.2).

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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Junio 2024.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	846	-537	-234	94	52	-406	209	25
Oleaginosas y Cereales	1.582	0	-1	0	1	-13	32	1.601
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-679	-128	-388	42	34	-207	93	-1.234
Personas Humanas	-10	-431	1	0	6	-21	43	-411
Inversores Institucionales y otros	-47	22	154	53	10	-164	42	70
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-40	-1	-35	8	0	18	-122	-172
Entidades (Op. Propias)	-12	0	-28	0	0	0	-76	-116
Resultado de entidades con clientes	795	-538	-297	102	52	-388	11	-262
Resultado por operaciones de cambio	618	-592	-354	102	7	0	-44	-262
Resultado por operaciones de canje	177	54	57	0	45	-388	55	0

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

Fuente: BCRA

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” registró compras netas por USD 1.234 millones, explicado principalmente por los resultados de los rubros “Bienes” y “Resto de servicios y otros corrientes”, con egresos netos por USD 679 millones y USD 388 millones, respectivamente.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 467 millones y USD 271 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron “Energía” e “Industria Química, Caucho y Plástico”, con compras por USD 525 millones y USD 516 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Junio 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	524	0	-3	0	0	-54	0	467
Minería	225	0	-2	0	23	-48	72	271
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	207	0	-2	0	0	-32	24	197
Informática	-8	2	115	0	2	-16	7	102
Entretenimiento	-2	0	21	0	1	-3	3	20
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	0
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-11	0	-1	0	0	-3	-1	-15
Construcción	-11	0	-7	0	0	-6	-10	-33
Transporte	-4	-41	-47	28	0	29	1	-34
Metales Comunes y Elaboración	-35	0	-10	0	0	-5	-5	-55
Industria Textil y Curtidos	-57	0	-2	0	0	-5	-5	-68
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-74	0	-1	0	0	-1	0	-77
Comunicaciones	-19	0	-30	0	0	-1	-38	-87
Turismo y Hotelería	-1	-89	-1	0	1	-3	0	-93
Otros Industria Manufacturera	-100	0	6	0	0	-2	2	-94
Maquinarias y Equipos	-201	0	-1	0	2	-10	-5	-214
Industria Automotriz	-230	0	-10	0	0	17	0	-223
Comercio	-260	0	5	1	1	-5	1	-258
Industria Química, Caucho y Plástico	-456	0	29	1	1	-24	-65	-516
Energía*	-169	0	-448	10	3	-34	113	-525
Total	-679	-128	-388	42	34	-207	93	-1.234

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

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

Fuente: BCRA

Las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 411 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes, con un resultado neto comprador de USD 431 millones.

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, realizó ventas netas por USD 70 millones.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 116 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 172 millones.

III. Balance cambiario

III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 223 millones en junio, explicado por egresos netos en las cuentas “Ingreso Primario”, “Servicios” e “Ingreso Secundario” por

USD 533 millones, USD 368 millones y USD 117 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de la cuenta “Bienes” por USD 795 millones (Ver Cuadro III.1.1).⁷

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	Jun-23	Jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Cuenta corriente cambiaria	-1.712	-645	-372	511	-313	47	2.962	2.344	1.575	1.804	2.277	1.161	-223
Bienes	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381	3.879	3.059	2.424	2.737	2.708	795
Servicios	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20	84	-232	-158	-183	-388	-368
Ingresa primario	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.256	-387	-1.625	-1.264	-462	-290	-1.180	-533
Ingresa secundario	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12	6	13	0	12	21	-117

Fuente: BCRA

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

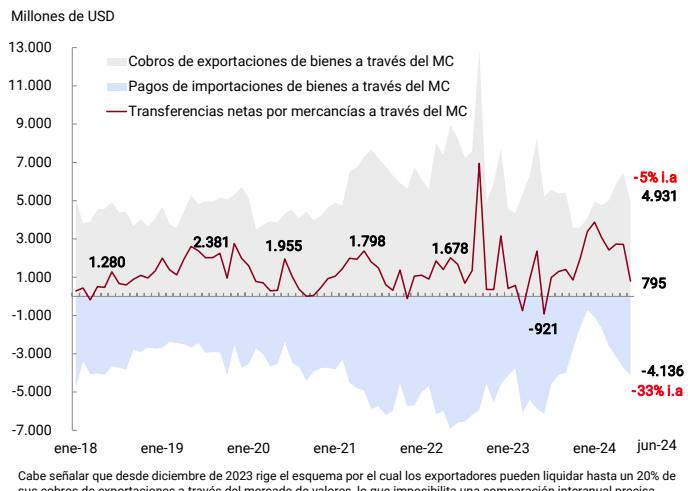
En este sentido, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores en el marco de esta normativa no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción de aquellos cobros que fueron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje).

III.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de junio resultaron en ingresos netos por USD 795 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.931 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 4.136 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

⁷ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#) disponible en la web del BCRA.

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

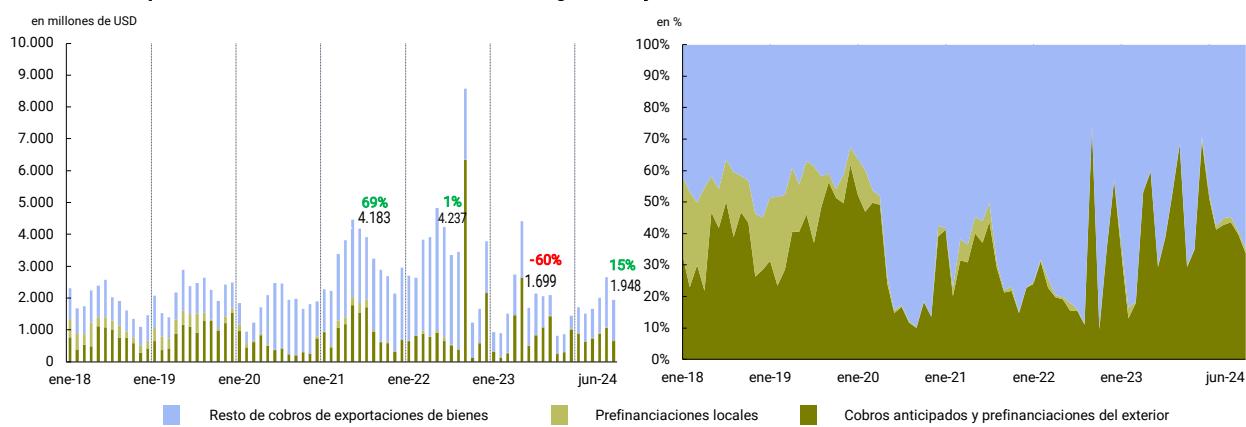
Como ya se mencionó, bajo el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno 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 junio ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.948 millones, lo que representa un aumento del 15% interanual, explicado principalmente por la aceleración en la comercialización y exportación de granos que compensaron los retrasos durante abril y mayo, causados por las fuertes lluvias. Por su parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 3.036 millones para junio, lo que estaría indicando que, aun considerando la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, disminuyó su stock de deuda comercial durante el mes.

El 35% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"



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

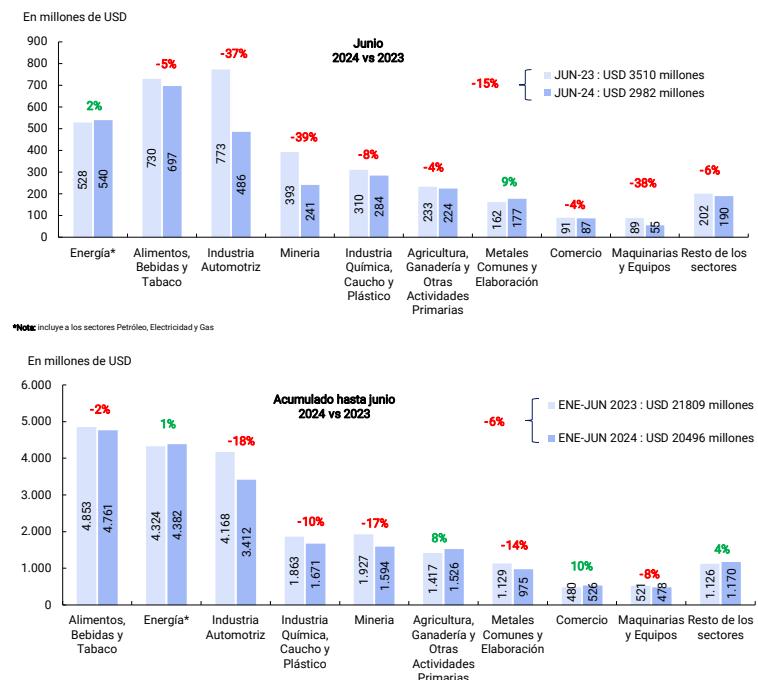
Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 2.982 millones en junio. Si además consideramos la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, podríamos decir que los ingresos por exportaciones de este conjunto de sectores resultaron en línea con las exportaciones FOB realizadas por los mismos, las cuales fueron de USD 3.554 millones.

En cuanto al comportamiento sectorial del mes, los sectores "Metales Comunes y Elaboración" y "Energía" registraron aumentos interanuales del 9% y del 2%, respectivamente, mientras que el resto de los sectores sufrieron caídas interanuales, siendo los de peor performance los sectores "Minería", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", con reducciones del 39%, 38% y 37%, respectivamente. Cabe señalar que, en línea con lo comentado previamente, el impacto del Programa de Incremento Exportador en las estadísticas del mercado de cambios imposibilita una comparación interanual precisa de los cobros de exportaciones de bienes (Ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)



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

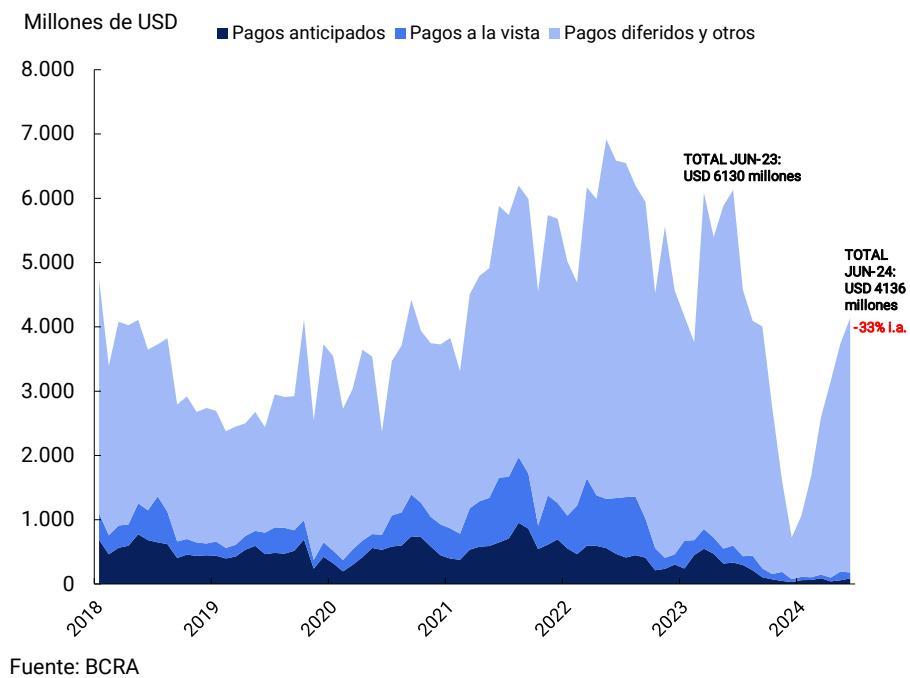
Fuente: BCRA

En junio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 4.136 millones, un 33% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 4.424 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial, una disminución de los activos externos o la realización de pagos mediante otros mecanismos (Ver Recuadro). Cabe señalar que el endeudamiento importador fue atendido a través de la normativa comercial y cambiaria establecida para estos flujos desde diciembre de 2023⁸. En esta línea, desde que entró en vigor la facilidad de que las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) con deudas registradas en el PADRÓN por hasta USD 500.000 puedan acceder al mercado de cambios para cancelar la totalidad de sus pasivos en forma escalonada sin necesidad de suscribir los BOPREAL, en este marco las MiPyMEs realizaron pagos de deuda de importaciones por unos USD 750 millones.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en junio, un 96% se realizaron de forma diferida, un 2% como pagos a la vista y el 2% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

⁸ 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



Los pagos de importaciones de todos los sectores durante el mes de junio mostraron una caída interanual, con la excepción del sector “Energía”, cuyos pagos fueron iguales a los del mismo mes del año pasado (Ver Gráfico III.1.1.6).

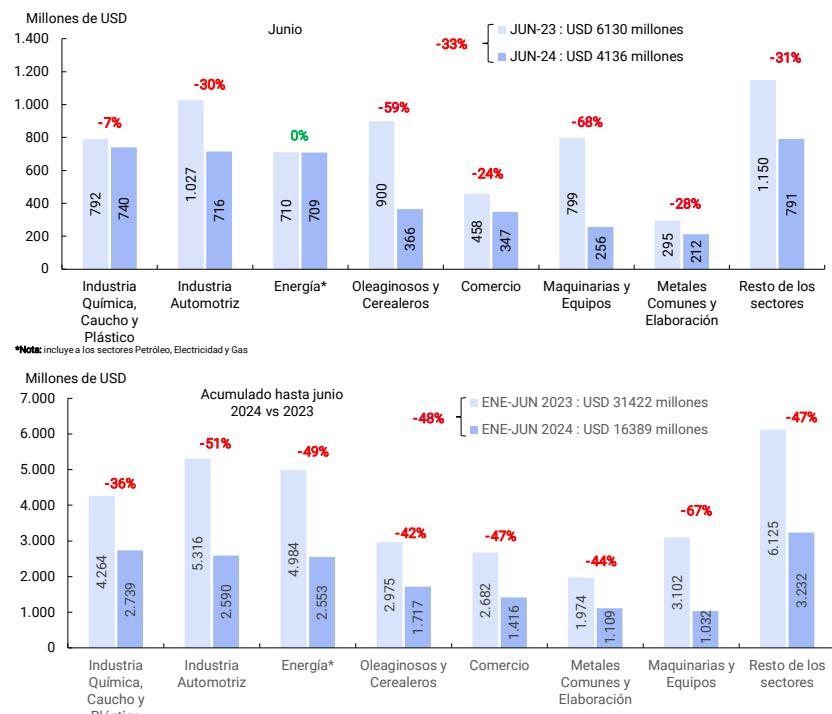
Cabe destacar que, mediante la Comunicación “A” 8054, del 27 de junio, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de bienes suntuarios y autos terminados puedan realizarse a partir de los 120 días corridos desde el registro de ingreso aduanero, reduciendo así el plazo en el que se permite cursar dicho tipo de pagos (previamente eran 180 días corridos). Seguidamente, el 23 de julio se anunció⁹ que, a partir del 1º de agosto, estos bienes tendrán un plazo de acceso al MLC a partir de los 90 días desde el registro de su ingreso aduanero.

Por su parte, el resto de los productos se pagan con un esquema de cuatro cuotas por un monto equivalente al 25% del valor a contar desde los 30, 60, 90 y 120 días corridos desde su ingreso aduanero. A partir del 1º de agosto, estos bienes tendrán acceso al MLC para pagarse en dos cuotas, una a partir de los 30 días y la segunda a partir de los 60 días de su ingreso aduanero, por el 50% cada una.

⁹ Ver comunicado del BCRA [aquí](#).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector



Fuente: BCRA

Recuadro - Deuda externa y pagos por importaciones de bienes en el primer semestre de 2024.

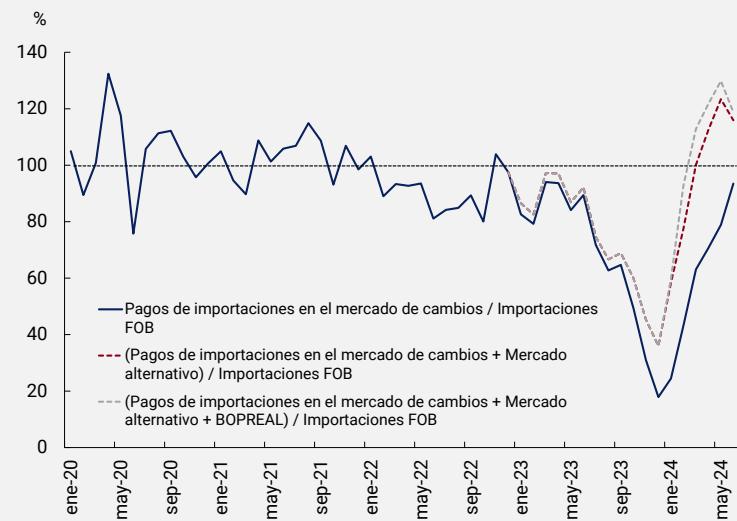
Al analizar la evolución de las importaciones (M) de bienes FOB y los pagos de importaciones (PM) de bienes por el mercado de cambios, el diferencial entre ambos (M-PM) se utiliza como una variable proxy para estimar la variación de la deuda de los importadores. En el primer trimestre de 2024, este diferencial alcanzó aproximadamente USD 7.000 millones, lo que podría llevar a concluir que este monto representó el incremento de la deuda de los importadores. Sin embargo, es importante matizar esta interpretación. Adicionalmente a los pagos de importaciones a través del Mercado de Cambios, bajo ciertas condiciones normativas, los importadores tienen la posibilidad de cancelar sus compromisos comprando moneda extranjera a través de mercados alternativos, como las operaciones de contado con liquidación (CCL) en el mercado de valores y, en estos meses en particular, mediante el uso de los bonos BOPREAL suscriptos. En ambos casos, son operaciones que no son registradas como pagos de importaciones en el Mercado de Cambios, por lo que, para realizar una mejor estimación de la evolución de la deuda externa por importaciones de bienes es necesario incorporarlas al análisis. También el acreedor del exterior puede condonar o capitalizar las deudas con el importador argentino.

En el primer trimestre del año, se estima que se realizaron pagos de importaciones a través del CCL por unos USD 4.300 millones y cancelaciones mediante el uso del BOPREAL por unos USD 1.200 millones. Esta estimación fue confirmada por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos respecto de la evolución de la

deuda de importaciones de bienes, las cuales indican que, durante el primer trimestre de 2024, se produjo un aumento de la deuda de importaciones de bienes de unos USD 1.800 millones, significativamente menor al citado diferencial.

Durante el segundo trimestre de 2024, las importaciones FOB superaron a los pagos de importaciones registrados en el Mercado de Cambios en aproximadamente USD 2.600 millones. A su vez, se estima que los importadores accedieron a pagar importaciones a través del CCL por unos USD 5.000 millones y con BOPREAL por unos USD 800 millones. Así, contemplando estas tres formas de pago, en el segundo trimestre de 2024 los importadores habrían pagado más que el total de las importaciones devengadas, es decir, habrían cancelado deuda comercial. En conclusión, el mencionado diferencial en el contexto particular de este primer semestre de 2024 no fue un buen predictor de las variaciones de deuda por importaciones.

Gráfico 1 Ratio entre pagos de importaciones e importaciones de bienes FOB



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA, INDEC y CNV.

Para más información acceder al [Informe sobre Deuda Externa Privada](#) del primer trimestre de 2024.

III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 368 millones en junio, resultado similar a 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”¹⁰, de “Fletes y seguros” y “Otros” por USD 538 millones, USD 68 millones y

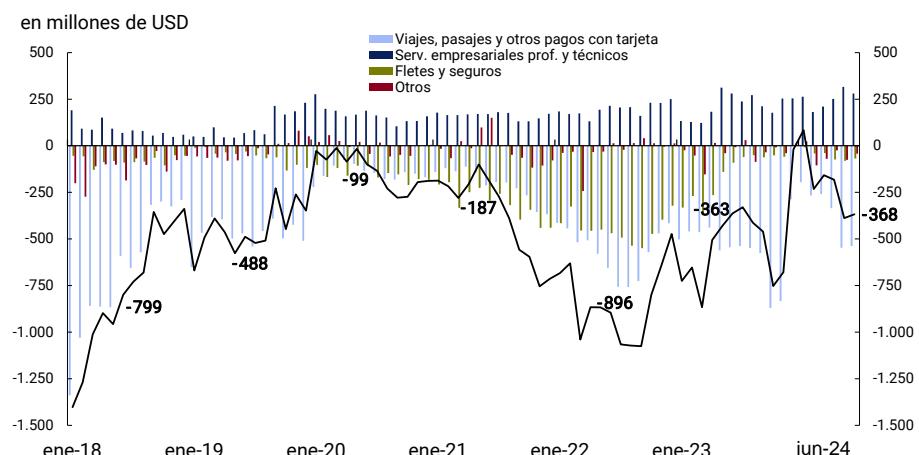
¹⁰ Respecto a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma reciproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”. Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Servicios”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

USD 42 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 280 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe recordar que hasta un 20% de las exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado "Programa de Incremento Exportador" (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios.¹¹ Por otra parte, este esquema imposibilita una comparación interanual precisa.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario

Ingresos netos por servicios



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

Fuente: BCRA

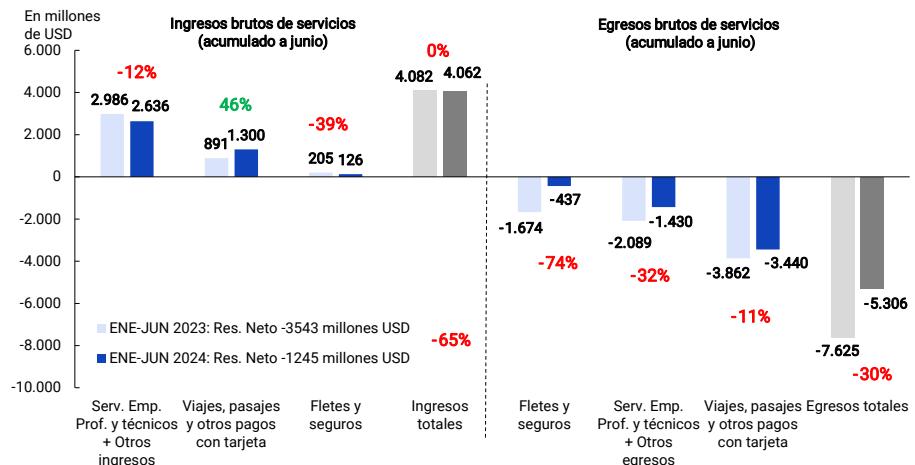
A continuación, se muestra el acumulado anual de los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto y su comparación con el mismo periodo del año previo. En la misma se exhibe que la mejora en la cuenta servicios es resultado de la caída en los egresos brutos, especialmente en fletes y seguros (Ver Gráfico III.1.2.2)¹².

¹¹ Estos ingresos se dieron en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes por cobros por servicios turísticos y por transporte de pasajeros. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes. La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

¹² Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario

Servicios



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

Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 533 millones en junio, explicada por pagos netos de intereses por USD 423 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 110 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizaron pagos por USD 188 millones, de los cuales USD 169 millones correspondieron a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI) y USD 19 millones a otros pagos de intereses del gobierno, mientras que el sector privado efectuó giros brutos por USD 264 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un egreso neto de USD 117 millones.

III.2. Cuenta de capital

En junio, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 3 millones.

III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 634 millones en junio, resultado que se explica por los superávits de "Otros Movimientos Netos" y del "Gobierno Nacional y BCRA" por USD 616 millones y USD 522 millones, respectivamente, parcialmente compensado por los déficits del "Sector Financiero" y del "Sector Privado No Financiero" por USD 332 millones y USD 172 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)¹³.

¹³ 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	jun-23	Jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	Jun-24
Cuenta financiera cambiaria	-2.915	-3.676	4.409	-1.132	-4.254	-1.631	-1.525	2.370	-2.487	-1.565	-2.012	-155	634
Sector Privado No Financiero	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172
Sector Financiero	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555	386	-142	297	192	-275	-332
Gobierno General y BCRA	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504	2.199	-1.714	-1.543	-2.403	29	522
Otros movimientos netos	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539	235	-160	-703	-218	32	616

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 172 millones en junio. Este resultado se compuso por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 406 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 y los ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas e ingresos de activos externos de residentes que quedaron depositados en cuentas locales), por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 118 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por los egresos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 3 millones, parcialmente compensados por las ventas de activos externos por USD 146 millones, los desembolsos de préstamos de organismos internacionales y otros por USD 82 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 71 millones, el otorgamiento neto de préstamos financieros locales por USD 46 millones, la liquidación de otros préstamos financieros del exterior y títulos de deuda por USD 5 millones y las ventas de títulos valores en moneda extranjera por USD 5 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

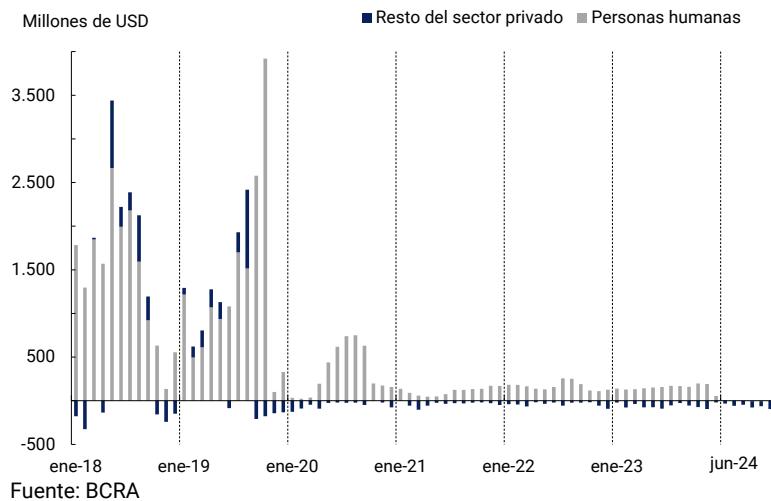
Fecha	jun-23	Jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	Jun-24
Cuenta financiera cambiaria	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005	-450	-471	384	418	59	-172
Inversión directa de no residentes	223	45	69	85	91	100	87	45	58	60	56	152	71
Inversión de portafolio de no residentes	-4	0	-1	12	1	-3	0	4	1	2	8	3	-3
Préstamos financieros y líneas de crédito	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396	175	-241	664	730	321	-67
Préstamos financieros locales	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72	228	61	794	542	406	46
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	182	76	-326	-103	-56	-89	-32	90	-156	-5	307	42	5
Cancelación de saldos de tarjetas	-287	-270	-248	-282	-356	-318	-292	-143	-146	-125	-118	-127	-118
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-56	-84	150	-15	52	-92	-121	10	-22	54	7	-34	82
Formación de activos externos del SPNF	0	-196	-91	-84	-112	5	330	-20	94	139	133	94	146
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909	-666	-384	-538	-534	-503	-406
Compra-venta de títulos valores	0	-3	-2	9	-1	8	5	2	21	4	16	26	5

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 146 millones, conformado por ventas netas de billetes por USD 94 millones e ingresos netos en concepto de divisas por USD 52 millones.

El resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas por USD 95 millones, mientras que las compras y ventas de las personas humanas prácticamente se compensaron (ver Gráfico III.3.1.1).

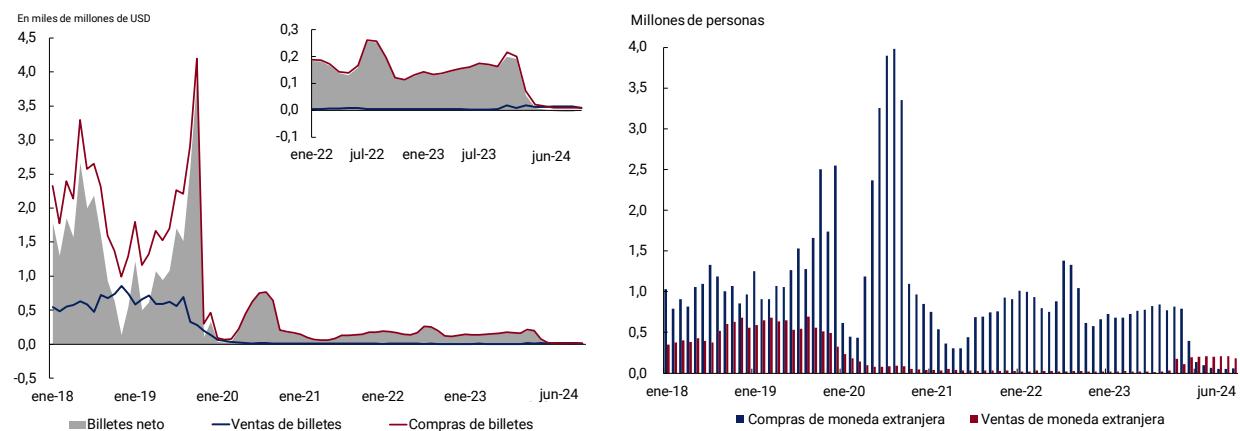
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las “Personas humanas” efectuaron ventas en junio por USD 9 millones y compraron billetes por USD 9 millones (un 10% más que en mayo y un 94% menos en términos interanuales). En cuanto a la cantidad de personas que operaron en junio, 181 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 58 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).¹⁴

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

**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)**

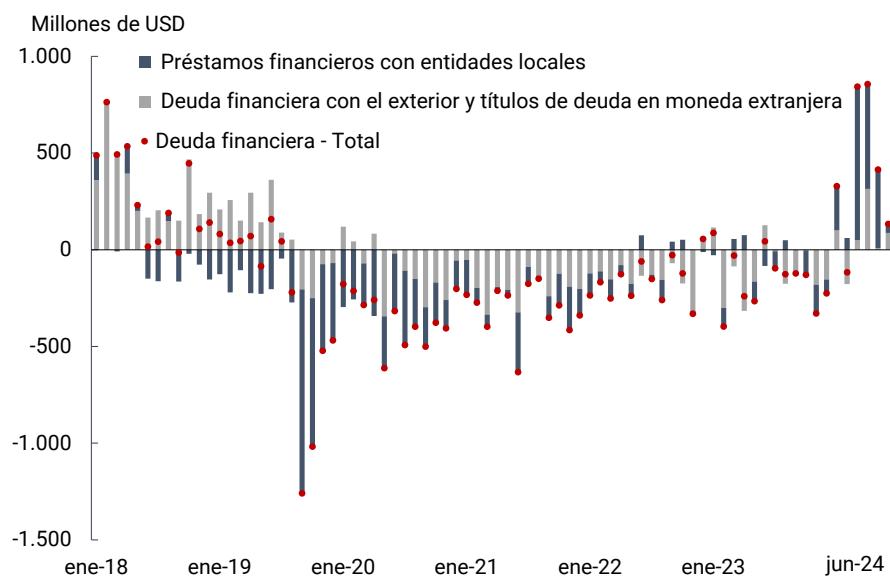


Fuente: BCRA

Por otra parte, en junio se registraron ingresos netos a cuentas propias desde el exterior por un total de USD 52 millones. Este resultado se explicó por los ingresos netos del "Sector Real", de "Inversores Institucionales y otros", de las "Personas Humanas" y del sector "Oleaginosas y Cereales", por USD 34 millones, USD 10 millones, USD 6 millones y USD 1 millón, respectivamente.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 134 millones en junio (en donde se destacan los ingresos netos de los sectores "Energía" y "Minería", por unos USD 87 millones y USD 49 millones, respectivamente). Este total se explicó por ingresos netos de deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 87 millones y de préstamos locales por USD 46 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 118 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.3).

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

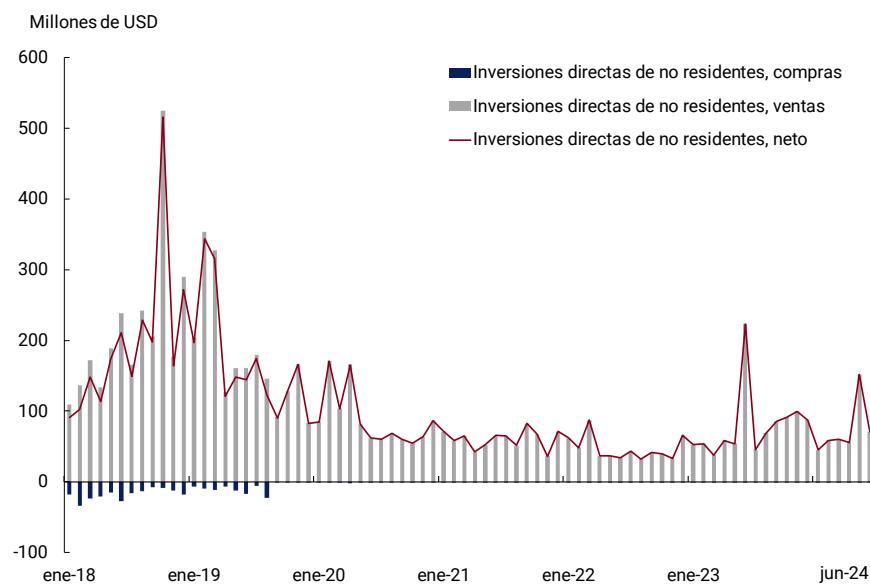


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 71 millones en el mes de junio (Ver Gráfico III.3.1.4).

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



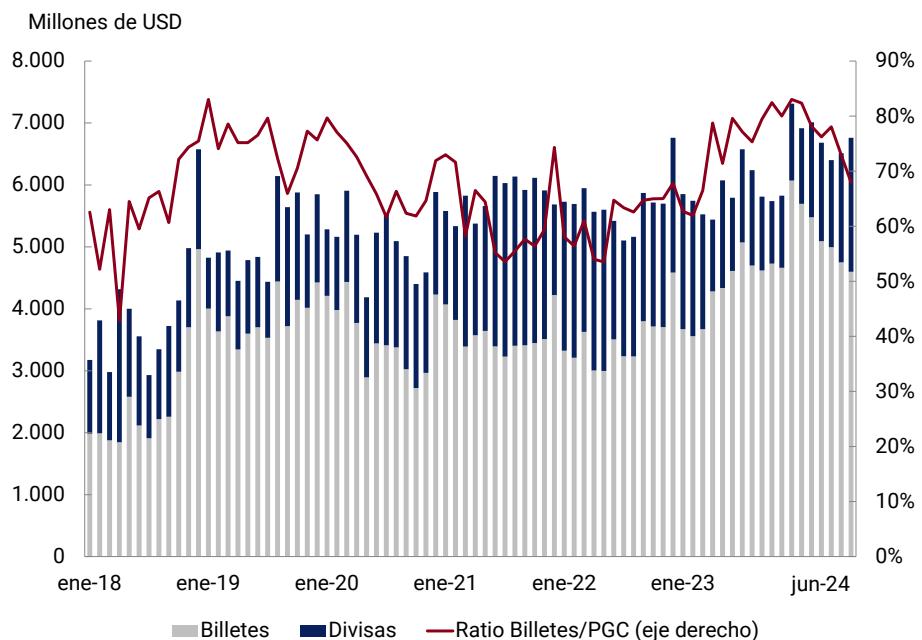
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 332 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 249 millones, por los egresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 66 millones, por la suscripción neta de títulos valores por USD 21 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de inversión extranjera directa por USD 4 millones.¹⁵

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.761 millones, lo que significó un aumento del 4% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de divisas por USD 402 millones, parcialmente compensado por la caída en la tenencia de billetes por USD 154 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.598 millones al cierre del mes, stock que representó el 68% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

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



Fuente: BCRA

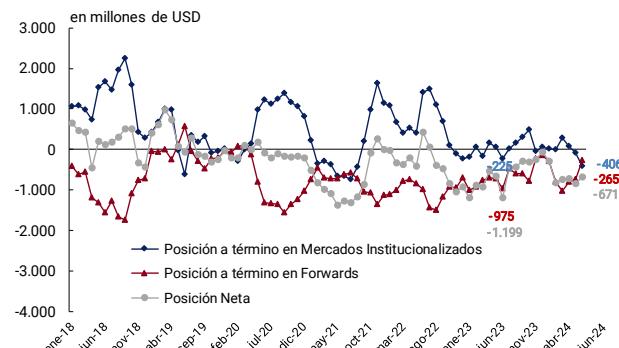
Por su parte, el conjunto de entidades cerró junio con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 671 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 164

¹⁵ 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](#).

millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron directamente a clientes “Forwards” USD 482 millones y vendieron USD 318 millones en mercados institucionalizados y (ver Gráfico III.3.2.2).

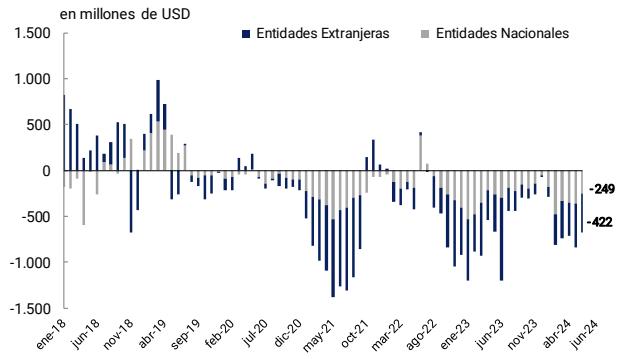
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de junio con una posición vendida neta de USD 422 millones, reduciendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 52 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 112 millones, disminuyendo su posición vendida neta respecto al mes previo hasta los USD 249 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



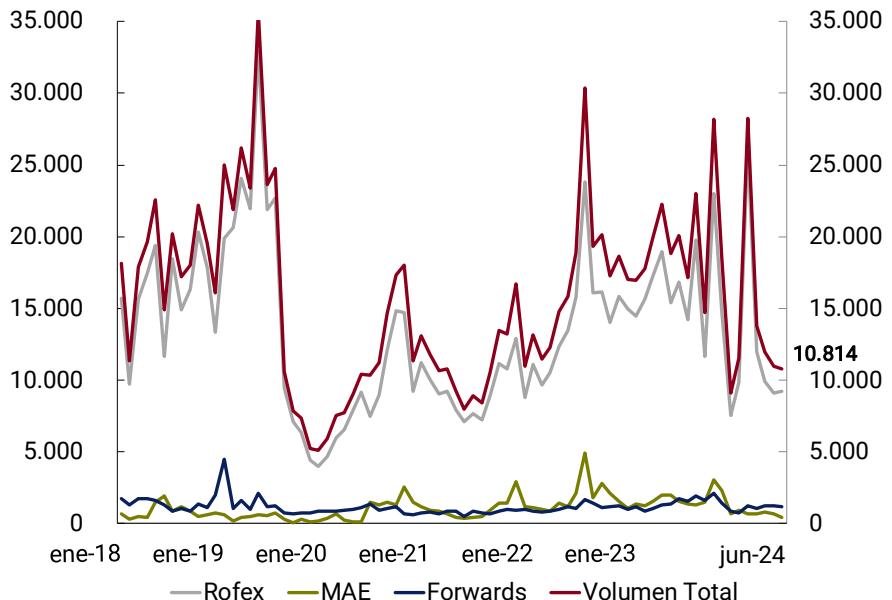
El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 10.814 millones en junio, equivalentes a USD 636 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁶

¹⁶ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación “A” 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término

Volumen total operado a término

Millones de USD

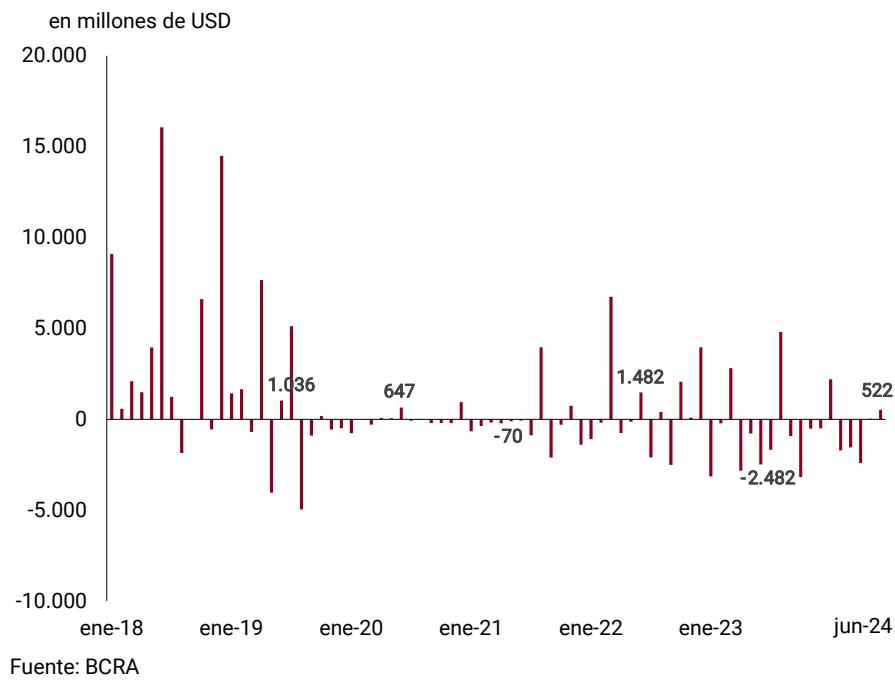


Fuente: BCRA

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

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 522 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por los desembolsos brutos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 791 millones (600 millones de DEG), parcialmente compensados por los egresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 250 millones y por los pagos de otros préstamos financieros y títulos de deuda por USD 35 millones.

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

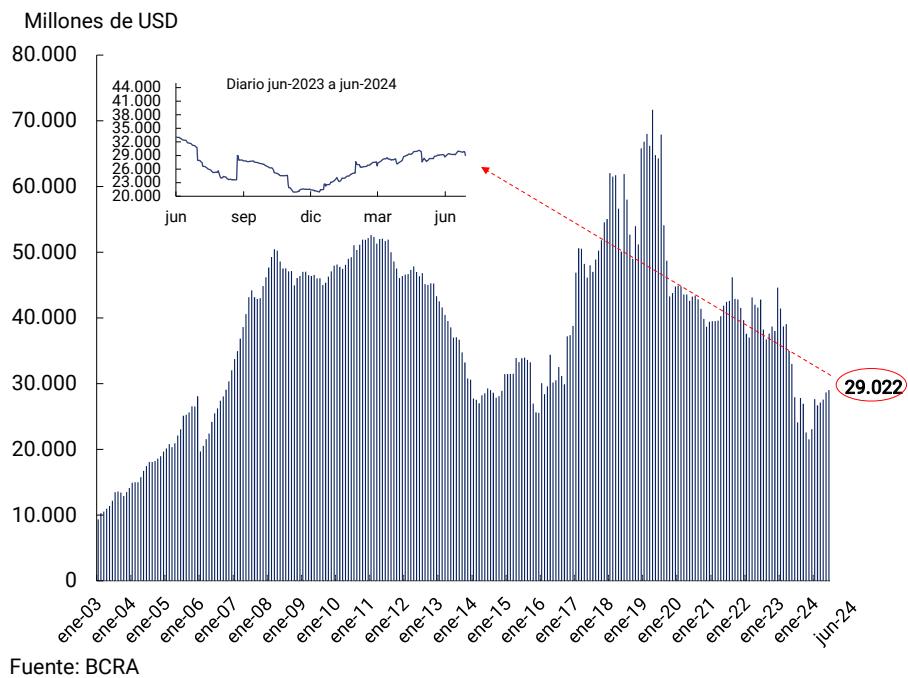


IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 358 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 29.022 millones. Este incremento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos de capital del Fondo Monetario Internacional por USD 791 millones (600 millones de DEG), por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 204 millones, parcialmente compensados por los pagos netos de capital e intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 469 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 55 millones, por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 51 millones por el aumento, por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 47 millones¹⁷ y por los pagos netos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por USD 3 millones (2 millones de DEG) (Ver Gráfico IV.1).

¹⁷ Cabe destacar que, mediante la [Comunicación “B” 12796](#), el BCRA dispuso establecer el plazo de liquidación de sus operaciones en el mercado cambiario mayorista en T+1, con el objetivo de alinearse a la iniciativa impulsada por las principales plazas internacionales. Es por ello que, el resultado de la intervención del BCRA en el mercado de cambios del mes, difiere de lo registrado en las reservas internacionales para el mismo.

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



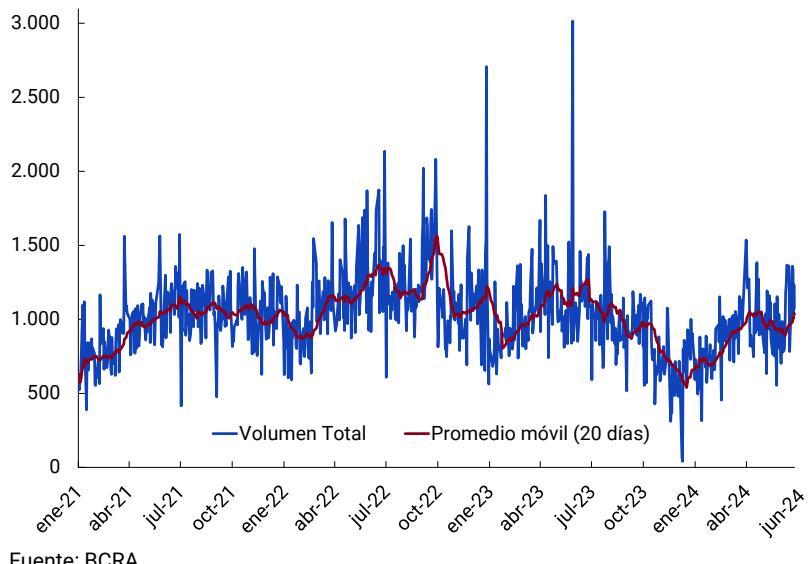
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En junio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 17.897 millones, con una caída del 20% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.053 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 52% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 1.067 millones menos), 18% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 2.826 millones menos) y del 15% en las operaciones entre las entidades¹⁸ (USD 715 millones menos).

¹⁸ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios Evolución diaria del volumen

Millones de USD



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 23% y el 6%, respectivamente (ver Gráfico V.2). ¹⁹

En junio 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 un 1% y el volumen restante se repartió entre el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

¹⁹ 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 1.757 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 93 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 120 millones para el mes analizado.

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

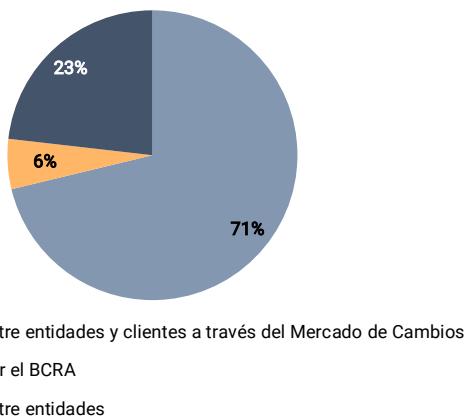
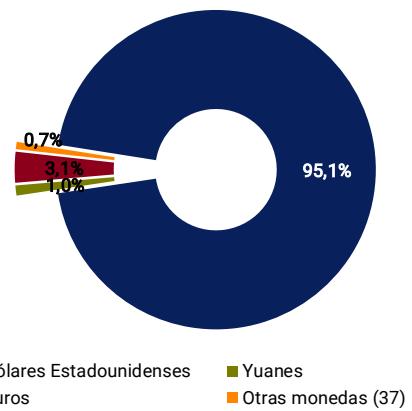


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - junio de 2024



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% restante.