

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre de 2022

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

Contenidos

- Pág. 6 | I. Introducción
- Pág. 7 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios
- Pág. 10 | III. Balance cambiario
- Pág. 25 | IV. Reservas internacionales del BCRA
- Pág. 26 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

El conflicto armado entre Rusia y Ucrania provocó una gran incertidumbre y desajustes a nivel global. Las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos tuvieron fuerte impacto en los precios internacionales, principalmente en los productos energéticos y alimentos. A raíz de ello se experimentó un aumento de la inflación mundial y, consecuentemente, un incremento en las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo.

En octubre, los clientes de las entidades compraron USD 716 millones y las entidades USD 37 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió por USD 700 millones, a la vez que efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 53 millones. Adicionalmente, el BCRA realizó ventas directas al Tesoro Nacional por USD 1.442 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 766 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 853 millones, un 65% menos que en el mismo mes de 2021. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante octubre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento comercial que el sector tuvo el mes previo en el marco del "Programa de Incremento Exportador".

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto por un total de USD 1.084 millones, exhibiendo una reducción interanual del 27%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 464 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 327 millones, mostrando una caída del 16% respecto al mes previo) y para atesoramiento (con un neto de USD 117 millones por compras de billetes). La reducción observada de los gastos con tarjetas se dio en el contexto de la entrada en vigencia de la Resolución General 5270/2022 establecida por la AFIP, en la cual se estableció que a partir del día 12 de octubre, todos los consumos mensuales con tarjeta que superen los US\$ 300 tienen que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 70 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 664 millones. Este resultado fue explicado por los resultados deficitarios de las cuentas de "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 799 millones, USD 217 millones y USD 12 millones respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos de transferencias por bienes por USD 363 millones.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 357 millones en octubre, destacándose los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 359 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera), las cancelaciones de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 117 millones, parcialmente compensados por ingresos por operaciones de canje por transferencias con el

exterior por USD 69 millones, de inversión extranjera directa por USD 40 millones y de activos externos por USD 16 millones.

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 538 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de USD 499 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por ingresos de préstamos y líneas de crédito por USD 39 millones.

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.064 millones, explicado principalmente por desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 3.862 millones (3.000 millones de DEG) y por ingresos netos de “Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros” por USD 918 millones, parcialmente compensados por pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.541 millones (1.975 millones de DEG).

En octubre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 1.051 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.676 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 3.862 millones (3.000 millones de DEG) e ingresos netos por parte de otros organismos internacionales por USD 918 millones, parcialmente compensados por pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.541 millones (1.975 millones de DEG), por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 530 millones, por ventas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante octubre de 2022. 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, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)”, del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Para más información respecto a los aspectos metodológicos de esta publicación, se recomienda acceder a la metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario [disponible en la página web del BCRA](#).

En el caso de precisarse un mayor detalle respecto a la normativa cambiaria vigente y las modificaciones ocurridas desde noviembre de 2017, se sugiere consultar el [Texto Ordenado de las Normas de Exterior y Cambios](#) en la página web de esta Institución.

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

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, 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**

¹ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

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

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

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

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

El conflicto armado entre Rusia y Ucrania provocó una gran incertidumbre y desajustes a nivel global. Las disruptciones en las cadenas de suministros de insumos tuvieron fuerte impacto en los precios internacionales, principalmente en los productos energéticos y alimentos. A raíz de ello se experimentó un aumento de la inflación mundial y, consecuentemente, un incremento en las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo.

En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. Así es que mediante la Comunicación "A" 7621, el BCRA dispuso la extensión hasta el 31 de diciembre de 2023 de las disposiciones, referidas al acceso al mercado de cambios del sector privado para cursar pagos de endeudamientos financieros del exterior y de capital de títulos en moneda extranjera⁴. A su vez, mediante la Comunicación "A" 7622 del 13 de octubre, el BCRA ha informado a las entidades financieras que a partir del día 17 de el mismo mes, podrán dar acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración en el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA), el cual reemplaza al Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI).⁵

Por otra parte, el 12 de octubre Gobierno Nacional dispuso mediante el Decreto 682/2022 establecer el impuesto PAIS para las compras de divisas destinadas a adquisición en el exterior de servicios personales, culturales y recreativos (no incluye enseñanza educativa).⁶ En la misma línea, la AFIP estableció mediante la Resolución General 5270/2022⁷ del 6 de octubre que, a partir del día 12 del mismo mes, todos los consumos mensuales con tarjeta que superen los US\$ 300 tendrán que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales. Ese porcentaje adicional se suma a otros dos recargos ya vigentes: el 30% del impuesto PAIS y el 45% a cuenta del impuesto a las Ganancias.

³ 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 [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁴ Para acceder a la Comunicación "A" 7621 hacer clic [aquí](#).

⁵ Para más información consultar la Comunicación "A" 7622 haciendo clic [aquí](#).

⁶ Para acceder al Decreto 682/2022 hacer clic [aquí](#).

⁷ Para acceder a la Resolución General 5270/2022 hacer clic [aquí](#).

En octubre, los clientes de las entidades compraron USD 716 millones y las entidades USD 37 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió por USD 700 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 53 millones. Adicionalmente, el BCRA realizó ventas directas al Tesoro Nacional por USD 1.442 millones (Ver Cuadro II.1).^{8 9 10}

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	Acumulado enero-octubre
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	310	-5.062	700	-4.362
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	30	108	74	53	663
Tesoro Nacional	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Entidades	77	-103	113	95	-27	545	-740	-24	-523	-37	-623
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	34	625	442	-870	-394	5.511	-716	4.322
1. Sector Privado no Financiero	-154	-126	444	148	788	454	-939	-335	5.448	-766	4.962
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	4.284	3.684	2.677	2.855	8.128	853	34.491
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-2.847	-2.581	-2.903	-2.379	-1.886	-1.084	-22.514
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-492	-577	-688	-702	-625	-464	-5.571
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-157	-72	-23	-108	-169	-70	-1.445
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-61	-155	-105	-60	-124	14	54	-101	3	65	-470
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	41	60	-15	-170
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-228	-964	-1.442	-5.896

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

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (en el caso de este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).¹¹

⁸ 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](#)

⁹ 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.

¹⁰ 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 359 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.

¹¹ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Octubre 2022

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	411	-571	-344	-94	110	63	-344	-766
Oleaginosas y Cereales	841	0	3	0	3	-3	9	853
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-362	-196	-424	1	87	149	-341	-1.084
Personas Humanas	-14	-327	4	-117	20	-36	5	-464
Inversores Institucionales y otros	-55	-48	72	22	0	-48	-16	-70
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-6	0	-52	123	0	-10	10	65
Entidades (Op. Propias)	-42	0	-10	0	-1	0	39	-15
Resultado de entidades con clientes	363	-571	-406	29	110	53	-295	-716
Resultado por operaciones de cambio	363	-567	-417	29	30	0	-154	-716
Resultado por operaciones de canje	0	-3	11	0	80	54	-141	0

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

Fuente: BCRA

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 octubre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 853 millones, fundamentalmente 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. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 841 millones, un 66% menos que en octubre del 2021, con ingresos brutos por exportaciones un 55% por debajo de los de ese mes. Los menores ingresos por bienes del sector durante octubre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento neto que tuvieron el mes previo en el marco del “Programa de Incremento Exportador”. Cabe recalcar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, fue comprador neto por un total de USD 1.084 millones, exhibiendo una reducción interanual del 27% en sus compras. Las mismas fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios y a gastos de viajes y otros pagos con tarjeta (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Maquinarias y Equipos”, con compras por USD 457 millones y USD 400 millones respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 685 millones y USD 325 millones respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Octubre 2022

Equivalentes en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	710	0	-21	0	0	-3	-1	685
Minería	316	0	-20	0	50	-51	30	325
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	192	0	-5	0	0	-5	-1	181
Informática	-9	0	108	0	1	-5	4	99
Entretenimiento	-2	0	1	0	1	0	0	0
Gastronomía	-1	0	0	0	0	-2	2	-1
Aqua	-2	0	-1	0	0	0	0	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-7	0	-1	0	0	0	2	-6
Construcción	-15	0	-1	0	1	-1	3	-13
Comunicaciones	-29	0	-11	1	3	-2	-1	-39
Industria Textil y Curtidos	-40	0	-2	0	0	0	1	-41
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-57	0	-6	0	0	0	1	-62
Turismo y Hotelería	0	-74	-34	0	0	1	0	-107
Otros Industria Manufacturera	-112	0	3	0	0	0	0	-109
Energía*	157	0	-118	0	29	16	-212	-128
Industria Automotriz	-112	0	-31	0	0	0	11	-132
Metales Comunes y Elaboración	-165	0	-21	0	0	0	8	-179
Comercio	-326	-2	-7	-1	0	-4	5	-335
Transporte	-20	-120	-258	0	1	2	33	-362
Maquinarias y Equipos	-392	0	-2	0	0	-1	-5	-400
Industria Química, Caúcho y Plástico	-448	0	3	0	1	-3	-10	-457
Total	-362	-196	-424	1	87	-60	-132	-1.084

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 15 millones, producto de egresos en concepto de bienes, parcialmente compensado por ingresos netos por líneas de créditos. Asimismo, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 65 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 464 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 327 millones, mostrando una caída del 16% respecto al mes previo) y para atesoramiento (con un neto de USD 117 millones por compras de billetes). La reducción observada de los gastos con tarjetas se dio en el contexto de la entrada en vigencia de la Resolución General 5270/2022 establecida por la AFIP, en la cual se estableció que a partir del día 12 de octubre, todos los consumos mensuales con tarjeta que superen los US\$ 300 tienen que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales.

Por su parte, los "Inversores Institucionales y otros" registraron compras netas por USD 70 millones.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 664 millones en octubre (Ver Cuadro III.1.1).¹²

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22
Cuenta corriente cambiaria	557	-1.566	-44	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664
Bienes	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363
Servicios	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799
Ingreso primario	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217
Ingreso secundario	-20	0	-7	20	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12

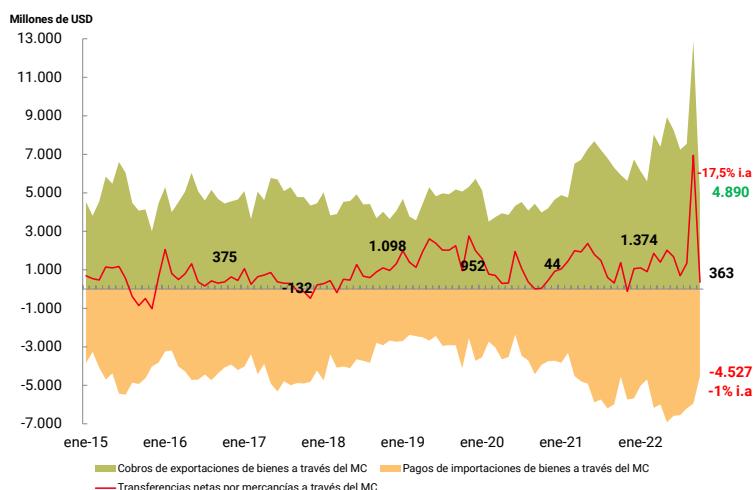
Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de octubre resultaron en ingresos netos por USD 363 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.890 millones y pagos de importaciones por USD 4.527 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario

Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.205 millones (-55% interanual). Los menores ingresos por bienes del sector durante octubre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento neto que tuvieron el mes previo en el marco del “Programa de Incremento Exportador” establecido por el Gobierno Nacional

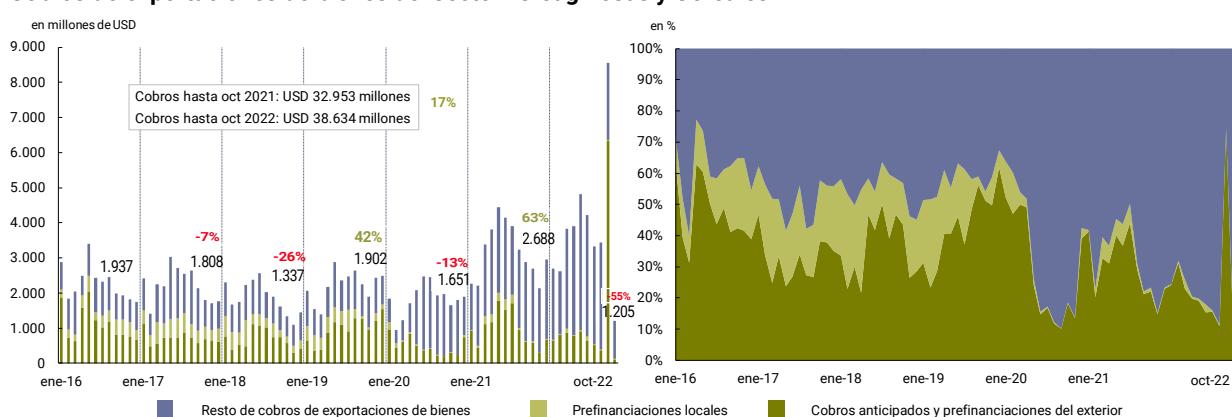
¹² Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

mediante el Decreto 576/2022 del 5 de septiembre, a través del cual se dispuso que hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos. Así, las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 3.530 millones para octubre, un nivel superior en unos USD 2.325 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo una reducción del endeudamiento comercial.

En línea con este comportamiento, el 10% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, muy por debajo del promedio histórico de la serie, 48% para el periodo 2016-2021 (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

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

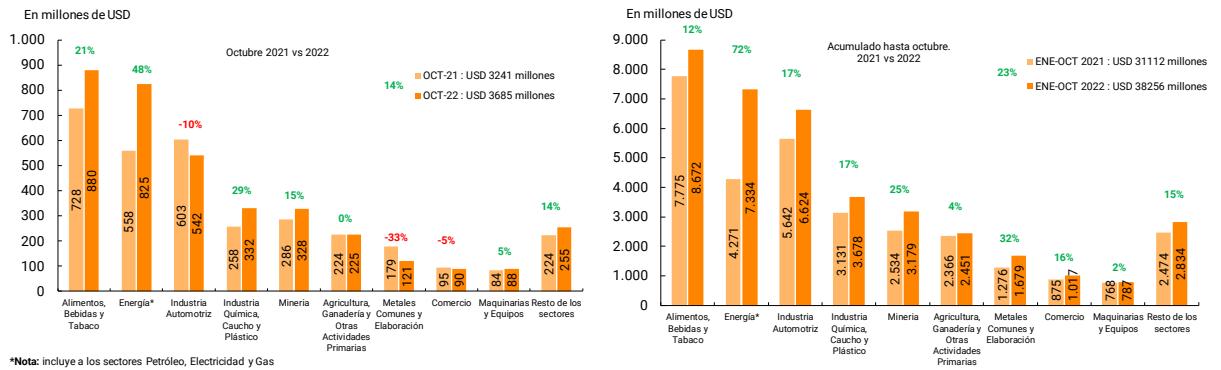


Fuente: BCRA

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 465 millones en octubre, mostrando una reducción del 94% respecto a septiembre y una disminución interanual del 88%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.685 millones en octubre, mostrando un aumento del 14% interanual, mientras que en el acumulado del año exhibieron un crecimiento interanual del 23% (Ver Gráfico III.1.1.4).

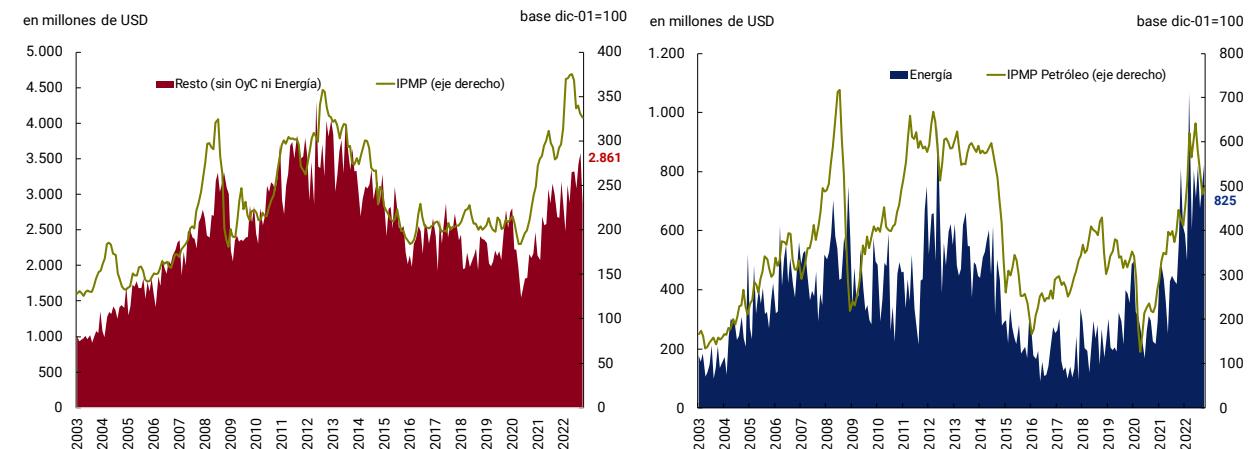
Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)



Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo de los sectores “Energía” e “Industria Química, Caucho y Plástico” con incrementos interanuales de 48% y 29%, respectivamente. En el caso del sector “Energía”, se dio en el marco de mayores precios de exportación (ver Gráfico III.1.1.5).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)



Fuente: BCRA

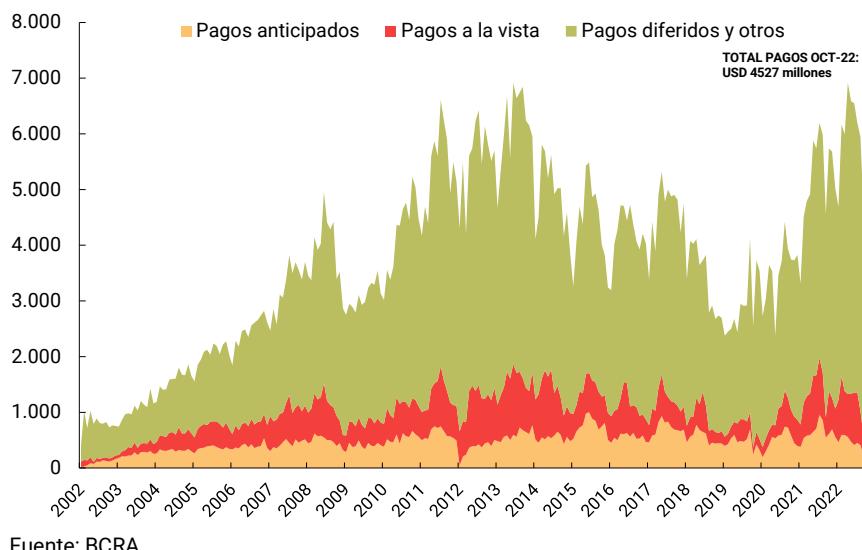
En octubre, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 4.527 millones, prácticamente el mismo monto que en octubre del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.650 millones (+16% interanual), indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 1.100 millones.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en octubre, un 88% se realizaron de forma diferida, un 8% como pagos a la vista, y el 5% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

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

en millones de USD

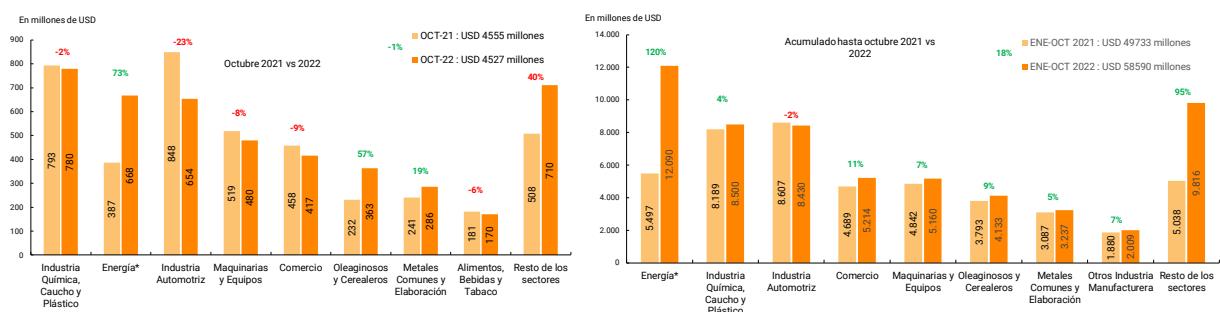


El 17% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de octubre correspondieron al sector “Industria Química, Caucho y Plástico”. Le siguieron los pagos del sector “Energía” con el 15%, totalizando USD 668 millones en el mes, mostrando un incremento del 73% interanual (similarmente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de este sector, en un contexto de mayores precios internacionales) y una caída del 31% con respecto al mes previo, esto último en línea con la estacionalidad de las importaciones del sector.¹³

Otro sector relevante fue la “Industria Automotriz”, quien explicó el 14% del total de los pagos de importaciones de bienes en octubre con USD 654 millones, exhibiendo una reducción del 23% respecto al año previo (Ver Gráfico III.1.1.7).

Gráfico III.1.1.7 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector



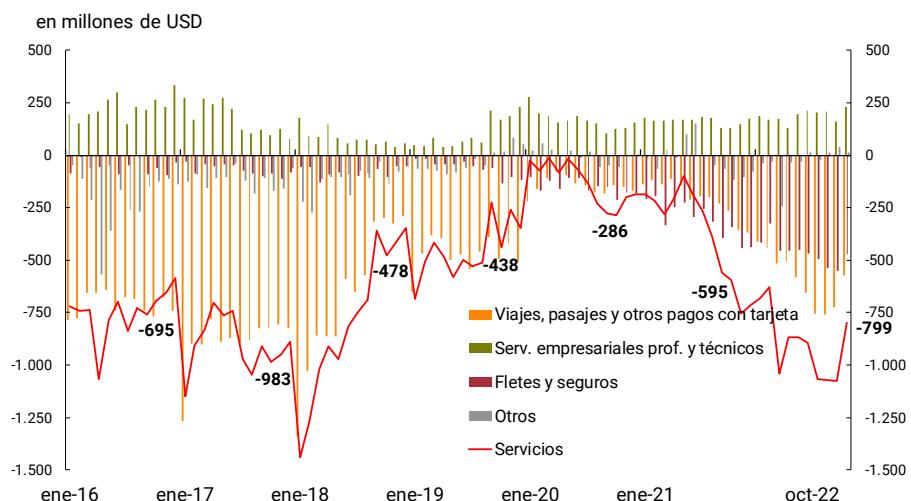
¹³ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

Cabe destacar que mediante la Comunicación "A" 7622 del 13 de octubre, el BCRA informó a las entidades financieras que a partir del día 17 de ese mismo mes, podrán dar acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración en el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA), el cual reemplaza al Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI).¹⁴

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 799 millones en octubre. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" y "Fletes y Seguros" por USD 571 millones y USD 473 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" y "Otros servicios" por USD 231 millones y USD 14 millones, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1).

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



Fuente: BCRA

En octubre, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 620 millones, mostrando una reducción del 19% respecto al mes previo, en línea con lo establecido por la AFIP mediante la Resolución General 5270/2022¹⁵ del 6 de octubre, en la cual se determinó que a partir del día 12 del mismo mes, todos los consumos mensuales con tarjeta que superen los US\$ 300 tienen que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales. Ese porcentaje adicional se suma a otros dos recargos ya vigentes: el 30% del impuesto PAIS y el 45% a cuenta del impuesto a las Ganancias.

¹⁴ Para más información consultar la Comunicación "A" 7622 haciendo clic [aquí](#).

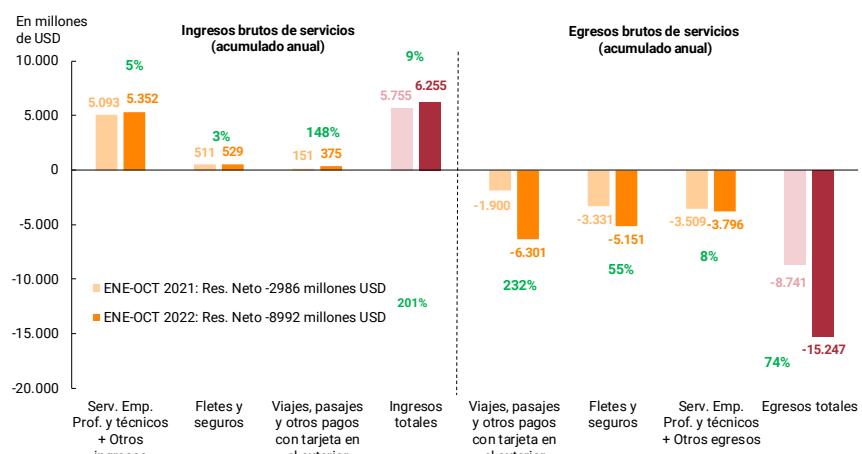
¹⁵ Para acceder a la Resolución General 5270/2022 hacer clic [aquí](#).

Por otra parte, el 12 de octubre Gobierno Nacional dispuso mediante el Decreto 682/2022 establecer el impuesto PAIS para las compras de divisas destinadas a adquisición en el exterior de servicios personales, culturales y recreativos (no incluye enseñanza educativa).¹⁶

En lo que va del año, la cuenta servicios registra un déficit acumulado de USD 8.992 millones, lo que representa un incremento del 201% respecto a igual período del año pasado, impulsado principalmente por el crecimiento de los egresos brutos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" y, en menor medida, de "Fletes y seguros" en un contexto de mayores precios del transporte internacional de bienes. Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como "no residentes".¹⁷ (Ver Gráfico III.1.2.2).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario

Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 217 millones en octubre, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 205 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 102 millones fueron realizadas por el "Gobierno General y BCRA", mientras que el sector privado totalizó USD 140 millones.¹⁸

¹⁶ Para acceder al Decreto 682/2022 hacer clic [aquí](#).

¹⁷ 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.

¹⁸ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 puedan realizar pagos por

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 12 millones.

III.2 Cuenta de capital

En octubre, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 4 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 2.241 millones en octubre. Este resultado se explicó por los superávits del "Gobierno General y BCRA" por USD 2.064 millones y del "Sector Financiero" por USD 538 millones, parcialmente compensado por los déficits del "Sector Privado No Financiero" por USD 357 millones y de "Otros Movimientos Netos" por USD 4 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁹

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22
Cuenta financiera cambiaria	-843	193	-1.955	-1.524	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241
Sector Privado No Financiero	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709	-560	-357
Sector Financiero	-213	135	144	-100	17	-291	361	-22	175	372	25	-616	538
Gobierno General y BCRA	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.482	-2.099	407	-2.509	2.064
Otros movimientos netos	192	75	-166	54	230	-279	504	131	-311	-652	-65	-108	-4

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 357 millones en octubre, destacándose los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 359 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera)²⁰, las cancelaciones de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 117 millones, parcialmente compensados por ingresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 69 millones, de inversión extranjera directa por USD 40 millones y de activos externos por USD 16 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del gas natural argentino". A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

¹⁹ 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](#)

²⁰ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en "Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta".

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

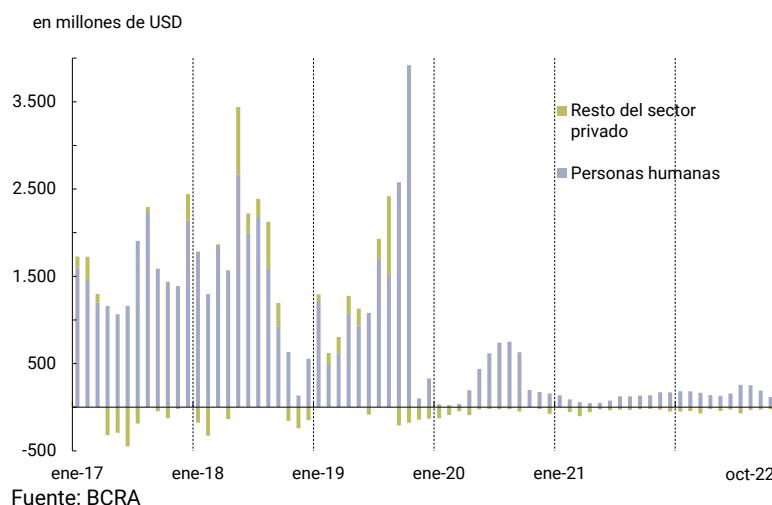
Fecha	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22
Cuenta financiera cambiaria	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709	-560	-357
Inversión directa de no residentes	68	36	71	62	49	87	36	37	34	43	32	41	40
Inversión de portafolio de no residentes	2	-13	-1	2	0	2	13	2	0	2	6	0	-1
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-232	-351	-122	-223	-114	-494	-101	-195	-23	-97	-286	-58	-117
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-47	26	31	-5
Formación de activos externos del SPNF	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31	-15	-62	-164	-177	-102	16
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-41	-36	18	157	-22	-94	-84	-120	-47	11	31	-93	69
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	2	0	-1
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-359

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en ingresos netos por USD 16 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 94 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 110 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 117 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 23 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

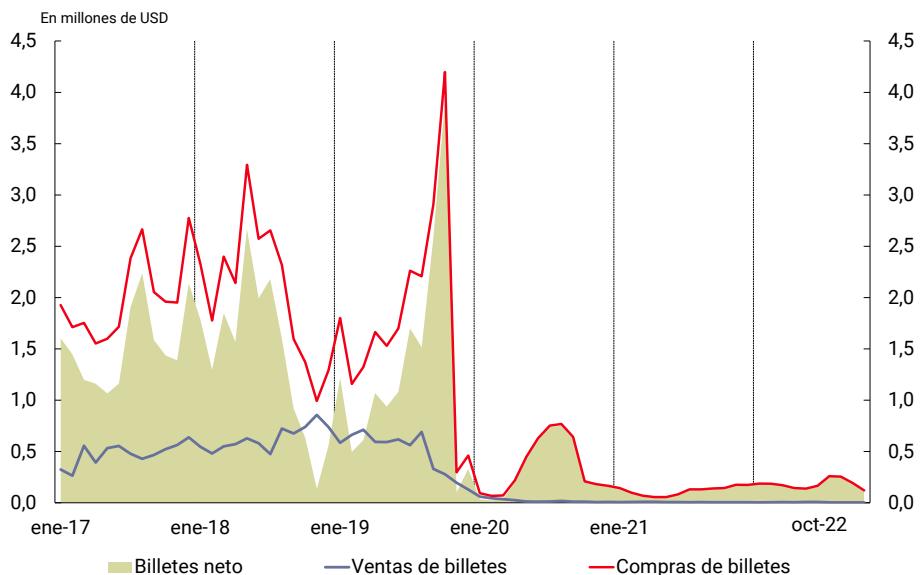


Las “Personas humanas” compraron en octubre billetes por USD 121 millones, un 38% menos que en septiembre, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)²¹. Cabe destacar que el 15 de

²¹ Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación “A” 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación “A” 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con

septiembre de 2022, el Directorio del BCRA dispuso que las personas usuarias de los suministros de gas natural por red, de energía eléctrica y de agua potable, mientras que reciban subsidio en alguno o todos esos servicios, no podrán acceder al mercado oficial ni realizar operaciones con títulos y otros valores con liquidación en moneda extranjera.²²

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



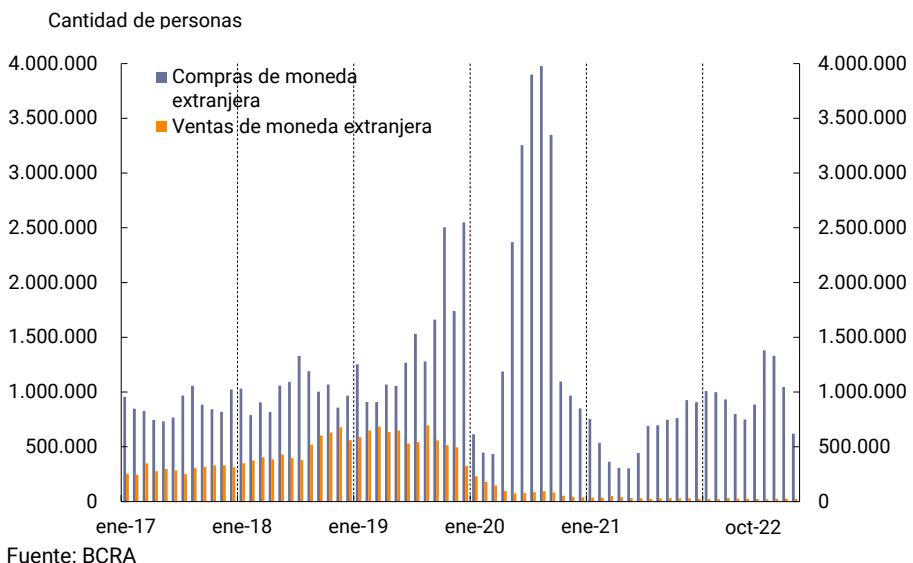
Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 619 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 22 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 196 y USD 184, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios). Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

²² Para mayor información ver la Comunicación "A" 7606 [aquí](#).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

Por otra parte, en octubre se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 110 millones. Durante este mes todos los sectores recibieron transferencias netas. El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” recibió USD 87 millones, las “Personas humanas” USD 20 millones, el “Sector Oleaginosas y Cereales” recibió USD 2,5 millones y el sector de “Inversores Institucionales y otros” USD 0,4 millones.²³

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en pagos netos por USD 122 millones en octubre. Este total se explicó por pagos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 172 millones y liquidaciones de préstamos de entidades locales por USD 50 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 359 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).²⁴

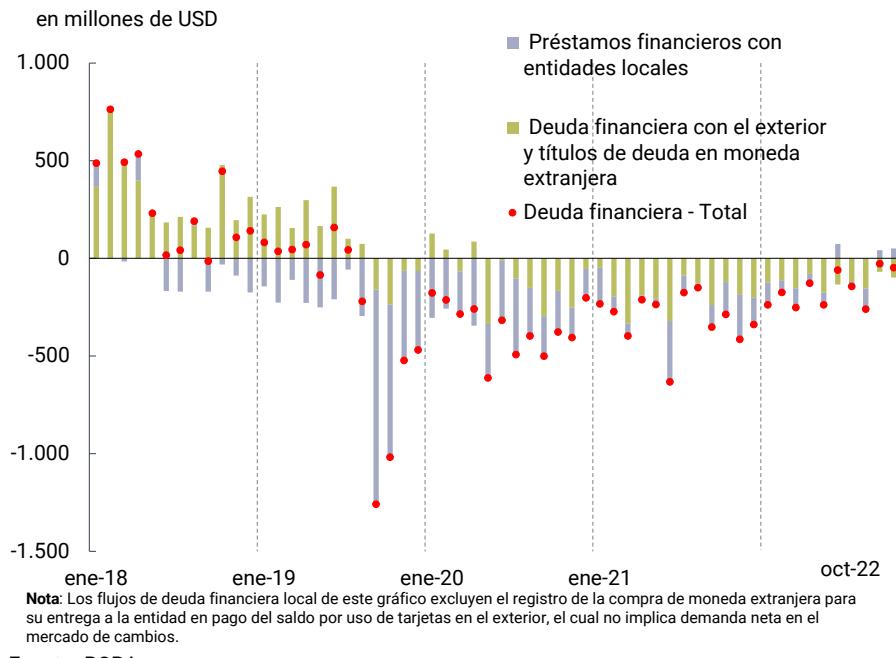
Cabe destacar que mediante la Comunicación “A” 7621, el BCRA dispuso la extensión hasta el 31 de diciembre de 2023 de las disposiciones referidas al acceso al mercado de cambios del sector privado para cursar pagos de endeudamientos financieros del exterior y títulos de moneda extranjera²⁵.

²³ Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el “Sector Real” a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, 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.

²⁴ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

²⁵ Para acceder a la Comunicación “A” 7621 hacer clic [aquí](#).

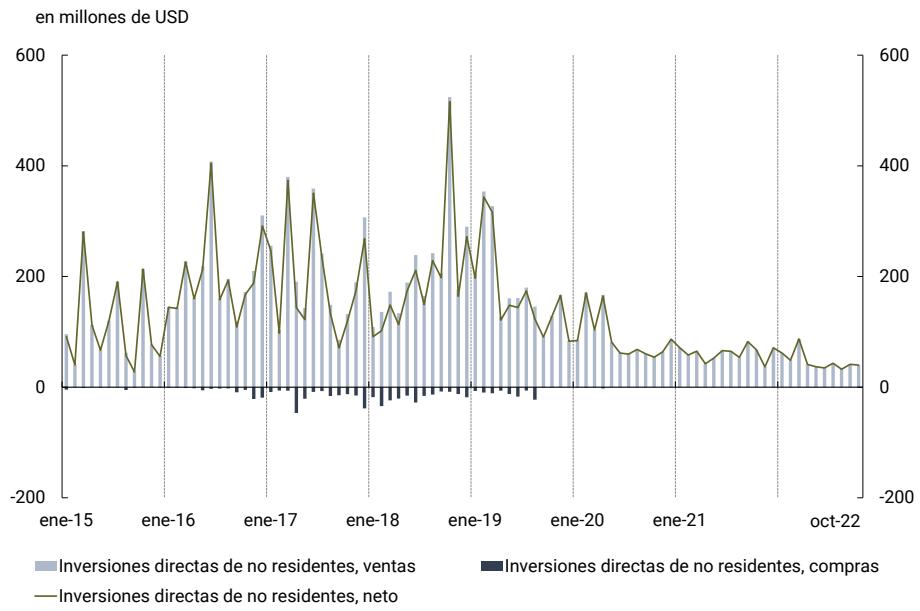
**Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**



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 40 millones en el mes de octubre (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



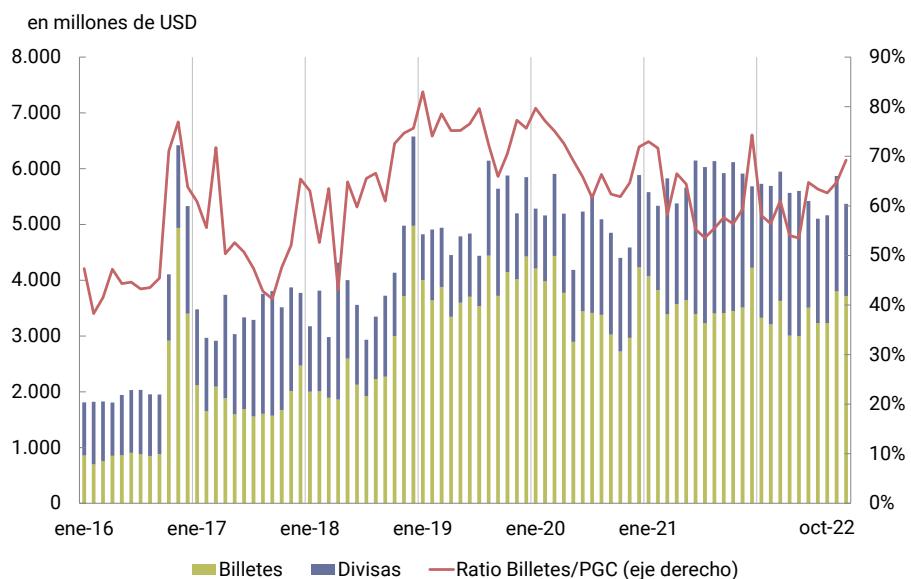
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 538 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de USD 499 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por ingresos de préstamos y líneas de crédito por USD 39 millones.²⁶

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.370 millones. La citada caída con respecto al mes previo se explicó por la disminución del stock de billetes y de divisas por USD 84 millones y USD 415 millones respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.716 millones al cierre del mes, stock que representó el 69% 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 octubre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 841 millones, aumentando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 374 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 610 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 236 millones directamente a clientes, “Forwards” (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de octubre con una posición vendida neta de USD 581 millones, aumentando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 303 millones. Por su parte,

²⁶ 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](#).

las entidades nacionales vendieron USD 71 millones y profundizaron su posición vendida neta de septiembre, alcanzando los USD 260 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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

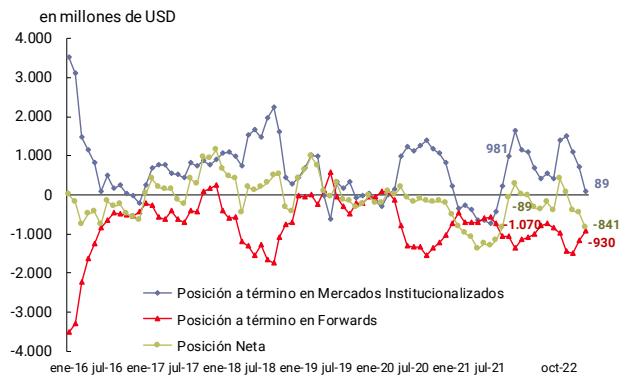
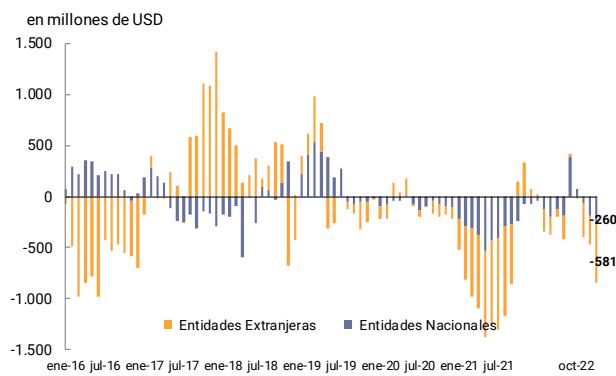


Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes

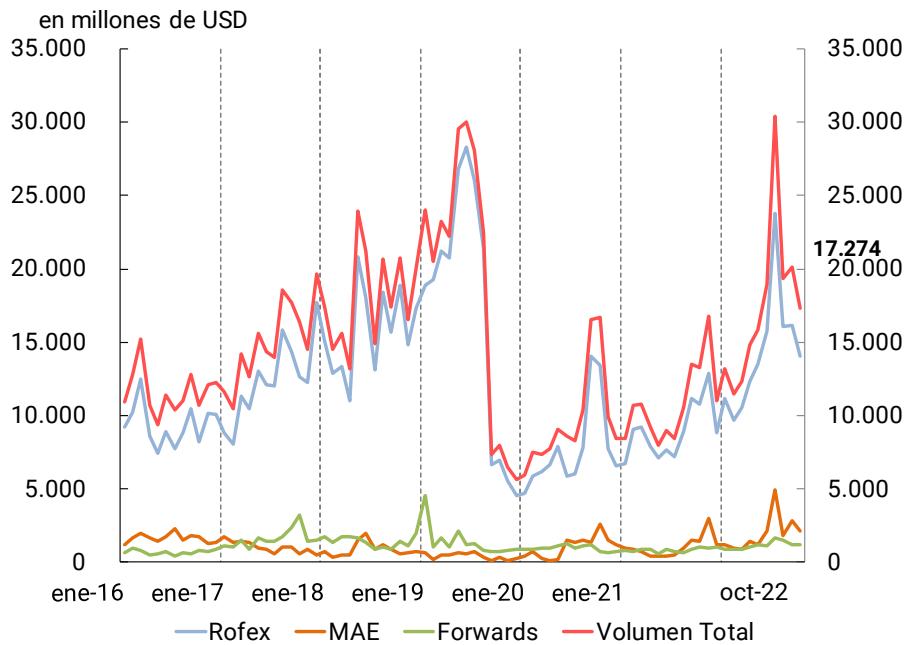


Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 17.274 millones en octubre, equivalentes a USD 909 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 81% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁷

²⁷ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

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

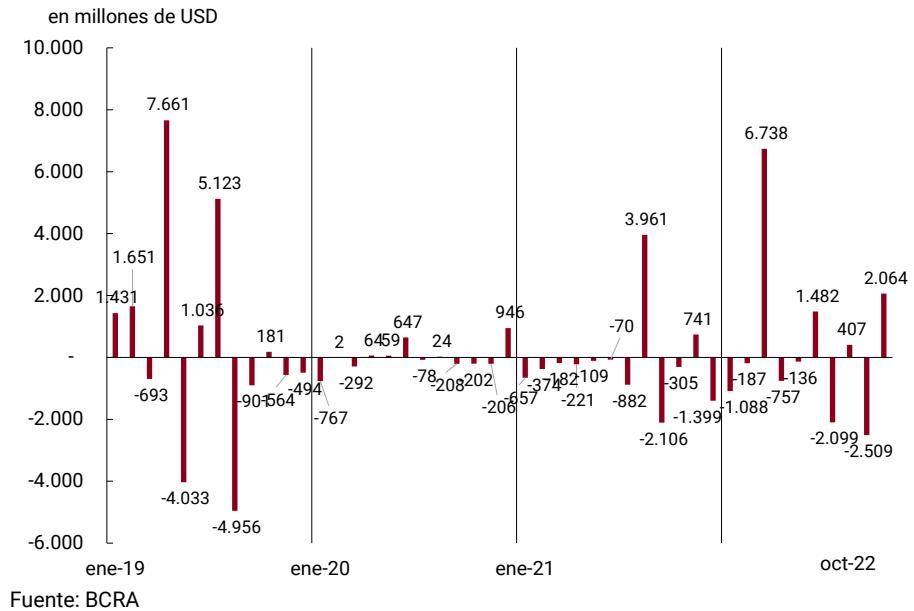


Fuente: BCRA

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

En octubre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.064 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 3.862 millones (3.000 millones de DEG) y por desembolsos netos de “Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros” por USD 918 millones, parcialmente compensados por pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.541 millones (1.975 millones de DEG).

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

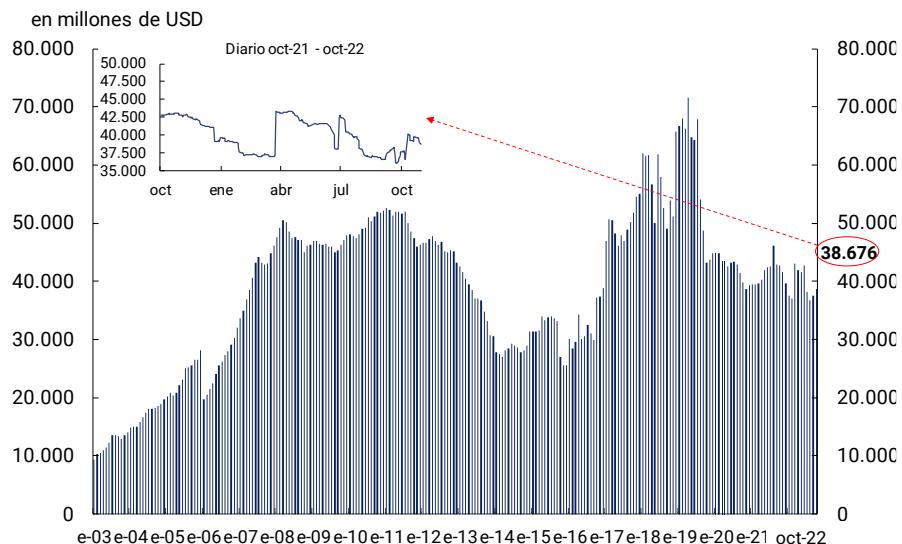


Fuente: BCRA

IV. Reservas internacionales del BCRA

En octubre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 1.051 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.676 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 3.862 millones (3.000 millones de DEG) e ingresos netos por parte de otros organismos internacionales por USD 918 millones, parcialmente compensados por pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.541 millones (1.975 millones de DEG), por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 530 millones, por ventas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

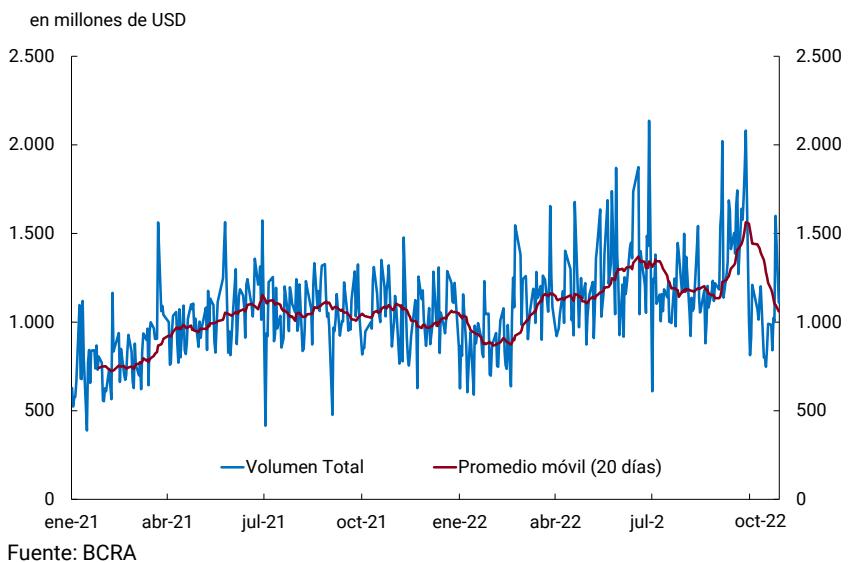


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En octubre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 19.121 millones, nivel que mostró una caída del 7% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.006 millones (ver Gráfico V.1). La disminución interanual en el volumen estuvo explicada por una reducción del 34% de las operaciones entre las entidades (-USD 2.094 millones), parcialmente compensada por incrementos del 3% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 430 millones) y del 13% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (+USD 174 millones).²⁸

²⁸ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 21%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 8% restante (ver Gráfico V.2).²⁹

En octubre operaron 128 entidades, y se cursaron operaciones con 42 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 88% 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 4% del total (ver Gráfico V.3).

²⁹ 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 1391 millones en septiembre de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 50 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 en el exterior que se estima en unos USD 359 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - octubre de 2022

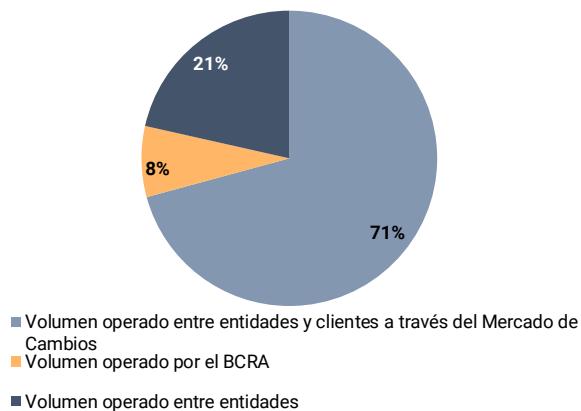
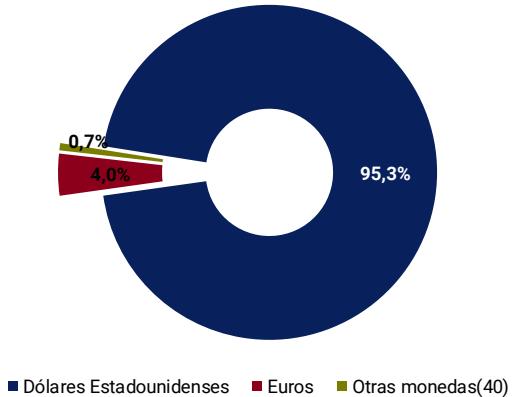


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - octubre de 2022



Fuente: BCRA

Por último, el 91% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 9% y las casas y agencias de cambios representaron el 0,17% de las operaciones.