

Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario

Primer Trimestre de 2009



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario del primer trimestre de 2009

Aspectos principales

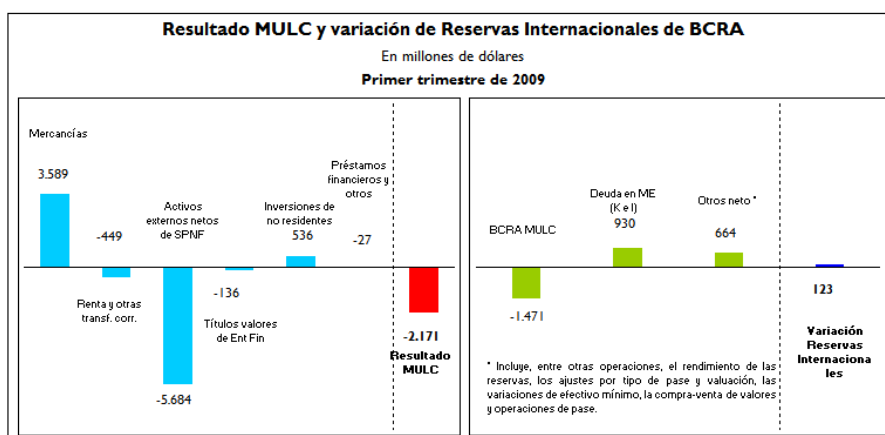
- ✓ *En el contexto de la continuación de la crisis global que afectó los flujos de financiación y el comercio internacional de bienes y servicios, el resultado de las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del primer trimestre de 2009 arrojó un déficit de US\$ 2.171 millones.*
- ✓ *Los principales aspectos del comportamiento del mercado de cambios fueron las reducciones de las transferencias comerciales de bienes, aunque no en forma tan abrupta como se registra en los movimientos aduaneros del período, la disminución de los ingresos por turismo, y la continuación en forma más atenuada, respecto a los trimestres previos, de la demanda de moneda extranjera por el cambio de portafolio del sector privado.*
- ✓ *En el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio y a los efectos de asegurar la estabilidad monetaria y financiera, el Banco Central continuó operando en los mercados de cambios al contado y a término.*
- ✓ *Las reservas internacionales del BCRA finalizaron el mes de marzo con un stock de US\$ 46.509 millones, reflejando un incremento de US\$ 123 millones en el trimestre.*
- ✓ *La cuenta corriente del balance cambiario alcanzó un superávit de US\$ 2.783 millones, mostrando una reducción de unos US\$ 800 millones respecto al resultado del mismo trimestre de 2008. Esta disminución fue resultado principalmente de los menores ingresos netos por mercancías -en parte debido a la caída de los precios de las materias primas- y servicios -afectados básicamente por la disminución en los ingresos cambiarios por turismo-.*
- ✓ *Los cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 12.146 millones, mostrando una caída interanual de 17%. Asimismo, los pagos de importaciones de bienes se redujeron a US\$ 8.557 millones, registrando una disminución interanual de 19%. Ambas variables registraron caídas interanuales por primera vez desde la vigencia del MULC en febrero de 2002.*
- ✓ *Se volvieron a registrar desembolsos netos de préstamos financieros a través del MULC al sector privado no financiero, acumulando catorce trimestres consecutivos con ingresos netos de fondos al sector. Asimismo, continuaron los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero, que totalizaron US\$ 543 millones en el período.*

I) Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios

I) a. Las operaciones cambiarias de las entidades autorizadas con clientes y la variación de reservas internacionales del BCRA en el primer trimestre de 2009

En un contexto en el cual continuó la alta volatilidad en los mercados financieros globales, el resultado de las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del primer trimestre de 2009 totalizó un déficit de US\$ 2.171 millones, monto algo inferior al resultado negativo por unos US\$ 2.300 millones registrado en el último trimestre de 2008.

La demanda de moneda extranjera por el cambio de portafolio del sector privado registró un descenso por tercer trimestre consecutivo, luego del máximo alcanzado durante el segundo trimestre de 2008. Parte de la demanda de billetes en moneda extranjera fue destinada, en proporciones mayores a los registros de los trimestres previos, a constituir depósitos locales en moneda extranjera. Como es habitual, las fuentes de divisas del mercado de cambios estuvieron dadas por el superávit por transferencias por mercancías y, en menor medida, por los ingresos netos de inversiones directas. Por el lado de la demanda, además de las compras por el cambio de portafolio privado, se destacaron los pagos netos de rentas.

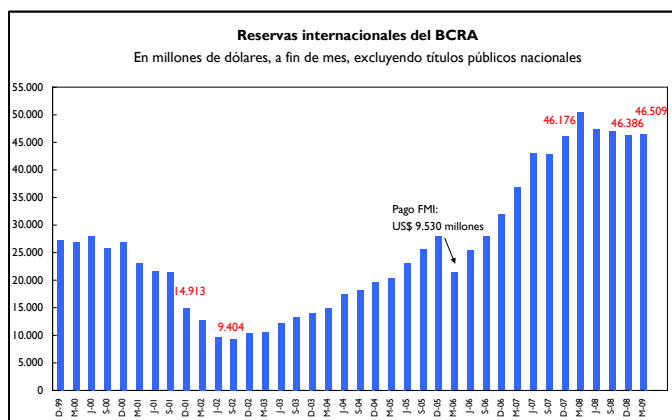


La demanda del sector privado para tenencias de activos externos conjuntamente con la reducción de los saldos positivos de las transferencias por bienes, servicios y financiamientos externos bajo sus distintas modalidades, explicaron la variación en el resultado del MULC respecto a igual período del año anterior, donde las operaciones en el mercado local de cambios, excluyendo las compras de divisas del Tesoro Nacional, arrojaron un superávit de aproximadamente US\$ 3.600 millones.

En el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio y a los efectos de asegurar la estabilidad de los mercados de cambios y de dinero, el Banco Central continuó operando en el MULC.

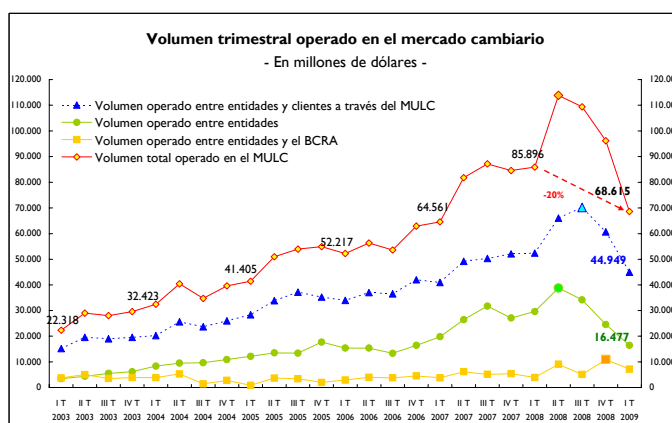
Por su parte, las operaciones del sector público y BCRA y el aumento de las cuentas de efectivo mínimo de las entidades como resultado de la suba significativa de los depósitos locales en moneda extranjera, constituyeron las principales fuentes de incremento de las reservas internacionales. En consecuencia, las reservas internacionales del BCRA finalizaron el mes de marzo con un stock de US\$ 46.509 millones, reflejando un incremento de US\$ 123 millones en el trimestre.

El saldo de reservas internacionales continúa en niveles históricamente elevados, triplicando los niveles de fines de 2001 y quintuplicando los valores mínimos observados a mediados de 2002.



I) b. Volúmenes operados en el Mercado Único y Libre de Cambios

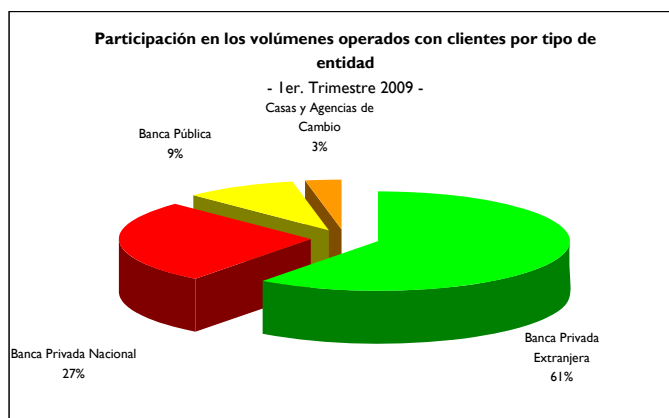
En el primer trimestre de 2009, el volumen operado en el MULC fue de US\$ 68.615 millones¹ (unos US\$ 1.100 millones en promedio diario). Este nivel constituyó un mínimo desde el primer trimestre de 2007 y muestra una caída de 20% respecto a los primeros tres meses del año anterior. Este descenso en los volúmenes es explicado principalmente por la menor operatoria entre entidades autorizadas, y entre éstas y sus clientes.



El total operado entre las entidades autorizadas a operar en cambios y sus clientes fue de unos US\$ 44.950 millones, descendiendo por segundo trimestre consecutivo y reflejando una caída interanual de 14%. Las primeras diez entidades de las 129 autorizadas que operaron en cambios en el período, de las cuales siete son de capitales extranjeros, continuaron concentrando más del 70% de esta operatoria.

En cuanto a la participación por tipo de entidad de las operaciones con clientes, la banca privada extranjera agrupó en el trimestre el 61% de este volumen, mientras que la banca privada nacional concentró el 27%, quedando el 12% restante distribuido entre la banca pública y las casas y agencias de cambio, con el 9% y el 3%, respectivamente.

¹ Incluye el volumen operado por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, entre entidades autorizadas y entre éstas y el BCRA.



Los volúmenes operados por las entidades con sus clientes implicaron un promedio diario de US\$ 725 millones en el trimestre y un valor promedio de las operaciones de cambio² de unos US\$ 6.500.

Con respecto a la distribución del volumen operado por monedas en el trimestre, no se evidencian cambios con relación a períodos anteriores, siendo el dólar estadounidense la principal divisa utilizada para las transacciones. El 95% del total con clientes se concentró en dólares estadounidenses, el 4% en euros y el 1% restante en 51 diferentes monedas.

Por otra parte, y como ya fue citado anteriormente, el volumen operado entre las entidades financieras y cambiarias autorizadas a operar en cambios sufrió un importante descenso de 45% en términos interanuales, cerrando el trimestre con un total de US\$ 16.477 millones. Éste es el nivel más bajo que se registra desde el cuarto trimestre de 2006 (unos US\$ 16.400 millones), y el declive se observa en todos los tipos de entidad.

En cuanto a la participación por tipo de entidad de las operaciones entre entidades, la banca privada nacional y la banca privada extranjera se mantienen concentrando cerca del 95% del total de las operaciones del trimestre, quedando el resto en manos de la banca pública y de las casas y agencias de cambio.



Por último, la participación del Banco Central en el volumen total fue de 10% en el primer trimestre de 2009, aumentando cinco puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior.

II) El balance cambiario³

En el primer trimestre de 2009, la cuenta corriente del balance cambiario alcanzó un superávit de US\$ 2.783 millones, mostrando una reducción de unos US\$ 800 millones respecto al resultado del mismo trimestre de

² Sin tener en cuenta la operatoria de compra-venta de títulos valores de las entidades financieras (Comunicación "A" 4308 y complementarias).

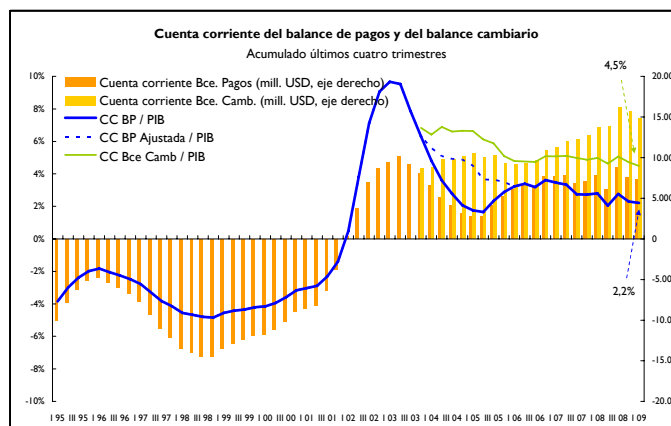
³ Comprende las operaciones realizadas a través del MULC y el Banco Central.

2008. Esta disminución fue resultado principalmente de la caída de los ingresos netos por mercancías y servicios⁴.

Por su parte, las operaciones de la cuenta capital y financiera cambiaria resultaron en un menor déficit respecto a los trimestres anteriores, arrojando un total de US\$ 2.517 millones.

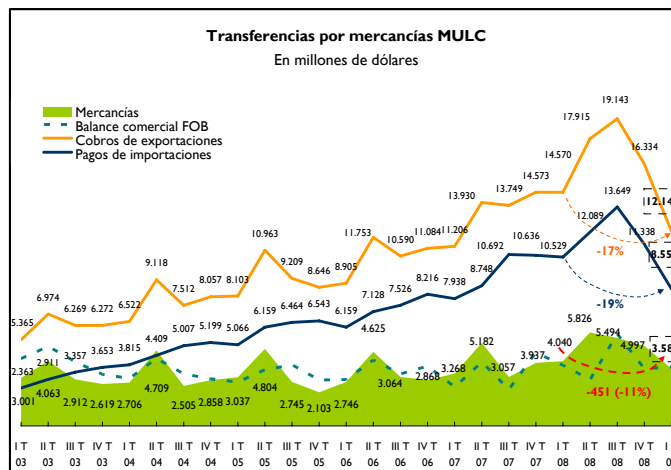
II) a. La cuenta corriente cambiaria

Como se viene observando desde principios de 2006, el superávit de la cuenta corriente cambiaria acumulada de los últimos cuatro trimestres representó alrededor de 5% del Producto Interno Bruto (PIB) del período. Este ratio se mantiene por encima del que se obtiene si se considera la cuenta corriente del balance de pagos⁵, que se ubicaría en alrededor de 2,2% del PIB ⁶.



II) a.1. Transferencias por mercancías

Durante el primer trimestre de 2009, las transferencias netas por operaciones por mercancías resultaron en un superávit de US\$ 3.589 millones, monto unos US\$ 450 millones inferior al registrado en el mismo trimestre de 2008.



⁴ En el anexo estadístico de este informe, disponible en el sitio web del BCRA, se puede observar, además del balance cambiario, una apertura sectorial de los cobros por exportaciones de bienes, pagos de importaciones de bienes y giros de utilidades y dividendos.

⁵ Estimaciones propias medidas en valores a pesos corrientes. La cuenta corriente ajustada del balance de pagos representa el resultado de la cuenta corriente considerando el devengamiento de intereses de la deuda pública que se habría dado si el cierre de la reestructuración hubiera sido el 31 de diciembre de 2003.

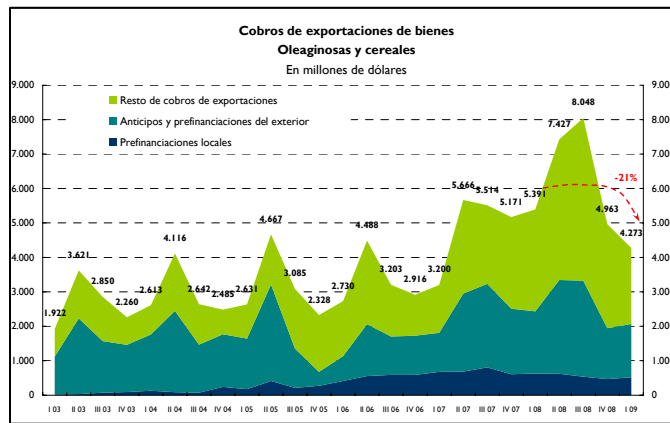
⁶ Ver "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" disponible en la página web del BCRA.

Si bien el saldo de las transferencias cambiarias por mercancías sería similar al balance comercial de bienes del trimestre en valor FOB, contrariamente a lo observado a lo largo de 2008, los pagos de importaciones de bienes superarían el valor de los despachos a plaza del período y también se computarían mayores ingresos de cobros de exportaciones de bienes respecto al valor de los embarques.

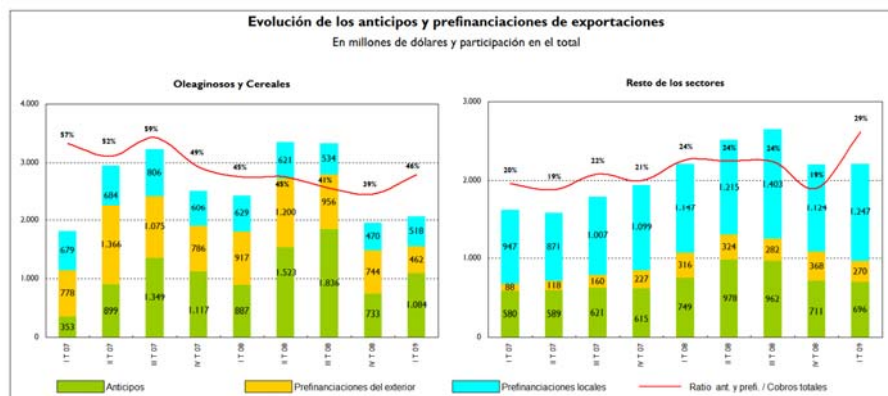
II) a.1.1. Los cobros de exportaciones de bienes

En el primer trimestre de 2009, los cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 4.273 millones, mostrando una caída interanual de 17%, por primera vez desde la vigencia del MULC en febrero de 2002 (veinticuatro trimestres consecutivos de subas interanuales).

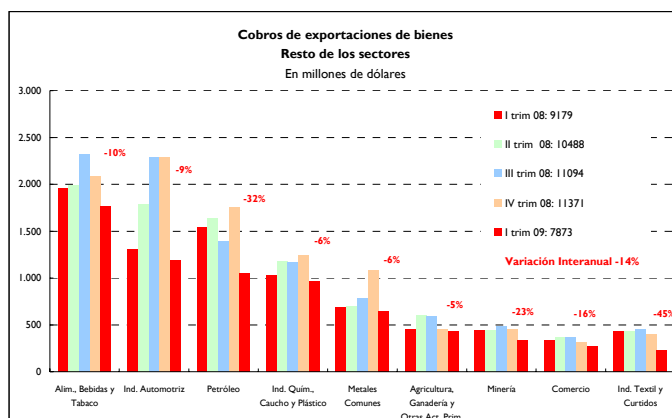
En línea con las caídas interanuales en los precios de mercado de los principales productos de exportación y con la baja prevista en la cosecha luego del récord de la temporada anterior, los exportadores de oleaginosos y cereales ingresaron en el trimestre cobros de exportaciones de bienes por US\$ 4.273 millones, implicando una caída de 21% respecto al nivel del mismo trimestre del año anterior.



Mostrando un aumento con respecto a lo observado en los trimestres anteriores y en línea con lo visto en el mismo período de 2008, un 46% del total de liquidaciones en concepto de cobros de exportaciones del sector oleaginosos y cereales se registraron con anterioridad al embarque, ya sea a través del ingreso de anticipos del importador del exterior o de prefinanciaciones de bancos locales o del exterior. Esta relación, también con tendencia ascendente, fue de 29% en caso de los cobros de exportaciones del resto de los sectores.



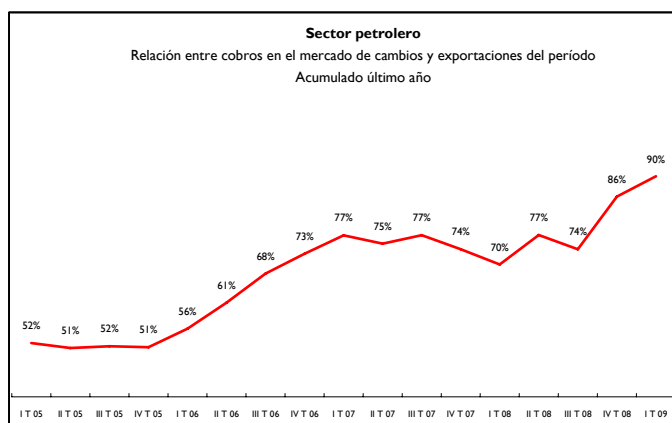
Por su parte, el resto de los sectores registró liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes por un total de US\$ 7.873 millones en el trimestre, evidenciando una caída de 14% respecto al mismo período del año anterior, con caídas interanuales en prácticamente todos los sectores exportadores, en línea con las bajas que se observan en las estadísticas aduaneras por tipo de bien.



Al igual que lo observado en el año anterior, el segundo sector con liquidaciones en el trimestre fue alimentos, bebidas y tabaco con un total de US\$ 1.763 millones, implicando una baja interanual de 10%.

En línea con las bajas en la actividad del sector, con especial influencia en los flujos del comercio regional, tanto de vehículos terminados para transporte de personas o mercaderías, como de partes y accesorios, la industria automotriz realizó liquidaciones de cobros de exportaciones de bienes por US\$ 1.188 millones, mostrando una caída interanual de 9% y representando casi la mitad de los ingresos que había registrado en el trimestre anterior.

El sector petrolero ingresó cobros de exportaciones de bienes por un total de US\$ 1.056 millones, cayendo 32% de forma interanual. Considerando la exención parcial al ingreso de cobros de exportaciones de sus productos⁷, en el acumulado de los últimos cuatro trimestres, el sector realizó liquidaciones de cambio por el concepto por el equivalente al 90% del valor de los embarques del período, relación que fue mostrando una tendencia ascendente en los últimos años.

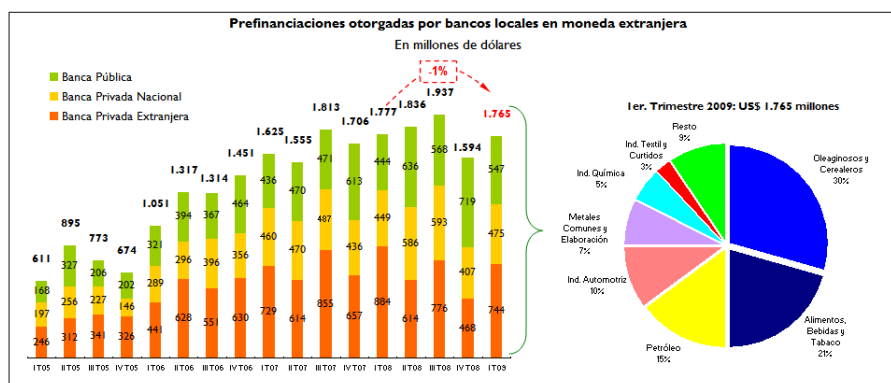


Las industrias química y metalúrgica ingresaron en el trimestre cobros de exportaciones por US\$ 968 millones y US\$ 643 millones, cada uno con caídas interanuales de 6%.

Las nuevas prefinanciaciones otorgadas por bancos locales totalizaron US\$ 1.765 millones, monto que mostró cierta recuperación con respecto al trimestre anterior, y que fue prácticamente igual al registrado en el mismo período del año anterior. Casi el 50% de estas financiaciones se concentró en sólo tres entidades financieras, una de la banca pública y dos de la privada extranjera.

⁷ Las exportaciones de hidrocarburos están exentas de la obligación de ingreso y liquidación de las divisas de exportación por el 70% del valor de sus embarques, mientras que la exención para el sector minero alcanza a la totalidad del valor de las exportaciones con estabilidad cambiaria en los términos del Decreto 417/2003.

En cuanto a la concentración por tipo de entidad, luego del descenso en el último trimestre de 2008, la banca privada extranjera es la que más participa, con el 42%, seguida por la banca pública y la banca privada nacional con el 31% y el 27%, respectivamente.

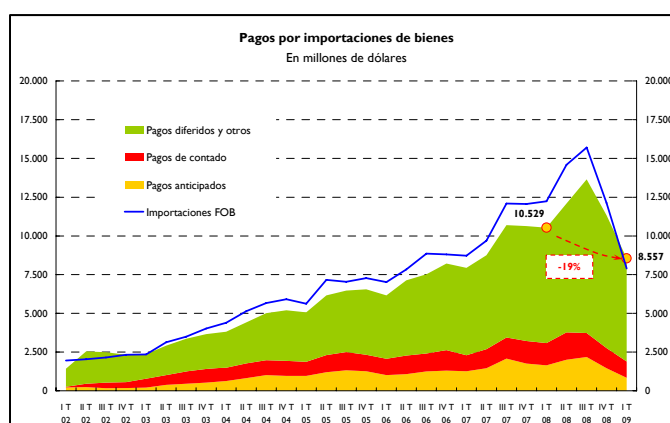


Como sucede desde fines de 2004, el sector que recibió el mayor financiamiento de este tipo fue el de oleaginosos y cereales con un total de US\$ 518 millones. Los restantes sectores con mayores desembolsos fueron los correspondientes a las industrias alimenticia, petrolera y automotriz, con totales por US\$ 357 millones, US\$ 266 millones y US\$ 184 millones, respectivamente, acumulando entre los cuatro sectores más del 75% de las prefinanciaciones de exportaciones otorgadas por bancos locales en el período.

II) a.1.2. Los pagos por importaciones de bienes

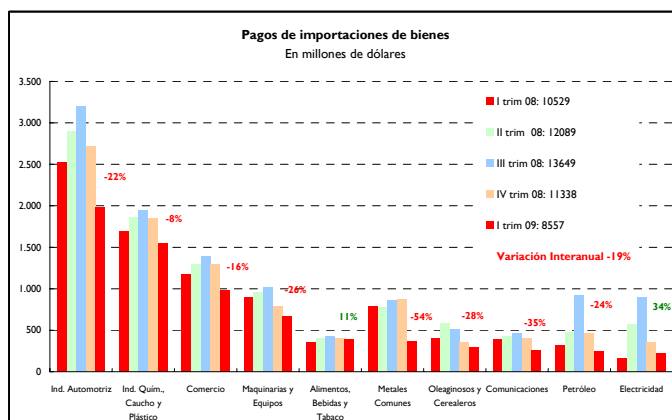
En el primer trimestre de 2009, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado local de cambios alcanzaron US\$ 8.557 millones, mostrando una caída de 19% respecto al nivel del mismo trimestre de 2008. Al igual que el caso de cobros de exportaciones, fue la primera caída interanual desde la vigencia del MULC.

En línea con lo observado en el trimestre anterior, los pagos diferidos de importaciones aumentaron su participación en el total, rondando el 80% en el período⁸. Esto último se encuentra en línea con la mayor tasa de caída interanual que registrarían las importaciones en el trimestre.



La mencionada caída interanual en los pagos estuvo explicada por la merma en los pagos de importaciones de prácticamente todos los sectores.

⁸ Para profundizar sobre la deuda por importaciones, ver el Informe de deuda externa privada publicado por este Banco Central.



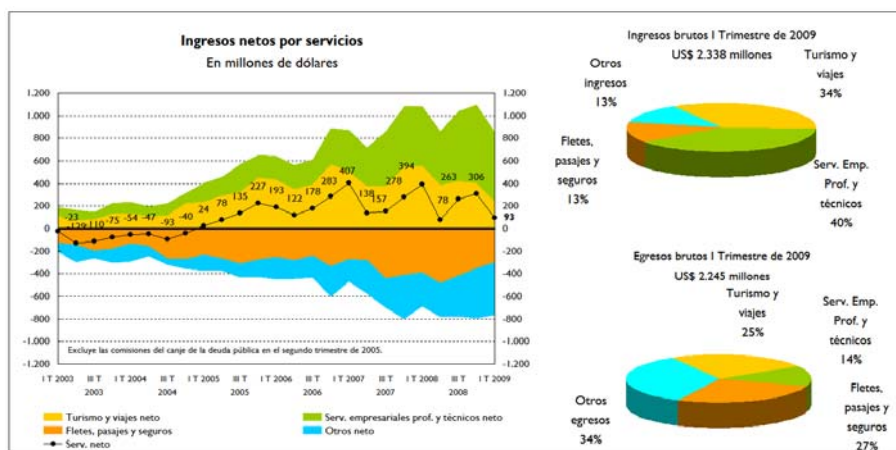
Al igual que lo descrito para los cobros de exportaciones de bienes del sector, la caída en el comercio regional de autopartes y de vehículos terminados tuvo un impacto directo en los pagos de importaciones del principal sector importador de la economía argentina en los últimos años, la industria automotriz. Los pagos por el concepto en el trimestre totalizaron US\$ 1.983 millones, mostrando una caída interanual de 22%.

También acorde con los movimientos aduaneros, la industria química, caucho y plástico y el sector comercio efectuaron pagos de importaciones por US\$ 1.553 millones y US\$ 984 millones, con caídas interanuales de 8% y 16%, respectivamente.

Dentro de los sectores restantes, se destacan los aumentos interanuales de la industria alimenticia y el sector electricidad de 11% y 34%, con totales por US\$ 392 millones y US\$ 225 millones, respectivamente.

II) a.2. Servicios

En el primer trimestre de 2009, las operaciones registradas en concepto de servicios resultaron en un ingreso neto de US\$ 93 millones, lo que implica una caída de US\$ 300 millones respecto al saldo registrado en el mismo trimestre del año anterior.



Se destacan dentro de la variación interanual de las transferencias netas, los menores ingresos netos por turismo y viajes por unos US\$ 320 millones, y los mayores ingresos por servicios profesionales, empresariales y técnicos. Ambos rubros continuaron siendo las principales fuentes de ingresos netos por servicios, siendo los pagos de fletes, pasajes y seguros los conceptos más destacados de demanda neta.

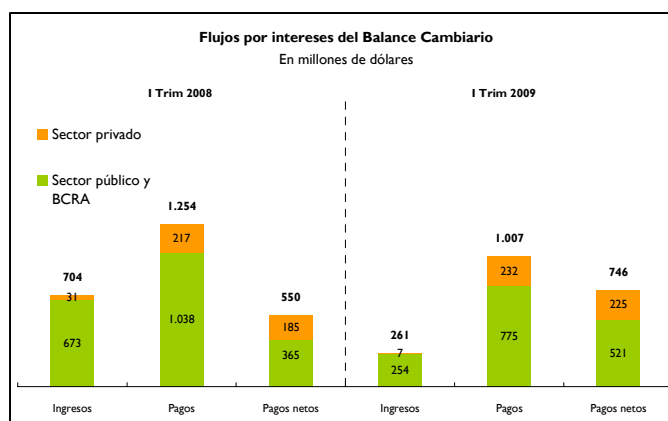
II) a.3. Rentas

En el primer trimestre de 2009, las operaciones por rentas resultaron en una salida neta de divisas por US\$ 1.106 millones, como consecuencia de pagos netos de intereses por US\$ 746 millones y giros netos de utilidades y dividendos y otras rentas por US\$ 360 millones. Este nivel de pagos netos fue similar al observado en igual período del año anterior.

Rentas
En millones de dólares

	2008					2009
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim
Rentas	-1.092	-1.644	-1.135	-3.022	-6.893	-1.106
Intereses	-550	-710	-516	-1.611	-3.387	-746
Ingresos	704	405	487	266	1.862	261
Egresos	1.254	1.116	1.003	1.877	5.249	1.007
Pagos al Fondo Monetario Internacional	4	4	4	3	15	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	201	165	152	148	666	147
Otros pagos de intereses	275	564	308	527	1.674	274
Otros pagos del Gobierno Nacional	774	383	539	1.198	2.895	584
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-542	-933	-619	-1.411	-3.505	-360
Ingresos	27	30	33	34	124	32
Egresos	569	963	652	1.445	3.629	392

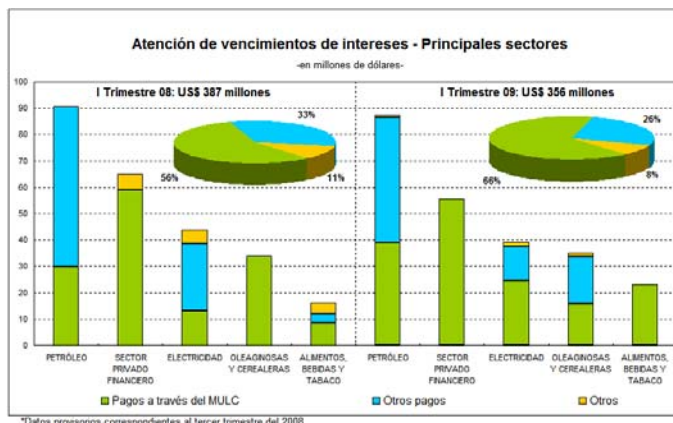
Los pagos netos de intereses fueron unos US\$ 200 millones superiores a los registrados en el mismo trimestre de 2008, como consecuencia de los menores ingresos de rentas por la colocación de reservas internacionales por la baja en las tasas de interés internacional. Esta caída fue parcialmente compensada por los menores pagos de intereses del sector público.



Dentro de los pagos realizados en el período, se destacaron los pagos correspondientes a títulos públicos nacionales por unos US\$ 350 millones (BODEN 2012, BONAR V y VII, y Par) y a organismos internacionales por aproximadamente US\$ 150 millones.

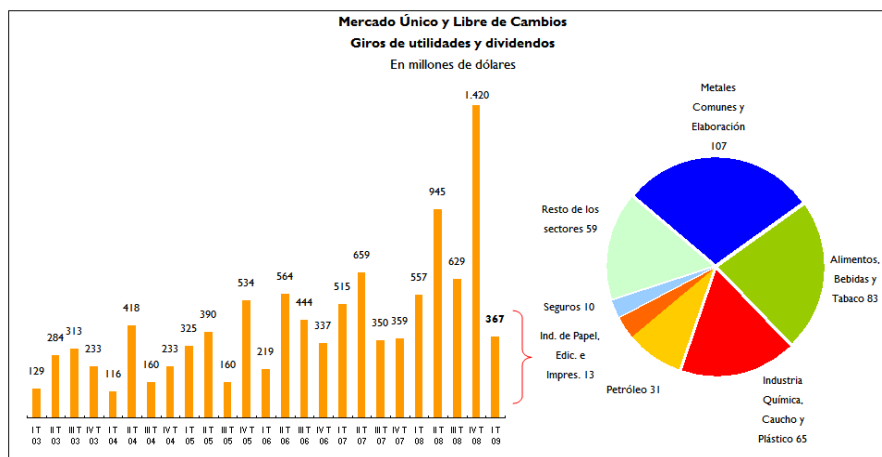
El sector privado realizó pagos de intereses en el trimestre por US\$ 232 millones, monto similar al abonado en igual período del año anterior. Esta situación se debió a un menor volumen de vencimientos de intereses en el período compensado por un aumento en el porcentaje de vencimientos que fueron atendidos con acceso al MULC⁹.

⁹ Estimaciones realizadas en base al Relevamiento de deuda externa del sector privado establecido por Comunicación "A" 3602.



Los principales sectores que accedieron al mercado para abonar intereses en el trimestre fueron el sector financiero (US\$ 55 millones), petróleo (US\$ 39 millones) y electricidad (US\$ 23 millones), enfrentando todos estos, vencimientos similares a los observados en el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, en el primer trimestre de 2009 se realizaron giros de utilidades y dividendos a través del mercado de cambios por un total de US\$ 367 millones, destacándose las transferencias del sector metales comunes y las industrias alimenticia y química por US\$ 107 millones, US\$ 83 millones y US\$ 65 millones, respectivamente.



II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

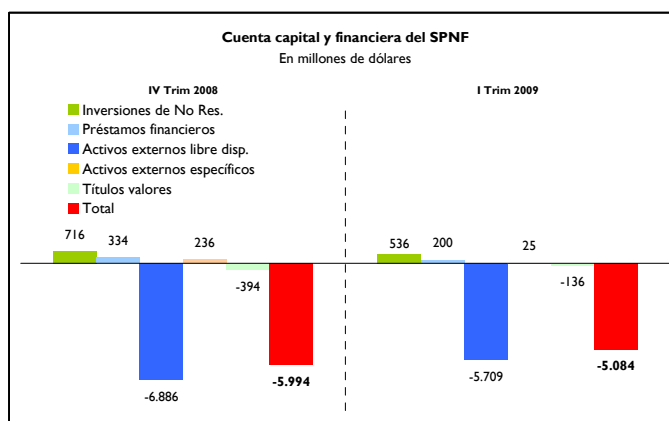
Al igual que en los últimos trimestres, el saldo negativo de la cuenta capital y financiera del primer trimestre del año por US\$ 2.517 millones obedeció al déficit del sector privado no financiero. Este comportamiento fue parcialmente compensado por el superávit de las operaciones de capital del sector público y el BCRA (US\$ 1.384 millones) y por los ingresos netos por “otros movimientos” (US\$ 1.200 millones)¹⁰. Con relación a estos últimos, el resultado se explica básicamente por el aumento de las cuentas de efectivo mínimo en moneda extranjera de las entidades en el Banco Central, derivado del incremento de los depósitos locales en moneda extranjera, tanto del sector privado como de organismos del sector público.

El resultado de la cuenta capital y financiera cambiaria registró una mejora de unos US\$ 850 millones respecto al déficit registrado en el cuarto trimestre de 2008.

¹⁰ Estos flujos no distribuidos sectorialmente también se derivan de las variaciones de los préstamos locales en moneda extranjera, cobros de servicios de deuda local en moneda extranjera de entidades financieras e ingresos netos en la PGC de fondos de terceros pendientes de concertación.

II) b.I. La cuenta capital y financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

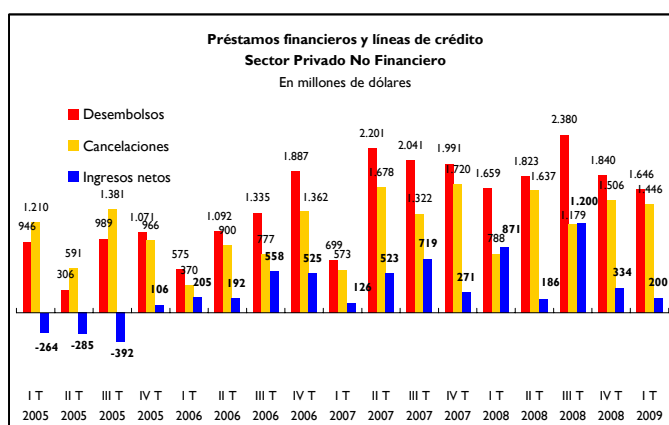
El resultado de la cuenta capital y financiera cambiaria del sector privado no financiero (SPNF) implicó un menor déficit por unos US\$ 900 millones con relación al observado en el cuarto trimestre de 2008, debido básicamente a la menor demanda neta de activos externos.



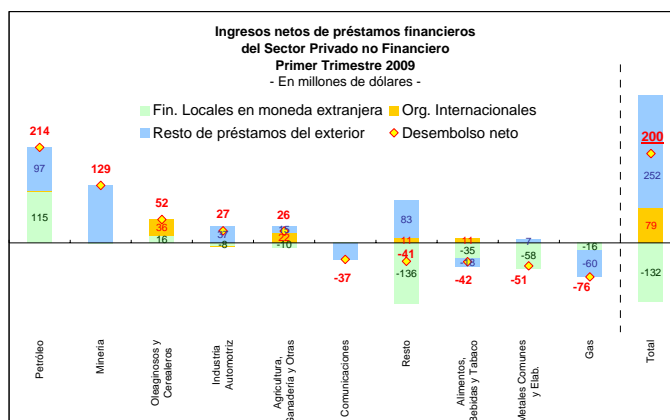
Flujos por préstamos financieros

Pese a la marcada volatilidad financiera global, en los primeros tres meses de 2009 - y por decimocuarto trimestre consecutivo-, se registraron desembolsos netos a través del MULC de préstamos financieros al sector privado no financiero.

Los nuevos desembolsos a través del MULC, básicamente a mediano y largo plazo, totalizaron unos US\$ 1.650 millones. Asimismo, se realizaron pagos de capital por aproximadamente US\$ 1.450 millones, resultando un ingreso neto por US\$ 200 millones.



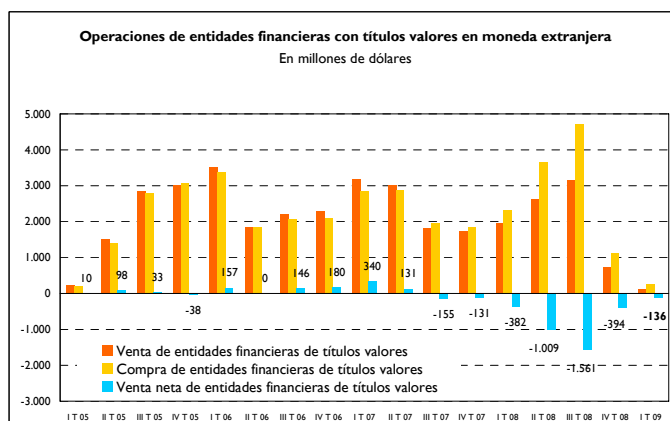
En línea con lo observado en los períodos previos, petróleo (US\$ 214 millones) y minería (US\$ 129 millones) fueron los sectores con mayores desembolsos netos. Por su parte, los sectores de gas (US\$ 76 millones) y metales (US\$ 50 millones) encabezaron los pagos netos en el trimestre.



Ingresos por la operatoria de compra venta de títulos valores

La menor participación del Banco Central en las operaciones de compra-venta de valores con liquidación en moneda extranjera¹¹, los mayores controles ejercidos por los distintos organismos de supervisión en las operaciones bursátiles y las medidas adoptadas mediante Comunicación “A” 4864¹² del 03.11.08 y posteriormente a través de la Comunicación “A” 4882¹³ del 05.12.08, se reflejaron en menores volúmenes operados por las entidades financieras con clientes en la operatoria de compra-venta de títulos valores con acceso al mercado local de cambios en el marco del mecanismo implementado por la Comunicación “A” 4308 del 04.03.05.

El resultado de esta operatoria implicó una salida neta de fondos a través del MULC por US\$ 136 millones¹⁴ en el primer trimestre de 2009, muy inferior a los egresos registrados en los períodos anteriores.



¹¹ El Banco Central operó en el período por un monto neto de US\$ 29 millones, frente a los US\$ 121 millones de primer trimestre de 2008.

¹² La norma estableció la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios de las entidades financieras por las operaciones de compra y venta de títulos valores en Bolsas y Mercados autorregulados cuando no sea posible demostrar que el valor transado ha permanecido en la cartera del vendedor por un período no menor a las 72 horas hábiles.

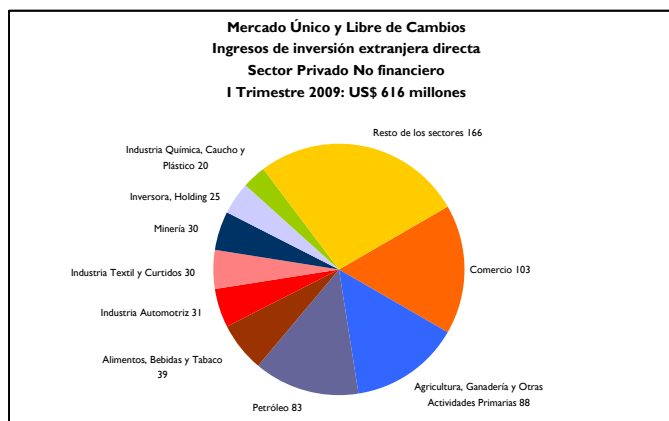
¹³ La norma estableció para las entidades supervisadas por el Banco Central, que las transferencias de valores sólo pueden ser ordenadas cuando pasen como mínimo 3 días hábiles en la cuenta del ordenante y que, en las liquidaciones de títulos valores en moneda local, la acreditación de los títulos debe efectuarse en cuentas locales.

¹⁴ El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. En el MULC, las operaciones son registradas a nombre de la entidad.

Las inversiones de no residentes¹⁵

En el primer trimestre del año, continuaron los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero, que totalizaron US\$ 543 millones en el período, con nuevos desembolsos por US\$ 616 millones y repatriaciones de no residentes por US\$ 73 millones.

Con respecto al destino de las inversiones extranjeras directas, las cuales estuvieron distribuidas en diversos sectores, en el primer trimestre sobresalieron los aportes a los sectores comercio (US\$ 103 millones), agricultura (US\$ 88 millones) y petróleo (US\$ 83 millones).



II) b.II. La cuenta capital y financiera cambiaria del Sector Financiero

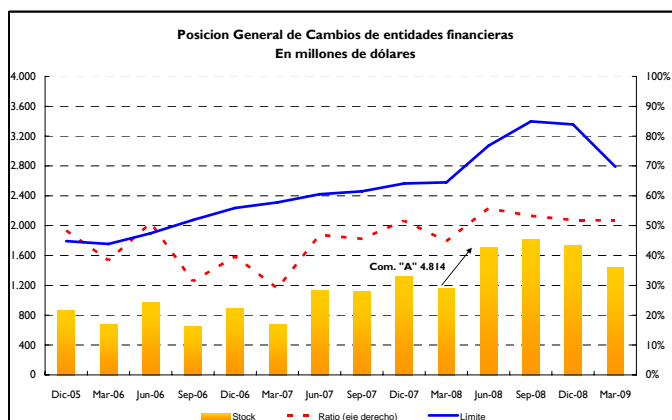
En el primer trimestre de 2009, las operaciones financieras y de capital del sector financiero resultaron en un egreso neto de fondos por sólo US\$ 16 millones. Este resultado se explica, por un lado, por las cancelaciones netas de préstamos financieros, básicamente bajo la forma de operaciones de pases con títulos públicos, y, por el otro, por las reducciones en las tenencias líquidas que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

La Posición General de Cambios y a Término en moneda extranjera

Las entidades financieras disminuyeron sus tenencias de activos externos líquidos que componen la PGC en US\$ 331 millones en el primer trimestre, constituyendo una fuente adicional de moneda extranjera en el mercado de cambios.

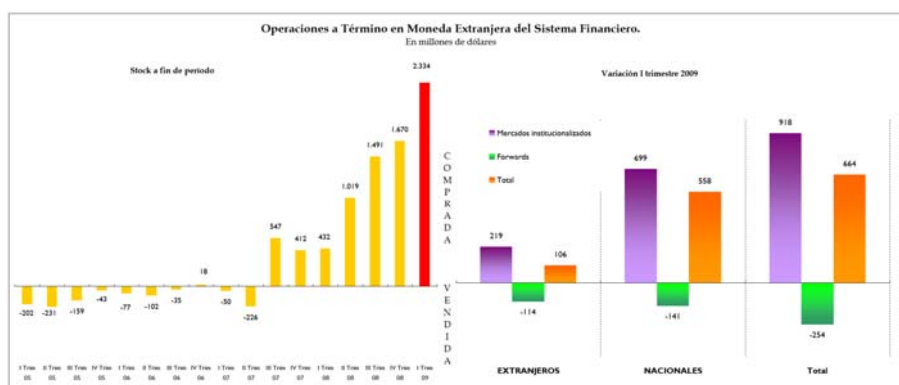
En consecuencia, a fines de marzo de 2009, el stock de PGC de las entidades financieras totalizó unos US\$ 1.430 millones, representando el equivalente al 52% del límite máximo establecido por la normativa vigente (unos US\$ 2.790 millones). Cabe recordar que más del 50% de este saldo correspondían a billetes en moneda extranjera en el país, los cuales son utilizados por las entidades básicamente para atender las necesidades del mercado de cambios y los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera.

¹⁵ En la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Inversiones Directas” de la página web de este Banco Central se encuentra disponible un Informe detallado sobre las Inversiones directas de no residentes en empresas locales.



Los saldos de corresponsalía de las entidades correspondientes a fondos de terceros pendientes de concertación totalizaban US\$ 1.240 millones a fines de marzo, de los cuales el 83% se encontraba aplicado a los usos normativos previstos¹⁶, mientras que unos US\$ 215 millones permanecían sin aplicar en cuentas de corresponsalías en el exterior.

En lo que se refiere a la posición de las entidades financieras en los mercados a término en moneda extranjera¹⁷, el conjunto de las entidades registró compras netas por US\$ 664 millones en el trimestre, cerrando el período con una posición comprada neta de US\$ 2.334 millones.



El aumento de las coberturas netas en el trimestre se explica por un aumento en la posición comprada neta de las entidades en los mercados institucionalizados por US\$ 918 millones, parcialmente compensado por ventas netas en operaciones de “forwards”¹⁸ por US\$ 254 millones (en especial, con clientes del sector privado no financiero).

Préstamos financieros

En el trimestre, los pagos netos por operaciones de endeudamiento financiero totalizaron US\$ 347 millones. Este resultado obedeció a los flujos por cancelaciones netas de préstamos por US\$ 412 millones, parcialmente contrarrestados por devoluciones netas de garantías financieras relacionadas con endeudamientos por US\$ 66 millones.

Las cancelaciones brutas de préstamos alcanzaron US\$ 563 millones, siendo las entidades privadas nacionales las que efectuaron casi el 60% de los pagos registrados en el período.

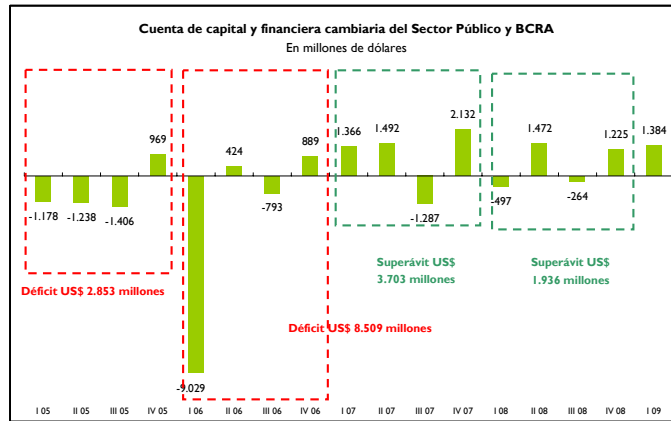
¹⁶ Los usos de aplicación normativamente previstos son: la atención del mercado local de cambios, pases pasivos en moneda extranjera con el BCRA y depósitos en moneda extranjera en el BCRA.

¹⁷ Esta información surge del sistema informativo implementado a través de la Comunicación “A” 4196 y complementarias.

¹⁸ Operaciones concertadas con la contraparte de manera directa fuera de los mercados institucionalizados.

II) b.III. La cuenta capital y financiera cambiaria del Sector Público y BCRA

La cuenta capital y financiera cambiaria del sector público y BCRA del primer trimestre de 2009 resultó en un ingreso neto de fondos por US\$ 1.384 millones, algo superior al excedente registrado en el último trimestre de 2008 (US\$ 1.225 millones).



BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Balance cambiario en millones de dólares	2008					2009
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim
Cuenta Corriente cambiaria	3.603	4.533	4.972	2.531	15.639	2.783
Balance transferencias por mercancías	4.040	5.826	5.494	4.997	20.357	3.589
Cobros por exportaciones de bienes	14.570	17.915	19.143	16.334	67.962	12.146
Pagos por importaciones de bienes	10.529	12.089	13.649	11.338	47.605	8.557
Servicios	394	78	263	306	1.042	93
Ingresos	2.479	2.396	2.589	2.869	10.333	2.338
Egresos	2.085	2.318	2.326	2.562	9.291	2.245
Rentas	-1.092	-1.644	-1.135	-3.022	-6.893	-1.106
Intereses	-550	-710	-516	-1.611	-3.387	-746
Ingresos	704	405	487	266	1.862	261
Egresos	1.254	1.116	1.003	1.877	5.249	1.007
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	4	4	4	3	15	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	201	165	152	148	666	147
Otros pagos de intereses	275	564	308	527	1.674	274
Otros pagos del Gobierno Nacional	774	383	539	1.198	2.895	584
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-542	-933	-619	-1.411	-3.505	-360
Ingresos	27	30	33	34	124	32
Egresos	569	963	652	1.445	3.629	392
Otras transferencias corrientes	260	272	351	250	1.133	207
Ingresos	605	526	626	445	2.201	371
Egresos	345	254	275	194	1.068	164
Cuenta capital y financiera cambiaria	-84	-7.153	-5.022	-3.378	-15.638	-2.517
Inversión directa de no residentes	1.229	765	760	881	3.635	543
Ingresos	1.238	779	834	1.021	3.871	616
Egresos	9	14	73	140	236	73
Inversión de portafolio de no residentes	27	3	13	10	53	-7
Ingresos	36	14	26	25	102	6
Egresos	9	12	13	15	49	12
Préstamos financieros y líneas de crédito	718	185	994	-475	1.423	-254
Ingresos	1.965	2.180	2.905	2.332	9.382	1.804
Egresos	1.247	1.995	1.911	2.807	7.959	2.058
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	0	0	0	0	0	0
Ingresos	0	0	0	0	0	0
Egresos	0	0	0	0	0	0
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilaterales	-214	817	1.274	1.588	3.465	1.498
Ingresos	3.265	4.490	5.313	11.062	24.130	11.349
Egresos	3.479	3.673	4.039	9.474	20.665	9.851
Formación de activos externos del SPNF	-2.273	-8.374	-5.801	-6.649	-23.098	-5.684
Ingresos	3.333	3.863	4.248	4.360	15.804	3.125
Egresos	5.606	12.237	10.049	11.009	38.901	8.809
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	167	-551	-78	86	-377	331
Compra-venta de títulos valores del sector financiero	-382	-1.009	-1.561	-394	-3.347	-136
Otras operaciones del sector público (neto)	0	739	-1.425	-214	-899	-7
Otros movimientos netos	644	273	802	1.789	3.508	1.200
Variación de Reservas Internacionales por transacciones	3.518	-2.621	-50	-846	1	267
Variación contable de Reservas Internacionales del BCRA	4.287	-2.948	-394	-735	210	123
Ajuste por tipo de pase y valuación	769	-327	-345	111	208	-144

Datos provisorios.