

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2023

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. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 25 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La economía global ha tendido a desacelerarse en los últimos meses, con la inflación núcleo persistiendo en muchas economías avanzadas y cediendo en buena parte de las emergentes y en desarrollo. Los bancos centrales de las primeras mantienen o incluso suben las tasas de interés, mientras que los de las segundas han comenzado a reducirlas. En los mercados se consolida un escenario de “tasas más altas por más tiempo”, con su impacto sobre bonos y acciones, y divisas. El dólar estadounidense, que venía depreciándose en lo que va del año, se ha apreciado en el margen; ello también se refleja en los precios de materias primas. Las commodities agropecuarias muestran cierta retracción, mientras que el petróleo se fortalece ante las restricciones de oferta.

En este contexto, durante agosto las y los clientes de las entidades vendieron USD 1.185 millones en el mercado de cambios, a la vez que las entidades realizaron ventas por USD 38 millones y el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 34 millones. A su vez, el BCRA compró USD 1.257 millones en el mercado (compras por USD 1.127 millones a través del Programa de Incremento Exportador). Asimismo, el Tesoro Nacional adquirió de forma directa al BCRA USD 231 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 831 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 1.235 millones, un 57% menos que en el mismo mes de 2022. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante agosto responden a los efectos de la sequía sobre el producto exportable.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue vendedor neto de divisas por primera vez desde junio de 2019, por un total de USD 119 millones, explicado fundamentalmente por la reducción en el pago de importaciones, que dio como resultado un superávit de la cuenta “Bienes”, y por el ingreso de activos externos, parcialmente compensados por los egresos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 550 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 366 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 168 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 27 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD 372 millones. Este resultado fue explicado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario, Servicios e Ingreso Secundario por USD 1.251 millones, USD 412 millones y USD 1 millón, respectivamente, que fueron parcialmente compensados por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 1.292 millones.

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 346 millones en agosto. Este resultado se explicó por las cancelaciones de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 326 millones, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 248 millones (las cuales no conllevan una demanda neta

de moneda extranjera en la cuenta financiera) y la formación de activos externos por USD 91 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 150 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 69 millones, los registros de las operaciones de canje por transferencias netas hacia el exterior por USD 54 millones y por los ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 49 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 408 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la disminución por USD 344 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por los ingresos netos por préstamos financieros por USD 63 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 4.807 millones, explicados principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por USD 7.321 millones (5.500 millones de DEG), parcialmente compensados por pagos brutos de capital al FMI por USD 915 millones (688 millones de DEG), por egresos netos por préstamos de otros organismos internacionales por USD 904 millones y por otras cancelaciones netas de deuda financiera por USD 867 millones.

En agosto las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 3.727 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.818 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por USD 7.321 millones (5.500 millones de DEG) y por las compras del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensados por los pagos brutos de capital, intereses y cargos al FMI por USD 1.761 millones (1.321 millones de DEG), por la cancelación neta de capital e intereses con organismos internacionales y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.750 millones, por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 313 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante agosto de 2023. 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 agosto, 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", "Otras Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "Entidades Financieras y Cambiarias" contiene las operaciones propias del sector, "Personas humanas" incluye a las personas humanas que se encuentran dentro del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "Inversores institucionales y otros" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

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

La economía global ha tendido a desacelerarse en los últimos meses, con la inflación núcleo persistiendo en muchas economías avanzadas y cediendo en buena parte de las emergentes y en desarrollo. Los bancos centrales de las primeras mantienen o incluso suben las tasas de interés, mientras que los de las segundas han comenzado a reducirlas. En los mercados se consolida un escenario de “tasas más altas por más tiempo”, con su impacto sobre bonos y acciones, y divisas. El dólar estadounidense, que venía depreciándose en lo que va del año, se ha apreciado en el margen; ello también se refleja en los precios de materias primas. Las commodities agropecuarias muestran cierta retracción, mientras que el petróleo se fortalece ante las restricciones de oferta. A este panorama internacional, se le suma la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

En agosto, las y los clientes de las entidades vendieron USD 1.185 millones en el mercado de cambios, a la vez que las entidades realizaron ventas por USD 38 millones y el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 34 millones. A su vez, el BCRA compró USD 1.257 millones en el mercado (compras por USD 1.127 millones a través del Programa de Incremento Exportador). Asimismo, el Tesoro Nacional adquirió de forma directa al BCRA USD 231 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

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

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

⁶ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 248 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ago-22	ago-23	2022 h. ago	2023 h. ago
BCRA - Mercado	310	-1.257	-0	2.423
BCRA - SML	108	34	536	673
Tesoro Nacional	-	-	2	-
Entidades	-24	38	-70	15
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-394	1.185	-467	-3.112
1. Sector Privado no Financiero	-338	831	254	-3.063
Oleaginosas y Cereales	2.863	1.235	25.571	11.946
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.453	119	-20.125	-10.419
Personas Humanas	-772	-550	-4.845	-4.081
Inversores Institucionales y otros	25	27	-346	-509
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-98	356	-506	489
3. Entidades (Op. Propias)	41	-2	-216	-537
Tesoro Nacional directo con BCRA	-228	-231	-3.490	-6.685

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

Fuente: BCRA

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

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](#)).

⁷ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas 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. Agosto 2023.

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	1.355	-548	134	-141	50	54	-74	831
Oleaginosas y Cereales	1.223	0	2	-14	4	-4	24	1.235
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	215	-189	-52	9	95	98	-58	119
Personas Humanas	-13	-366	8	-168	-60	45	5	-550
Inversores Institucionales y otros	-70	7	177	31	11	-84	-46	27
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-19	0	-299	487	11	195	-19	356
Entidades (Op. Propias)	-44	0	-25	0	0	0	67	-2
Resultado de entidades con clientes	1.292	-548	-190	346	62	249	-26	1.185
Resultado por operaciones de cambio	1.316	-696	-27	346	86	0	161	1.185
Resultado por operaciones de canje	-24	148	-162	0	-24	249	-187	0

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

Fuente: BCRA

En agosto, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ventas netas por USD 1.235 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía, con un resultado neto USD 1.223 millones, un 58% menos que en agosto del 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue vendedor neto de divisas por primera vez desde junio de 2019, por un total de USD 119 millones, explicado fundamentalmente por la reducción en el pago de importaciones (Ver Sección III.1.1), que dio como resultado un superávit de la cuenta "Bienes", y por el ingreso de activos externos, parcialmente compensados por los egresos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Maquinarias y Equipos" y "Comercio", con compras por USD 245 millones y USD 197 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 666 millones y USD 334 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Agosto 2023.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	682	0	1	0	1	-8	-10	666
Minería	295	0	0	0	9	-15	46	334
Industria Automotriz	151	0	-2	0	0	43	12	204
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	197	0	0	0	0	-13	2	186
Informática	-15	1	110	0	0	-11	10	95
Entrenamiento	2	0	10	0	4	1	2	19
Gastronomía	0	0	0	0	0	0	0	0
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-4	0	-1	0	0	0	-9	-15
Construcción	-15	0	-1	0	0	-1	-8	-25
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-41	0	0	0	0	0	-5	-46
Energía*	-140	0	-124	7	76	47	75	-60
Industria Química, Caucho y Plástico	-114	0	40	0	1	-1	9	-65
Industria Textil y Curtidos	-81	0	-1	0	0	0	-5	-87
Comunicaciones	-17	0	-13	0	0	106	-163	-88
Otros Industria Manufacturera	-103	0	3	0	3	0	-3	-99
Metales Comunes y Elaboración	-117	0	-6	0	1	0	1	-120
Turismo y Hotelería	0	-158	-1	0	0	-5	0	-163
Transporte	-16	-32	-79	3	0	-52	2	-174
Comercio	-173	0	6	0	-1	2	-32	-197
Maquinarias y Equipos	-275	0	6	0	0	5	18	-245
Total	215	-189	-52	9	95	98	-58	119

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 2 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios por USD 356 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 550 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 366 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 168 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 27 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 372 millones en agosto, explicado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario, Servicios e Ingreso Secundario por USD 1.251 millones, USD 412 millones y USD 1 millón, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 1.292 millones (Ver Cuadro III.1.1).⁸

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Cuenta corriente cambiaria	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020	71	776	-1.712	-645	-372
Bienes	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292
Servicios	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412
Ingreso primario	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251
Ingreso secundario	-2	-9	-12	-3	1	12	-14	25	-15	12	-1	12	-1

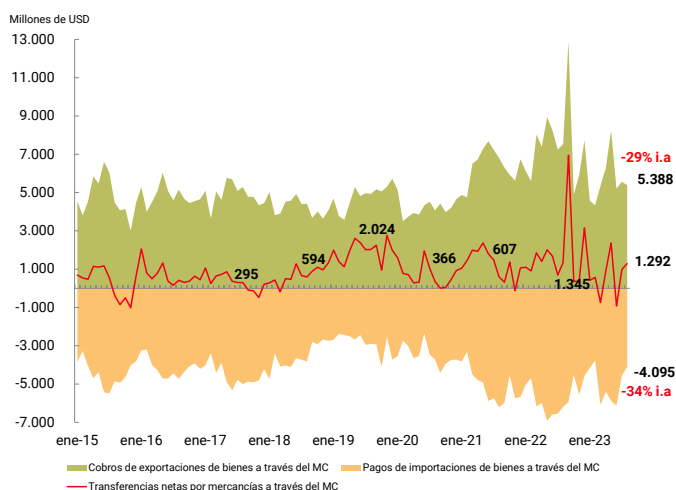
Fuente: BCRA

⁸ 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.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de agosto resultaron en ingresos netos por USD 1.292 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.388 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 4.095 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 moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.062 millones (-40% interanual). La caída interanual en las ventas se explica principalmente por las pérdidas en la producción provocadas por la sequía. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector se estiman en USD 2.250 millones para agosto, lo que estaría indicando que el sector redujo levemente su stock de deuda comercial durante el mes.

Cabe señalar que el 24 de julio el Gobierno Nacional incrementó el tipo de cambio al que se liquidan las operaciones a través del “Programa de Incremento Exportador” a \$340 por dólar⁹, a la vez que se incorporaron nuevos productos elegibles, destacándose entre ellos el maíz¹⁰, teniendo vigencia hasta el 31 de agosto. En este marco, el sector oleaginosas y cereales liquidó durante el mes de agosto unos USD 1.958 millones de cobros de exportaciones a través del programa.

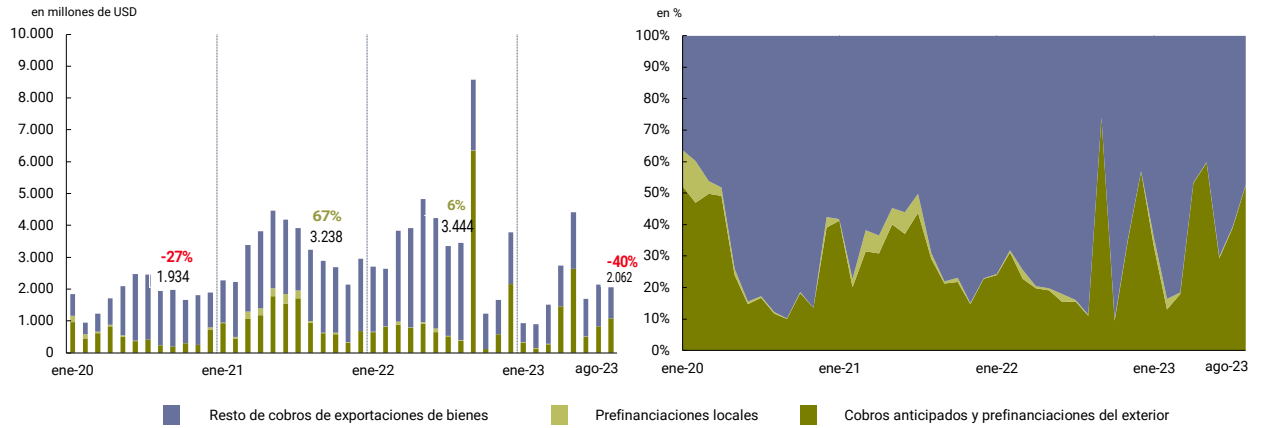
El 52% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciamientos locales y con el exterior, valor por encima del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

⁹ Ver Decreto 378/2023 [aquí](#).

¹⁰ Ver Resolución 295/2023 [aquí](#).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

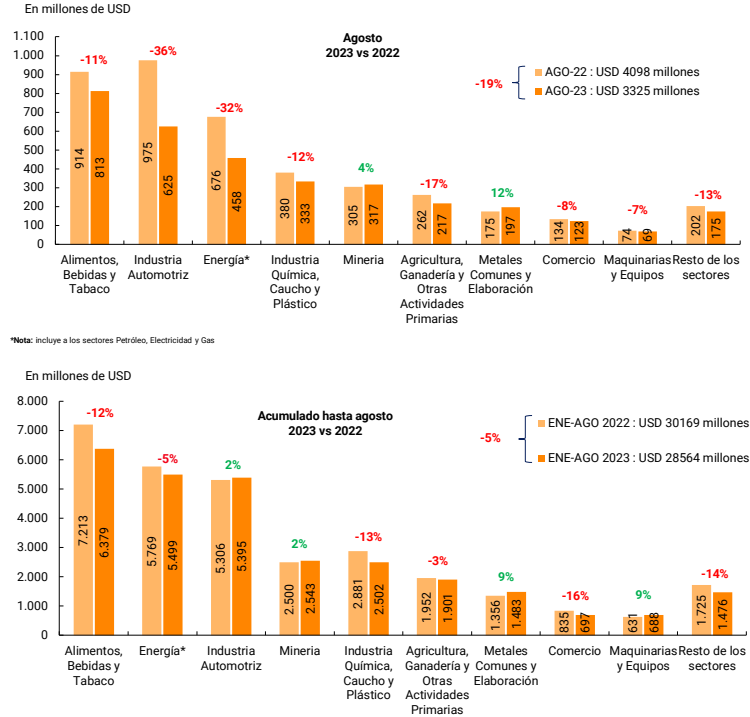
Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"



Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.325 millones en agosto, mostrando una caída interanual del 19%, mientras que en el acumulado anual exhibieron una reducción interanual del 5%. El comportamiento sectorial del mes estuvo marcado por retrocesos de los cobros por exportaciones en términos interanuales, con la excepción de los sectores "Metales Comunes y Elaboración" y "Minería", con un incremento interanual del 12% y del 4%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



Fuente: BCRA

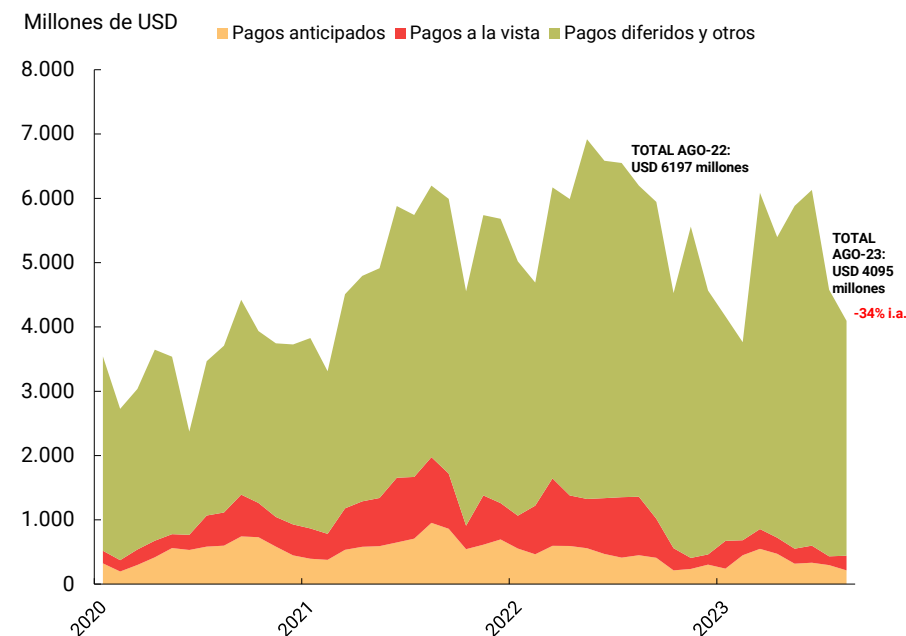
Los pagos de importaciones de bienes en agosto totalizaron USD 4.095 millones, un 34% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de agosto, las cuales se estiman en USD 6.461 millones, lo que podría indicar un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente. Cabe destacar que a fines de julio se estableció la aplicación del impuesto PAIS para gran parte de las importaciones de bienes con una alícuota de 7,5% (con excepción de combustibles, medicamentos, e insumos vinculados a la canasta básica, entre otros)¹¹.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en agosto, un 89% se realizaron de forma diferida, un 6% como pagos a la vista y el 5% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

¹¹ Ver Decreto 377/2023 [aquí](#).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

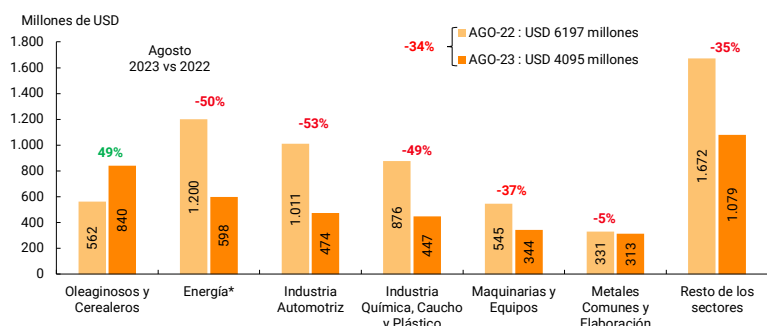
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



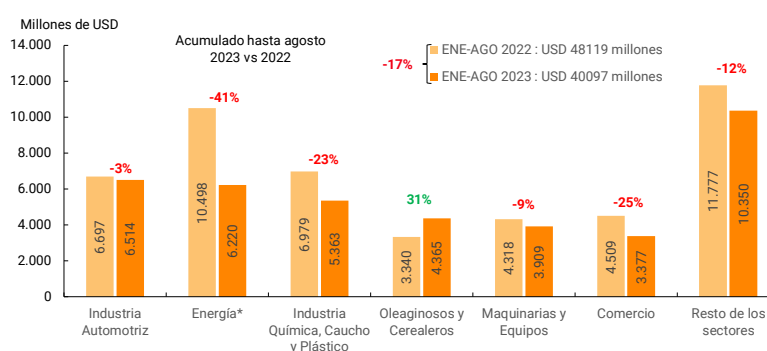
Fuente: BCRA

El 20% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de agosto correspondieron al sector "Oleaginosas y Cereales" seguido por los pagos de los sectores "Energía" e "Industria Automotriz", con un 15% y un 12% del total de los pagos de importaciones del mes, respectivamente. El sector con mayor dinamismo en el mes fue el de "Oleaginosas y Cereales", con un aumento interanual del 49%, consecuencia principalmente de la sequía que imposibilitó el abastecimiento de las necesidades de porotos de soja de la industria procesadora, la cual necesita de esta materia prima para mantener un nivel mínimo de operación y para cumplir con sus compromisos comerciales previamente pactados. Asimismo, la cosecha récord obtenida en Brasil esta campaña tornó más económicamente conveniente la operatoria de importación, procesamiento y exportación de subproductos de soja. Cabe señalar que en esta operatoria se trata de importaciones temporarias, es decir, porotos que serán industrializados localmente para luego ser reexportados (Ver Gráfico III.1.1.6).

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



*Nota: incluye a los sectores Petróleo, Electricidad y Gas



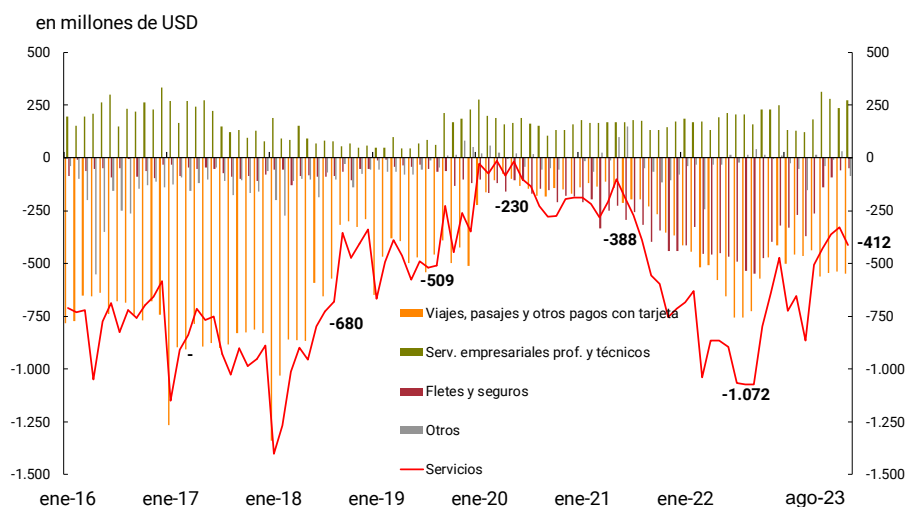
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 412 millones en agosto, reduciéndose un 62% con respecto a los egresos netos del mismo mes del año previo. Esta mejora se explicó principalmente por la caída en los egresos brutos, tanto de aquellos por "Fletes y Seguros" como por los de "Servicios Empresariales, profesionales y técnicos" y los de "Viajes y pasajes", las cuales fueron de USD 210 millones, USD 87 millones y USD 67 millones, respectivamente, lo que significó una caída interanual del 87%, 64% y 8%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1). Cabe señalar que a fines de julio se estableció la aplicación del impuesto PAIS para gran parte de las importaciones de servicios, con una alícuota del 25% (en el caso de los fletes se aplica un 7,5% y servicios de salud y educación se mantienen exentos)¹².

¹² Ver Decreto 377/2023 [aquí](#).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 180 millones, aumentando un 378% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes¹³. Por su parte, los egresos brutos por este concepto totalizaron USD 728 millones, mostrando un aumento del 4% respecto al mes previo y una caída del 8% comparando contra agosto de 2022.¹⁴

De este modo, el resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Otros Servicios" y "Fletes y Seguros" por USD 548 millones, USD 86 millones y USD 50 millones, respectivamente, parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 272 millones. Es de destacar que la AFIP, mediante el dictado de la "RG 5403/2023" del 14 de agosto, modifica el régimen de percepción del impuesto sobre los bienes personales que se aplica sobre las operaciones alcanzadas por el impuesto "PAÍS". En particular, para las operaciones de adquisición de servicios en el exterior y de transporte de pasajeros con destino fuera del país (incluidas en la cuenta "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" del balance cambiario), se estableció una percepción del 5% para los consumos que superen el equivalente a USD 300 (anteriormente era de un 25%).¹⁵

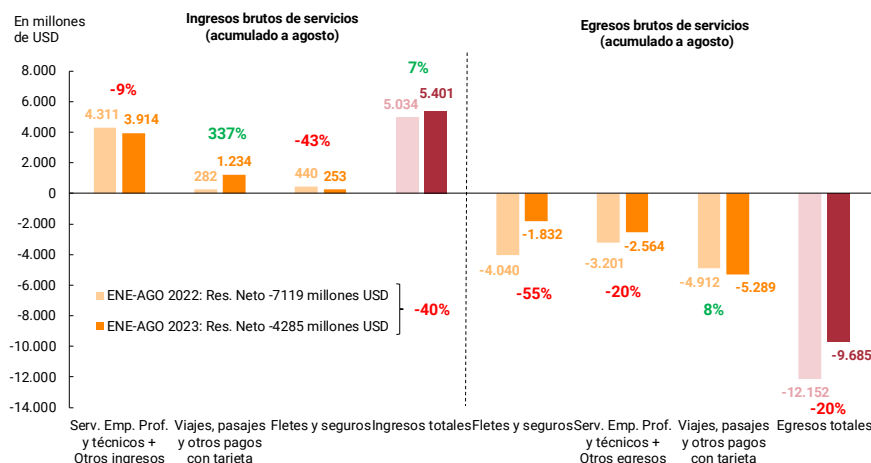
¹³ La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

¹⁴ Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como "no residentes". Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Servicios", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#) disponible en la web del BCRA.

¹⁵ Para acceder a la Resolución General 5403/2023 hacer clic [aquí](#).

En el acumulado a agosto, los egresos netos por pagos de servicios totalizaron USD 4.285 millones, resultado un 40% menor a lo observado en el mismo período de 2022 (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 1.251 millones en agosto, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 1.239 millones. En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el "Gobierno General y BCRA" totalizó pagos por USD 1.110 millones, de los cuales USD 777 millones corresponden a pagos al Fondo Monetario Internacional (582 millones de DEG), USD 239 millones a "Otros pagos de intereses" y USD 93 millones a pagos de intereses a otros organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que USD 146 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 15 millones.¹⁶

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 1 millón.

III.2 Cuenta de capital

¹⁶ 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 pueden realizar pagos por 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 que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, 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.

En agosto, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado superavitario de USD 2 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 4.409 millones en agosto, resultado que se explica por los superávits de los sectores “Gobierno Nacional y BCRA” y “Sector Financiero” por USD 4.807 millones y USD 408 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los déficits de “Otros Movimientos Netos” y del “Sector Privado No Financiero” por USD 460 millones y USD 346 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1)¹⁷.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Cuenta financiera cambiaria	-342	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855	-4.091	-2.191	-2.915	-3.676	4.409
Sector Privado No Financiero	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346
Sector Financiero	25	-616	192	14	-1.078	878	62	198	76	-696	179	-800	408
Gobierno General y BCRA	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218	2.815	-2.823	-786	-2.482	-1.678	4.807
Otros movimientos netos	295	-19	585	262	1.211	453	135	-484	-493	-32	-457	-249	-460

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 346 millones en agosto. Este resultado se explicó por los egresos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 326 millones, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 248 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁸ y la formación de activos externos por USD 91 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 150 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 69 millones, los registros de las operaciones de canje por transferencias netas hacia el exterior por USD 54 millones y por los ingresos netos por préstamos financieros locales por USD 49 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

¹⁷ 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](#)

¹⁸ 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

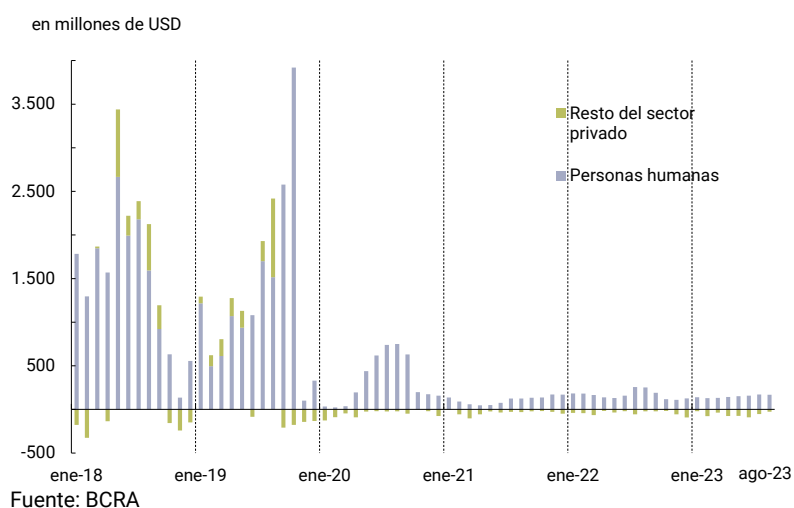
Fecha	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Cuenta financiera cambiaria	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346
Inversión directa de no residentes	32	41	40	33	66	52	54	38	58	54	223	45	69
Inversión de portafolio de no residentes	6	0	-1	-3	1	-1	3	-1	0	-1	-4	0	-1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525
Préstamos financieros locales	-105	42	52	-17	-12	-28	-97	56	76	-101	-83	-88	49
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-181	-100	-169	-235	126	107	-248	-45	-317	-81	182	76	-326
Cancelación de saldos de tarjetas	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215	-237	-287	-270	-248
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	26	31	-5	-79	-58	8	-52	-41	1	-83	-56	-84	150
Formación de activos externos del SPNF	-186	-107	14	56	95	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54
Compra-venta de títulos valores	2	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	5	0	-3	-2

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado deficitario de USD 91 millones, conformado por compras netas de billetes por USD 141 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos en concepto de divisas por USD 50 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 168 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 27 millones (ver Gráfico III.3.1.1). Cabe señalar que el 25 de julio AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento.¹⁹

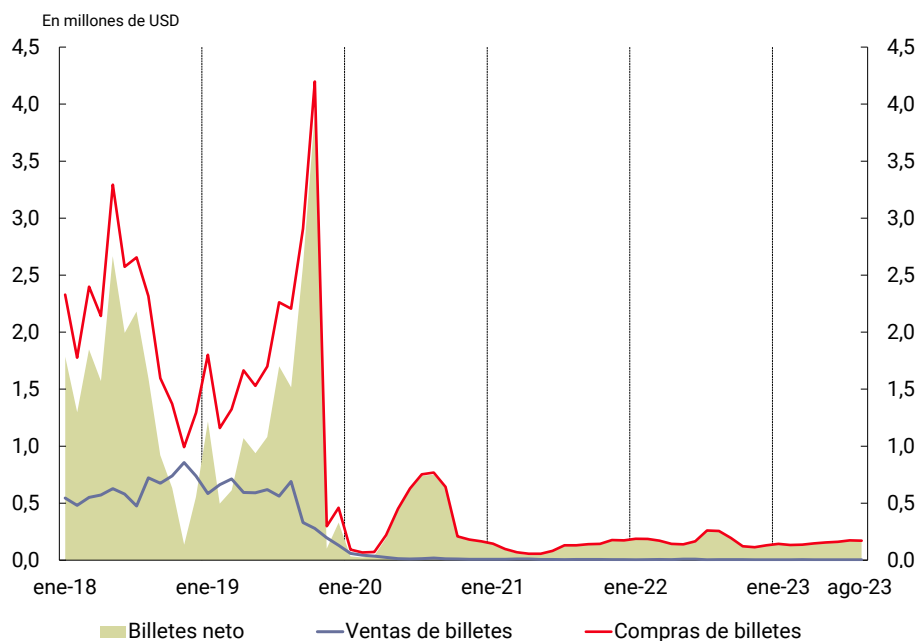
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



¹⁹ Ver Resolución General 5393/2023 [aquí](#).

Las "Personas humanas" compraron en agosto billetes por USD 171 millones (un 2% menos que en julio y un 33% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 3 millones (ver Gráfico III.3.1.2)²⁰.

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

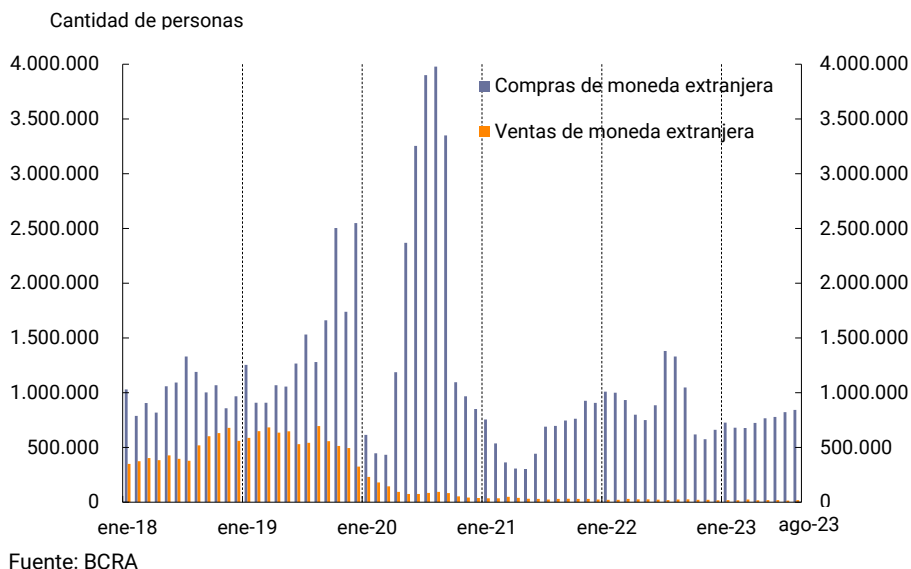


Fuente: BCRA

²⁰ 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 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 2° 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. A partir del 25 de julio de 2023 AFIP incrementó el pago del anticipo del impuesto a las ganancias en 10 puntos porcentuales, llevándolo a un 45% para la compra de moneda extranjera para atesoramiento a través de Resolución General 5393/2023.

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 843 mil individuos compraron billetes, mientras que unas 20 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.3).

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

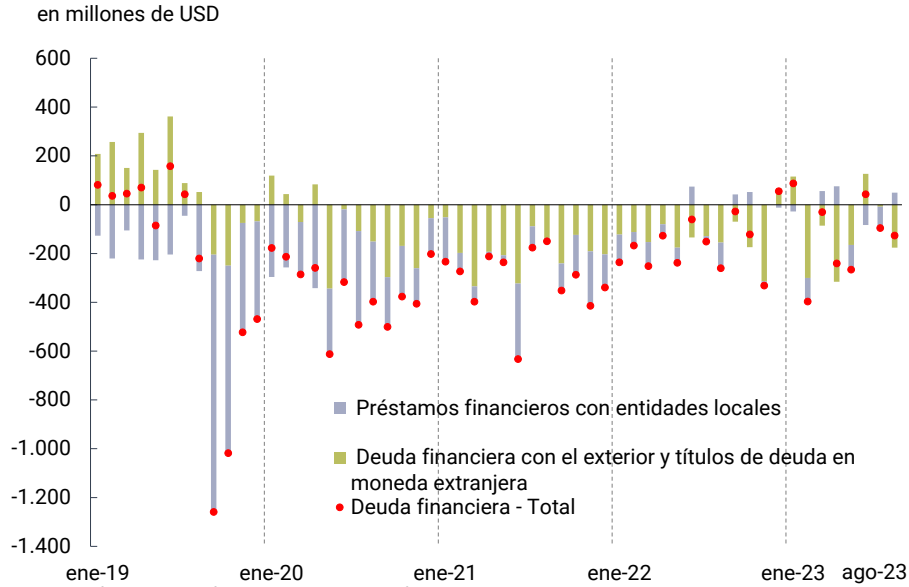


Por otra parte, en agosto se registraron ingresos netos desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 50 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias netas recibidas por el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, por “Inversores Institucionales y otros” y por el sector de “Oleaginosas y Cereales” por USD 95 millones, USD 11 millones y USD 4 millones, respectivamente, parcialmente compensadas por las transferencias netas realizadas por las “Personas Humanas” por USD 60 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 127 millones en agosto (en donde se destacan los egresos del sector “Comunicaciones” por unos USD 165 millones). Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 176 millones, parcialmente compensados por ingresos netos de préstamos locales por USD 49 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 248 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).²¹

²¹ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

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

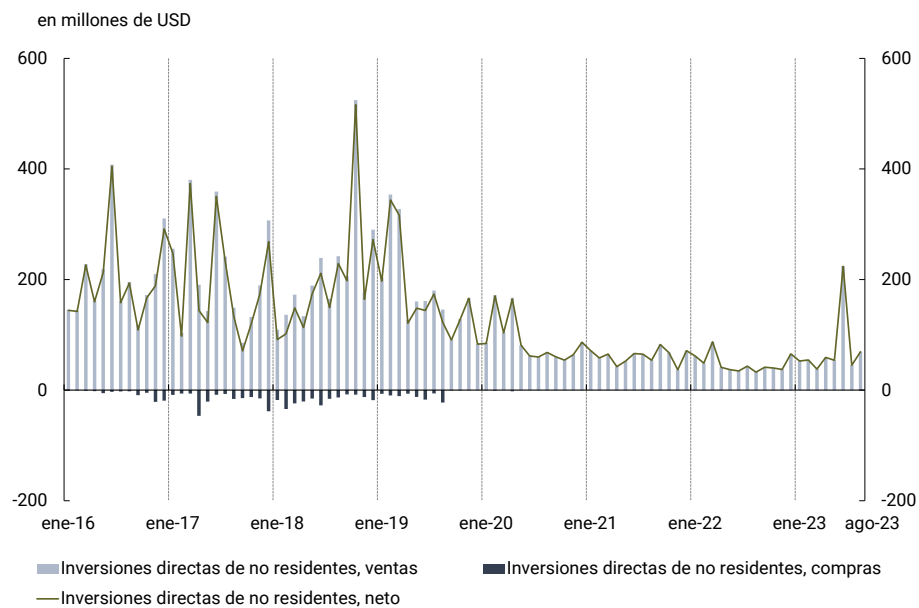


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 69 millones en el mes de agosto (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



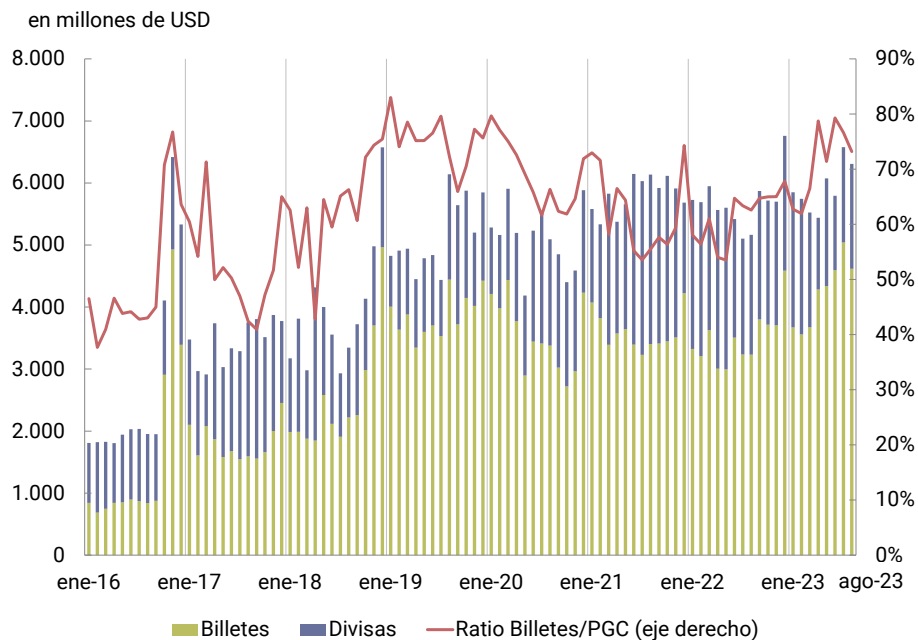
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 408 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por la disminución por USD 344 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC)²² y por los ingresos netos por préstamos financieros por USD 63 millones.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.232 millones, lo que significó una disminución del 4% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de billetes de USD 422 millones, parcialmente compensada por el aumento de la tenencia de divisas por USD 153 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.618 millones al cierre del mes, stock que representó el 77% 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



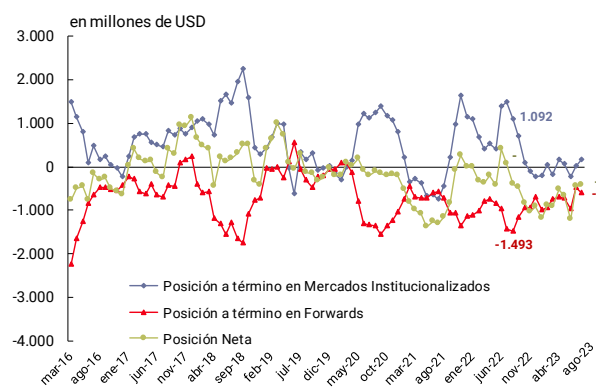
Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró agosto con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 436 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 8 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 128 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 121 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

²² La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

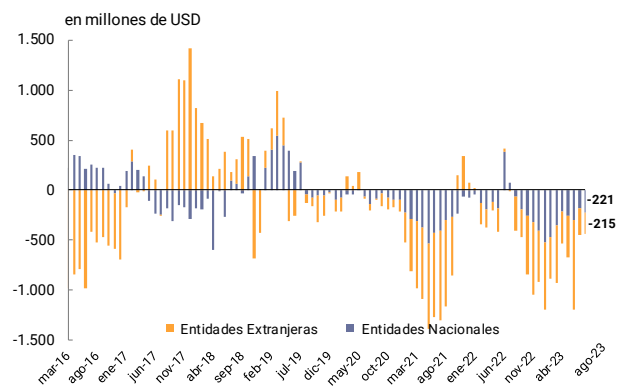
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de agosto con una posición vendida neta de USD 215 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 43 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 35 millones y elevaron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 221 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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



Fuente: BCRA

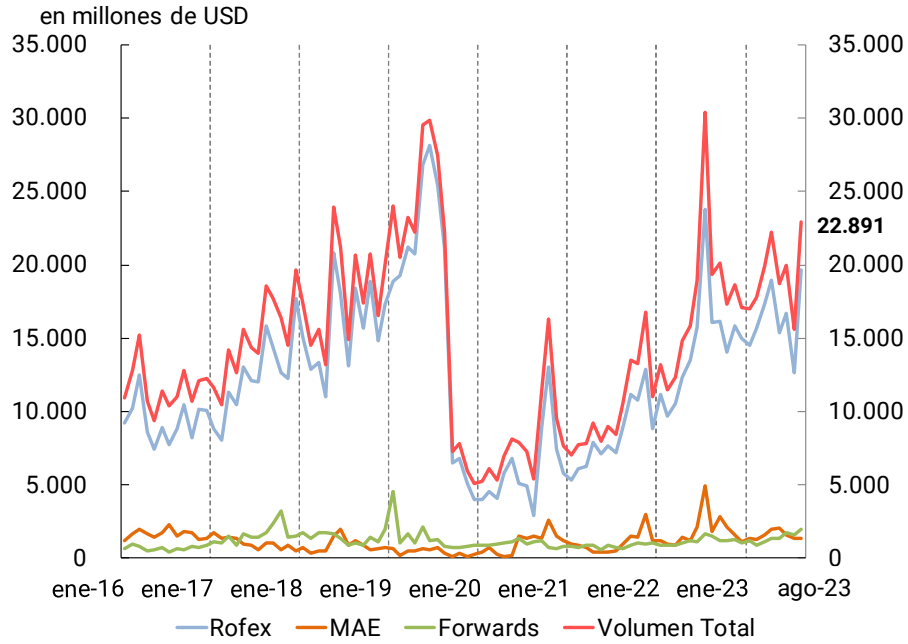
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 22.891 millones en agosto, equivalentes a USD 1.041 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 86% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²³

²³ 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
Volúmen total operado a término

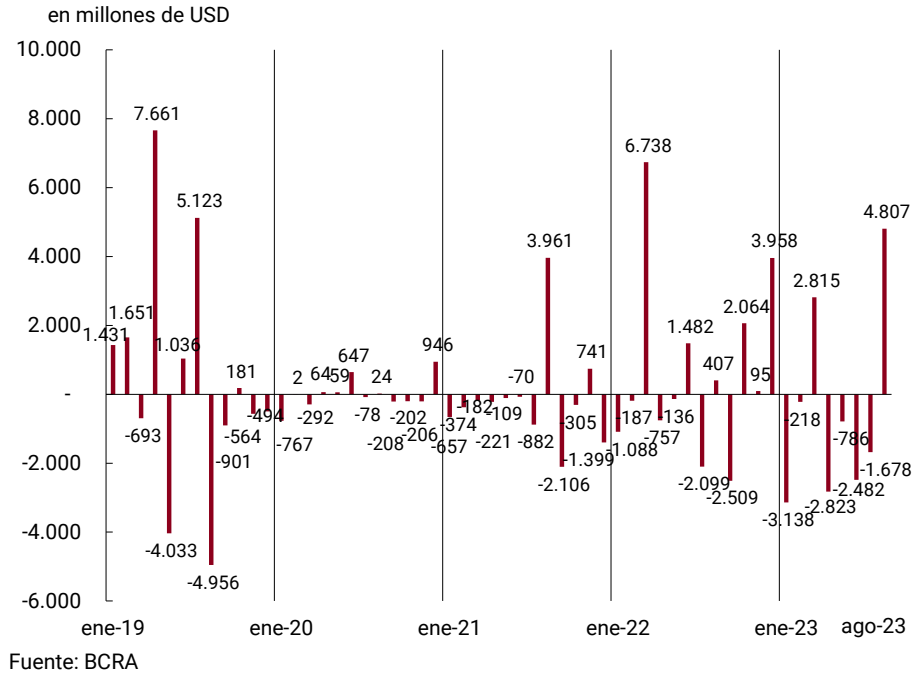


Fuente: BCRA

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

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 4.807 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por USD 7.321 millones (5.500 millones de DEG), parcialmente compensados por pagos brutos de capital al FMI por USD 915 millones (688 millones de DEG), por egresos netos por préstamos de otros organismos internacionales por USD 904 millones y por cancelaciones netas de deuda financiera por USD 867 millones.

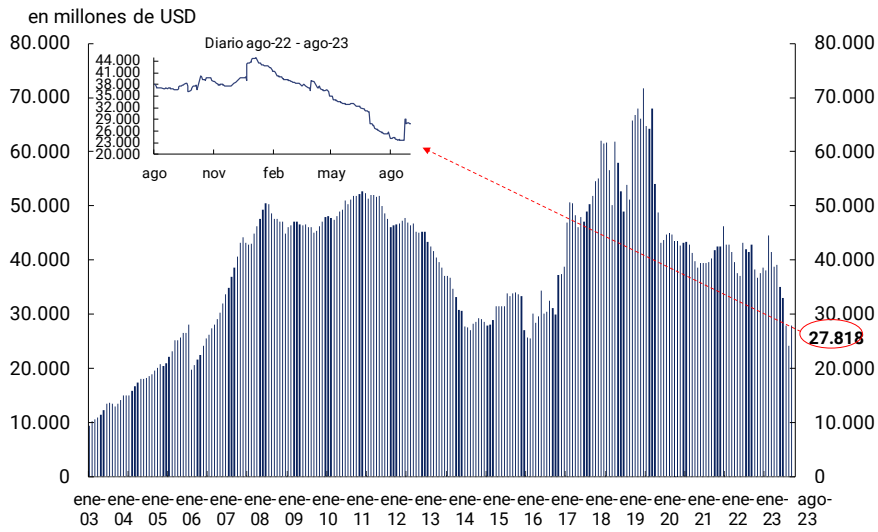
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En agosto las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 3.727 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 27.818 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por USD 7.321 millones (5.500 millones de DEG) y por las compras del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensados por los pagos brutos de capital, intereses y cargos al FMI por USD 1.761 millones (1.321 millones de DEG), por la cancelación neta de capital e intereses con otros organismos internacionales y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 1.750 millones, por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 313 millones y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



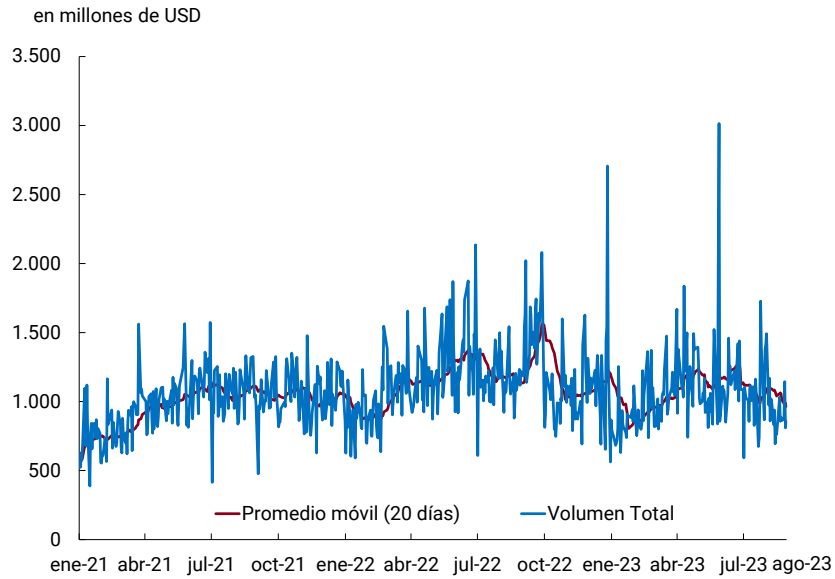
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En agosto, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.537 millones, con una caída del 15% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 979 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 22% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 4.017 millones menos) y del 18% en las operaciones entre las entidades (USD 1.009 millones menos), parcialmente compensadas por el aumento del 79% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 1.193 millones más)²⁴.

²⁴ 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

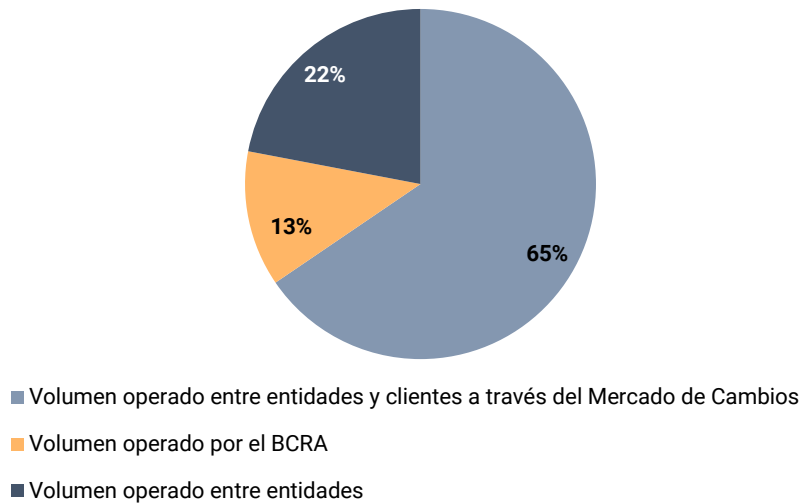


Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 65% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 22% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 13% restante (ver Gráfico V.2).²⁵

²⁵ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.747 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 624 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 248 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - agosto de 2023

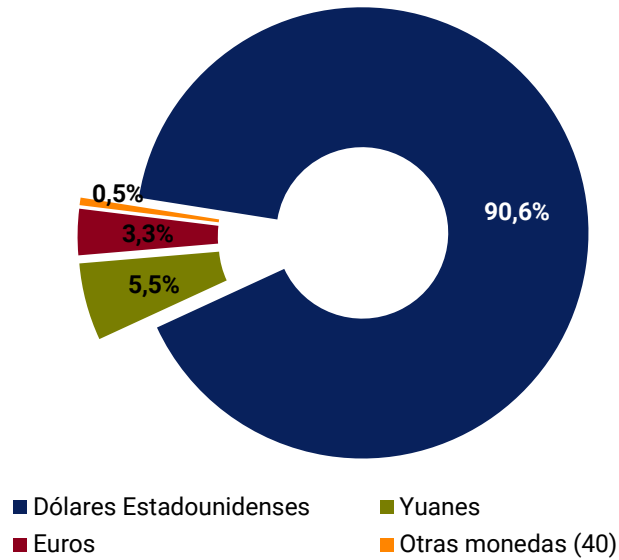


Fuente: BCRA

En agosto operaron 145 entidades, y se cursaron operaciones con 43 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 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 91% del total operado con clientes. El yuan se posicionó como la segunda divisa más utilizada con el 6% del total operado con clientes, superando al euro que representó un 3% del total, mientras que el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda – agosto de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 85% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 15% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1%.