

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Diciembre de 2023



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Diciembre de 2023

# Contenidos

<b>Resumen ejecutivo .....</b>	<b>4</b>
<b>Normativa de diciembre 2023.....</b>	<b>6</b>
<b>I. Introducción .....</b>	<b>8</b>
<b>II. Resultado por sector en el mercado de cambios .....</b>	<b>9</b>
<b>III. Balance cambiario .....</b>	<b>12</b>
III.1. Cuenta Corriente .....	12
III.1.1. Bienes .....	13
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	17
III.2. Cuenta de capital .....	19
III.3. Cuenta financiera cambiaria .....	19
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.....	20
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero.....	24
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	26
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA.....</b>	<b>27</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios.....</b>	<b>28</b>

## Resumen ejecutivo

La economía global a lo largo del 2023 estuvo marcada por bajas tasas de crecimiento y alta inflación, en particular en la medición núcleo. Frente a esta situación, las autoridades monetarias de las economías avanzadas han mantenido e incluso elevado las tasas de interés, por lo que están comenzando a evidenciar cierta retracción en el aumento de precios. Para el 2024 se pronostica que el panorama será de menor inflación a nivel mundial, lo que abriría la posibilidad a una baja en las tasas de política monetaria.

En el ámbito local, en diciembre asumieron las nuevas autoridades del Gobierno Nacional y del BCRA, quienes tomaron una serie de medidas con el objetivo principal de dar mayor previsibilidad al mercado de cambios y ordenar la deuda comercial por importaciones de bienes y servicios. Dichas medidas son enumeradas en el recuadro de este informe "Normativa diciembre 2023".

Durante diciembre, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.289 millones en el mercado de cambios, mientras que las entidades vendieron USD 184 millones. Por su parte, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 2.486 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 13 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 2.559 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y cereales" registró ingresos netos por USD 1.328 millones, un 63% menos que en el mismo mes de 2022. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante diciembre responden a los efectos de la sequía sobre el producto exportable y, además, a que una porción de los cobros de exportaciones no se registra en el mercado de cambios, dado que fue liquidada a través del mercado de valores bajo el marco del "Programa de Incremento Exportador" (ver el apartado de normativas). A su vez, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 1.436 millones, en gran parte explicado por el resultado en el rubro "Bienes".

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 277 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 218 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 55 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 73 millones.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 2.962 millones en diciembre, explicado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 3.381 millones, parcialmente compensado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario, Servicios e Ingreso Secundario por USD 387 millones, USD 20 millones y USD 12 millones, respectivamente.

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" dio prácticamente neutra descontando los registros que no implican movimientos netos en el mercado de cambios (canjes). Este resultado estuvo compuesto por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 909 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios e ingresos de divisas de libre disponibilidad por parte de las personas humanas), las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 293 millones (las cuales no conllevan una demanda neta

de moneda extranjera en la cuenta financiera), los egresos netos por préstamos de organismos internacionales por USD 121 millones, los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 72 millones y los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 32 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de activos externos por USD 330 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 87 millones y los ingresos por venta de títulos valores por USD 5 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 1.555 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 1.484 millones y por los egresos netos por préstamos financieros por USD 71 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 504 millones, explicadas principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 919 millones (686 millones de DEG) y por las cancelaciones netas de préstamos financieros por USD 6 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 338 millones y por ingresos netos por ventas de activos externos del sector público por unos USD 16 millones.

En diciembre las reservas internacionales del BCRA se elevaron en USD 1.560 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 23.073 millones. Este aumento fue explicado principalmente por la liquidación de las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, por los ingresos netos de organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda del Gobierno General y BCRA por USD 180 millones, por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 122 millones y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, parcialmente compensados por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local.

## Normativa diciembre 2023

A partir del 10 de diciembre de 2023, las nuevas administraciones del Gobierno Nacional y del BCRA tomaron una serie de medidas de política económica que tuvieron impacto de forma directa en el mercado de cambios.

En primer lugar, dada la acumulación de deudas comerciales de importadores significativamente por encima del promedio histórico, el Directorio del BCRA vio necesaria la implementación de un nuevo régimen de acceso al mercado de cambios para operaciones de comercio exterior que pueda proveer previsibilidad a los pagos asociados con el stock de deuda comercial de importadores. A partir de ello, el BCRA dispuso una serie de medidas para sanear la situación de dicha deuda. Con la Comunicación ["A" 7918](#), se creó el Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), que consiste en notas en dólares estadounidenses con opción de rescate, a suscribir en pesos. Estos bonos son ofrecidos como vehículos para canalizar la demanda de divisas de los importadores de bienes y servicios con deudas comerciales por operaciones con registro aduanero o servicio efectivamente prestado hasta el 12 de diciembre de 2023<sup>1</sup>. Además, según lo establecido en el Decreto [72/2023](#) y la Resolución General AFIP [5469/2023](#), dichos bonos podrán ser utilizados para cancelar las obligaciones impositivas y aduaneras, más sus intereses, multas y accesorios.

En cuanto al acceso a divisas para el pago de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero a partir del 13.12.23, con el objetivo de normalizar el flujo de importaciones de bienes y servicios, la Comunicación ["A" 7917](#) del Banco Central del 13 de diciembre dispuso que, a partir de esa fecha, no es necesario contar con una declaración efectuada a través del Sistema de importaciones de la República Argentina (SIRA) en estado "SALIDA" como requisito de acceso al mercado de cambios, así como tampoco convaldar la operación en el sistema informático "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior". Además, fijó un sistema escalonado según el tipo de bien o servicio: acceso a divisas inmediato para hidrocarburos y derivados y energía eléctrica, 30 días para productos farmacéuticos o insumos de ese sector, fertilizantes y productos fitosanitarios y 180 días para autos. Para el resto de los bienes, los pagos pueden realizarse en cuatro cuotas iguales y consecutivas desde los 30, 60, 90 y 120 días corridos.

Siguiendo la misma comunicación, se dispuso que en materia de acceso al mercado de cambios para el pago de servicios prestados por no residentes a partir del 13.12.23 no es necesario contar con una declaración efectuada a través del Sistema de Importaciones de la República Argentina y Pagos de Servicios al Exterior (SIRASE) en estado "APROBADA" ni convaldar la operación en el sistema informático "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior". Las entidades pueden dar acceso al mercado de cambios sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA para cursar pagos de servicios prestados por no residentes cuando se trate de pagos por servicios de transporte, viajes, consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos, servicios de fletes por operaciones de importaciones de bienes, entre otros.

En la misma línea, a través de la Resolución Conjunta [5466/2023](#) de la AFIP y la Secretaría de Comercio publicada el 26 de diciembre, se creó el Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI). El mismo dejó sin efecto al régimen de información anticipada denominado "Sistema de Importaciones de la República Argentina" (SIRA), aplicable a las destinaciones de importación para consumo y al "Sistema de Importaciones de la República Argentina y Pagos de Servicios al Exterior" (SIRASE) aplicable a las personas humanas y jurídicas que debieran realizar pagos al exterior por cuenta propia o de terceros o actúen como ordenantes del pago, para cancelar obligaciones de terceros. El SEDI se implementó para el análisis y seguimiento de datos estadísticos sobre importaciones de bienes, y tiene como fin normalizar y facilitar el comercio exterior, sin requerir la necesidad de tramitar una licencia para los envíos destinados a consumo. Al mismo tiempo, se dispuso la creación del "Padrón de Deuda Comercial por Importaciones con Proveedores del Exterior"

---

<sup>1</sup> Para más información sobre los términos y condiciones de este nuevo instrumento remitirse también a las comunicaciones ["A" 7925](#) y ["B" 12695](#).

buscando atender los problemas de stock y conocer de forma real y transparente el nivel de deuda comercial alcanzada por personas y empresas que en los últimos meses hayan importado insumos fundamentales para la producción.

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

Al mismo tiempo, se publicó el Decreto [29/2023](#), en donde se modificó la alícuota del impuesto PAIS aplicable a la compra de divisas para pagos de operaciones de adquisición de servicios de fletes y otros servicios de transporte por operaciones de importación o exportación de bienes (tanto si fueran adquiridos en el exterior o en el país, pero prestados por no residentes). Dicha compra de divisas será alcanzada con una alícuota del 17,5% sobre el precio, neto de impuestos y tasas. La norma también estableció una alícuota del 17,5% a la compra divisas en moneda extranjera para el pago de la importación de bienes, aplicable sobre el monto total de la operatoria por la que se compran. Quedan excluidas del pago del impuesto, las compras de divisas con destino a pago de importaciones de insumos y bienes intermedios vinculados en forma directa a productos de la canasta básica alimentaria y otros bienes vinculados a la generación de energía.

Cabe señalar que gran parte de la adquisición en el exterior o en el país (prestados por no residentes) de los restantes servicios (indicados en el [anexo II](#) del Decreto [99/2019](#)) cuentan con una alícuota del 25% desde julio de 2023.

Finalmente, con fecha 13 de diciembre, se publicó el Decreto [28/2023](#) que establece una nueva edición del "Programa de Incremento Exportador". La misma se destina a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios, y le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% deberá ingresar a través del mercado de cambios.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante diciembre 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.<sup>2</sup>

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 diciembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.<sup>3</sup>

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**

---

<sup>2</sup> Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

<sup>3</sup> 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](#)).<sup>4</sup>

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

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

## II. Resultado por sector en el mercado de cambios

En diciembre, las y los clientes de las entidades vendieron USD 2.289 millones en el mercado de cambios, mientras que las entidades vendieron USD 184 millones. Por su parte, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 2.486 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 13 millones (Ver Cuadro II.1).<sup>5 6 7</sup>

En el acumulado anual, las y los clientes de las entidades compraron USD 599 millones, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 368 millones y efectuó pagos a través del SML por USD 825 millones, mientras que las entidades vendieron USD 141 millones.

El sector privado no financiero realizó ventas netas por USD 432 millones en el 2023, compuestas por ventas netas del sector Oleaginosas y Cereales por USD 15.863 millones (un 60% menos que en 2022), parcialmente compensadas por compras netas del resto del Sector Real, de las personas humanas y de los Inversores Institucionales y otros por USD 8.680 millones (un 67% menos que en 2022), USD 6.415 millones y USD 335 millones, respectivamente.

---

<sup>4</sup> En la página web del Banco Central ([www.bcra.gob.ar](http://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.

<sup>5</sup> 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](#)

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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 293 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	dic-22	dic-23	2022 h. dic	2023 h. dic
<b>BCRA - Mercado</b>	<b>-2.222</b>	<b>-2.486</b>	<b>-5.956</b>	<b>-368</b>
<b>BCRA - SML</b>	<b>67</b>	<b>13</b>	<b>802</b>	<b>825</b>
<b>Tesoro Nacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Entidades</b>	<b>-192</b>	<b>184</b>	<b>-599</b>	<b>141</b>
<b>Cientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>2.348</b>	<b>2.289</b>	<b>5.750</b>	<b>-599</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>2.314</b>	<b>2.559</b>	<b>6.451</b>	<b>432</b>
Oleaginosas y Cereales	3.633	1.328	39.568	15.863
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-999	1.436	-25.976	-8.680
Personas Humanas	-436	-277	-6.854	-6.415
Inversores Institucionales y otros	115	73	-286	-335
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>72</b>	<b>-109</b>	<b>-427</b>	<b>384</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-38</b>	<b>-161</b>	<b>-274</b>	<b>-1.415</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>1.184</b>	<b>-172</b>	<b>-4.712</b>	<b>-7.602</b>

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).<sup>8</sup>

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](#)).

<sup>8</sup> 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. Diciembre 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
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>3.437</b>	<b>-287</b>	<b>136</b>	<b>-36</b>	<b>366</b>	<b>-909</b>	<b>-149</b>	<b>2.559</b>
Oleaginosas y Cereales	1.355	0	0	0	20	-40	-8	1.328
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	2.049	-123	-32	9	47	-361	-153	1.436
Personas Humanas	7	-218	6	-55	198	-219	4	-277
Inversores Institucionales y otros	27	55	162	10	102	-289	7	73
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-81</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>-120</b>	<b>-109</b>
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-56</b>	<b>0</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-75</b>	<b>-161</b>
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>3.381</b>	<b>-287</b>	<b>25</b>	<b>-15</b>	<b>367</b>	<b>-840</b>	<b>-343</b>	<b>2.289</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>3.124</b>	<b>-419</b>	<b>-66</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-336</b>	<b>2.289</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>258</b>	<b>132</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>366</b>	<b>-840</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

En diciembre el sector "Oleaginosas y cereales" registró ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.328 millones, explicado principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.355 millones, un 62% menos que en diciembre de 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" también registró ventas netas, con un monto de USD 1.436 millones, explicado principalmente por el resultado en el rubro "Bienes", con ventas netas por USD 2.049 millones.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron "Industria Automotriz" y "Alimentos, Bebidas y Tabaco", con USD 535 millones y USD 479 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron "Energía", "Transporte" y "Turismo y Hotelería", con compras por USD 133 millones, USD 75 millones y USD 73 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

## Cuadro II.3 Mercado de Cambios

### Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Diciembre 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
Industria Automotriz	546	0	-1	0	0	-6	-4	535
Alimentos, Bebidas y Tabaco	571	0	4	0	1	-86	-12	479
Minería	183	0	0	1	37	-57	45	208
Industria Química, Caucho y Plástico	226	0	13	0	0	-30	-27	183
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	169	0	1	0	1	-32	-8	131
Metales Comunes y Elaboración	97	0	-4	0	0	-5	0	88
Informática	0	2	83	0	3	-13	4	78
Maquinarias y Equipos	28	0	7	0	0	-9	-10	16
Comercio	20	0	5	1	1	-11	-7	9
Entretenimiento	0	0	8	0	1	-2	-1	7
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	12	0	0	0	0	-3	-2	7
Otros Industria Manufacturera	9	0	3	0	0	-4	-3	6
Industria Textil y Curtidos	16	0	0	0	0	-5	-8	2
Gastronomía	0	0	0	0	0	-4	4	0
Agua	0	0	0	0	2	-2	0	0
Comunicaciones	-2	0	9	0	1	-3	-13	-8
Construcción	0	1	-7	0	0	-15	13	-8
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-5	0	-1	0	0	-3	-6	-15
Turismo y Hotelería	0	-58	2	0	0	-19	0	-73
Transporte	3	-68	8	0	0	-18	-1	-75
Energía*	177	0	-162	4	0	-36	-117	-133
<b>Total</b>	<b>2.049</b>	<b>-123</b>	<b>-32</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>-361</b>	<b>-153</b>	<b>1.436</b>

\*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 161 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 109 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 277 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 218 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 55 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 73 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 sectores institucionales de la Balanza de Pagos.

#### III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 2.962 millones en diciembre, explicado por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 3.381 millones, parcialmente compensado por los déficits de las cuentas Ingreso Primario, Servicios e Ingreso Secundario por USD 387 millones, USD 20 millones y USD 12 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).<sup>9</sup>

##### Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>2.220</b>	<b>-1.651</b>	<b>-1.237</b>	<b>-2.020</b>	<b>71</b>	<b>776</b>	<b>-1.712</b>	<b>-645</b>	<b>-372</b>	<b>511</b>	<b>-313</b>	<b>58</b>	<b>2.962</b>
Bienes	3.158	414	572	-747	903	2.363	-921	985	1.292	1.406	854	1.982	3.381
Servicios	-473	-725	-653	-866	-506	-430	-363	-330	-412	-461	-753	-678	-20
Ingreso primario	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169	-426	-1.312	-1.251	-425	-373	-1.244	-387
Ingreso secundario	1	12	-14	25	-15	12	-1	12	-1	-10	-42	-2	-12

Fuente: BCRA

<sup>9</sup> 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.

En el acumulado anual, las operaciones de la cuenta corriente registraron un déficit de USD 3.581 millones, explicado por los déficits de las cuentas Ingreso primario, Servicios e Ingreso secundario por USD 9.833 millones, USD 6.195 y USD 536 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de la cuenta de Bienes por USD 12.486 millones.

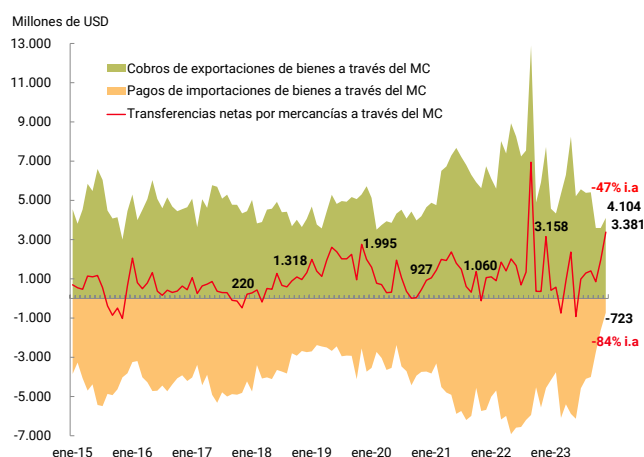
Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre, se publicó el Decreto 28/2023 que establece una nueva edición del “Programa de Incremento Exportador”. La misma se destina a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios, y le permite ingresar un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que, al menos, el 80% deberá ingresar a través del mercado de cambios (para más información ver el recuadro Normativa diciembre 2023).

En este sentido, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores en el marco de esta normativa no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción de aquellos cobros que quedaron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje). En el mes de diciembre, se estima que unos USD 900 millones de cobros de exportaciones de bienes y servicios ingresaron a través del mercado de valores directamente desde cuentas del exterior, mientras que el acumulado anual totaliza unos USD 2.400 millones.

### III.1.1. Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de diciembre resultaron en ingresos netos por USD 3.381 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.104 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 723 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

**Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario**  
**Transferencias por Bienes**



Fuente: BCRA

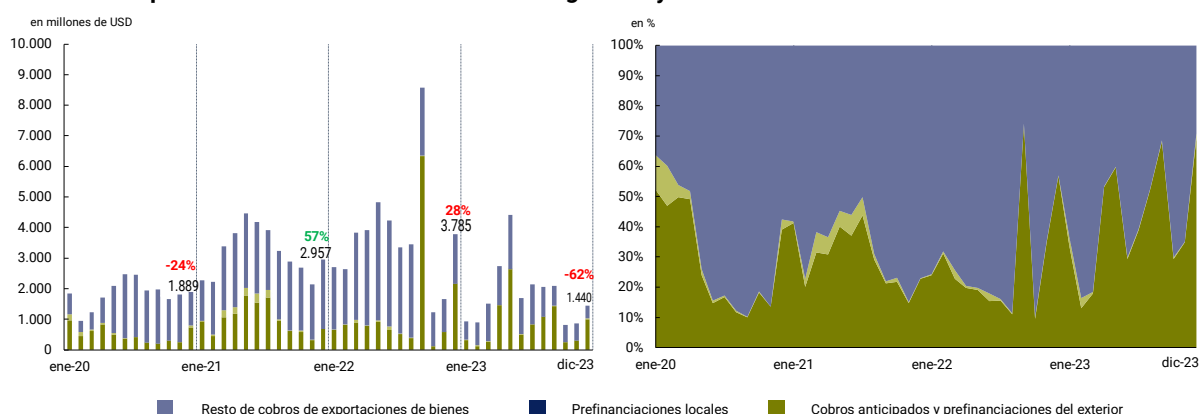
A su vez, en el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se estima que durante el mes ingresaron mediante el mercado de valores unos USD 750 millones más de cobros de exportaciones, que darían un resultado final de USD 4.854 millones combinando los cobros de exportaciones que ingresaron a través del mercado de cambios y los que se liquidaron a través del mercado de valores, lo que implica un resultado de ingresos netos por USD 4.130 millones.

En el acumulado anual, las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario resultaron en ingresos netos por USD 12.486 millones (un 43% menos que en el acumulado del 2022), explicados por cobros de exportaciones por USD 61.633 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 49.178 millones. A ello se le suman los ingresos a través del mercado de valores, que en el 2023 fueron de USD 2.200, por lo que los ingresos netos totales por bienes del año habrían sido unos USD 14.700 millones. A su vez, se estima que en el 2023 hubo exportaciones de bienes FOB por unos USD 66.251 millones, lo que estaría indicando que los exportadores de bienes han reducido su stock de deuda comercial en este año.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes de diciembre ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.440 millones (-62% interanual). Sumado a los USD 285 millones que se estima que el sector ingresó a través del mercado de valores<sup>10</sup>, totalizaría ingresos de cobros de exportaciones por unos USD 1.725 millones. Por su parte, se estima que las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de unos USD 1.550 millones para diciembre, lo que estaría indicando que el sector elevó su stock de deuda comercial durante el mes.

En línea con lo anterior, el 71% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por encima del promedio de los primeros 11 meses del año (40%) y del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

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



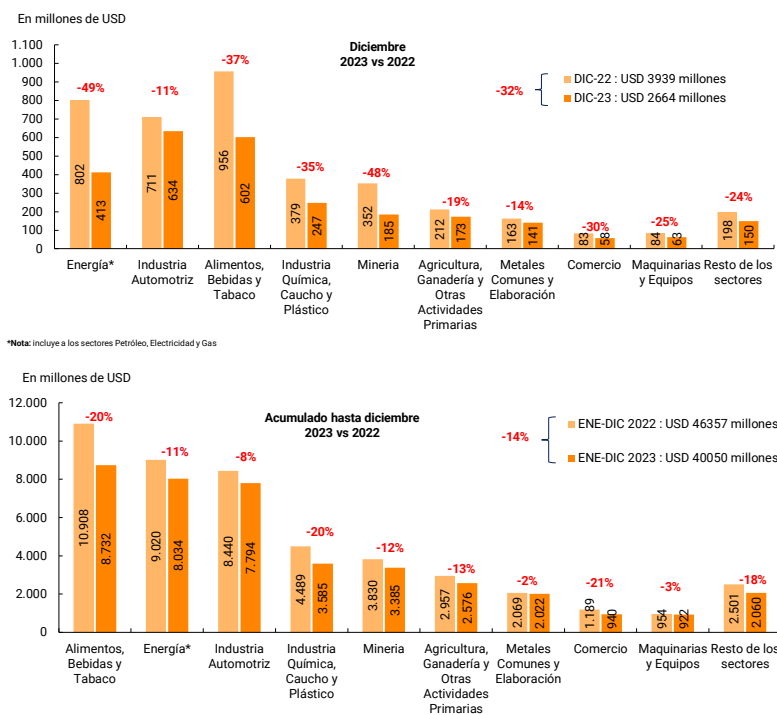
Fuente: BCRA

<sup>10</sup> Cabe señalar que el ingreso de estos cobros de exportaciones en el mercado de valores no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOCI).

De forma anual, el sector obtuvo ingresos por cobros de exportaciones a través del mercado de cambios por USD 21.614 millones, un 51% menos que lo ingresado en el 2022. Además, ingresaron aproximadamente otros USD 861 millones a través del mercado de valores. Por su parte, se estima que realizó exportaciones FOB por USD 23.982 millones, lo que indicaría que el sector redujo su stock de deuda comercial durante el año.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 2.664 millones en diciembre, mostrando una caída interanual del 32%, mientras que en el acumulado anual exhibieron una reducción interanual del 14%. A su vez, como fuera mencionado anteriormente, se estiman liquidaciones por cobros de exportaciones a través del mercado de valores por unos USD 460 millones. El comportamiento del mes estuvo marcado por retrocesos de los cobros por exportaciones en términos interanuales de todos los sectores (Ver Gráfico III.1.1.4), incluso si se consideraran los ingresos a través del mercado de valores.

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

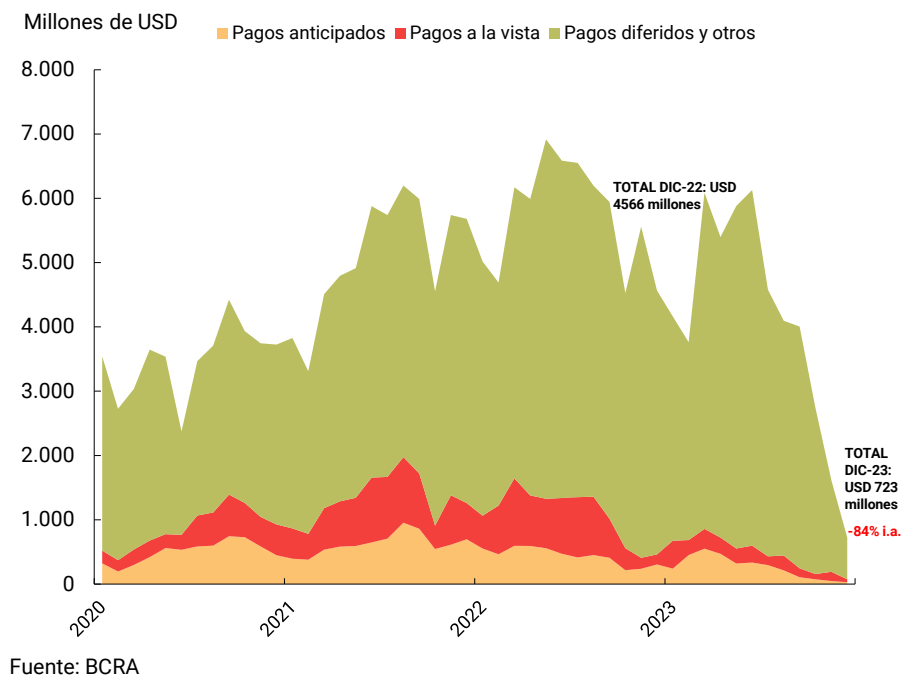


Fuente: BCRA

Los pagos de importaciones de bienes en diciembre totalizaron USD 723 millones, un 84% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de diciembre, las cuales fueron de USD 4.041 millones, lo que indicaría un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente (para más información sobre el comportamiento de los pagos de importaciones de bienes en el mes ver el recuadro Normativa diciembre 2023).

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en diciembre, un 90% se realizaron de forma diferida, un 6% como pagos a la vista y el 4% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

**Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario**  
**Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago**

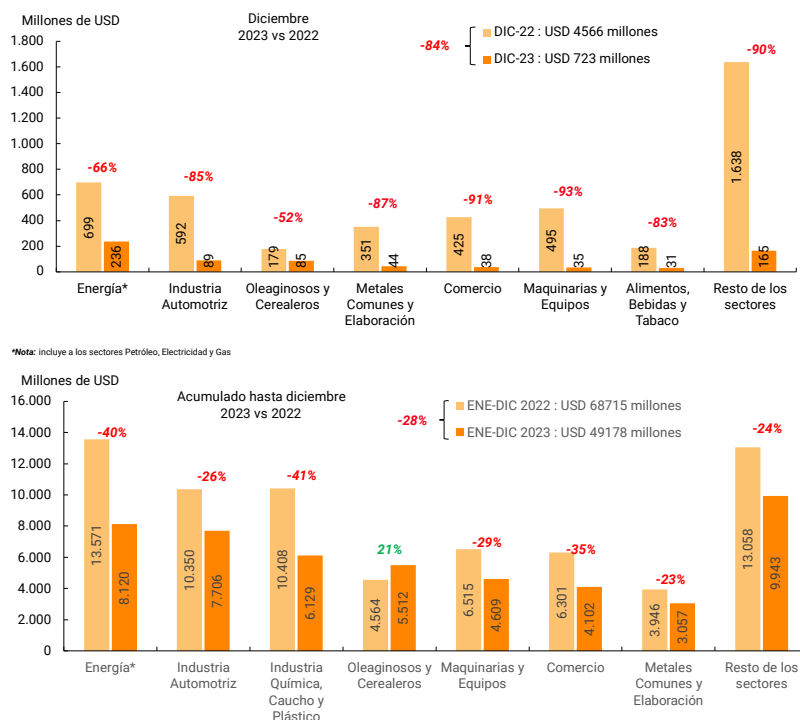


El 33% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de diciembre correspondieron al sector “Energía”, seguido por los pagos de los sectores “Industria Automotriz” y “Oleaginosas y Cereales”, cada uno con un 12% del total de los pagos de importaciones del mes. Cabe destacar la caída, en términos interanuales, de los pagos de importaciones de todos los sectores durante el mes de diciembre (Ver Gráfico III.1.1.6).

En el acumulado anual se realizaron pagos por importaciones de bienes por un total de USD 49.178 millones, mientras que las importaciones FOB se estima que fueron de USD 69.778 millones, lo que indica un aumento en el stock de deuda comercial por importaciones.



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



Fuente: BCRA

### III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 20 millones en diciembre, lo que resulta ser un 96% menor que los egresos netos del mismo mes del año previo. El resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" y "Fletes y seguros" por USD 287 millones y USD 1 millón, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" y de "Otros servicios" por USD 254 millones y USD 13 millones, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1). Para más información sobre la dinámica de los pagos de servicios se sugiere consultar el recuadro Normativa diciembre 2023

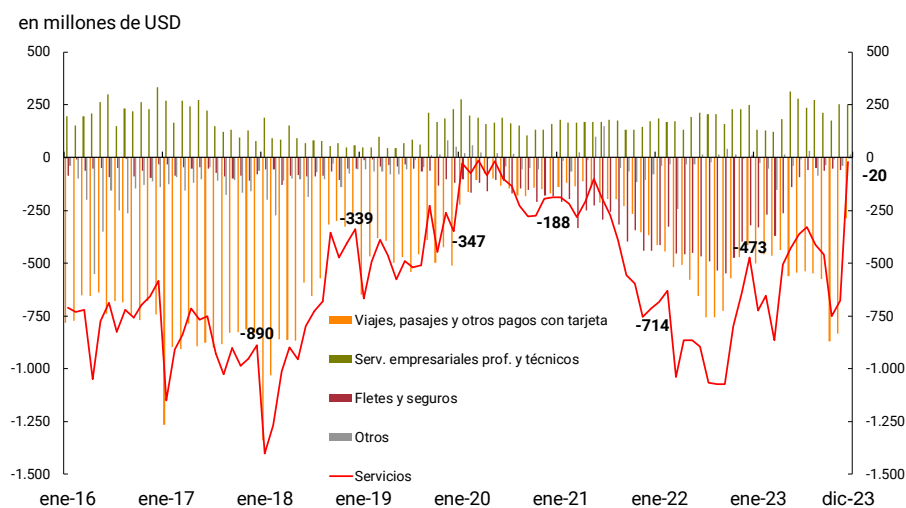
Por otra parte, se registró un ingreso por servicios de USD 144 millones a través del mercado de valores bajo el mencionado "Programa de Incremento Exportador".

Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023<sup>11</sup>, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las

<sup>11</sup> Ver Resolución General 5463/2023 [aquí](#).

ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativa diciembre 2023).

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



Fuente: BCRA

Los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 146 millones, aumentando un 57% 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 residentes.<sup>12 13</sup>

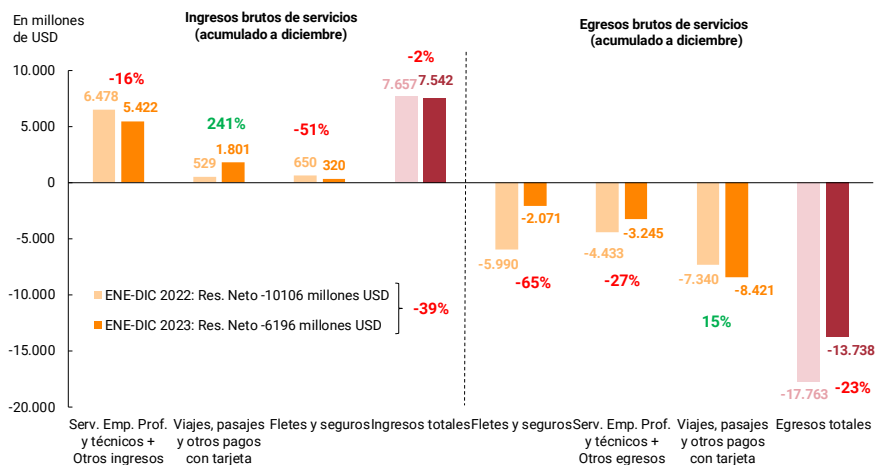
En el acumulado anual, los egresos netos de 2023 por pagos de servicios totalizaron USD 6.196 millones, resultado un 39% menor a lo observado el año previo (Ver Gráfico III.1.2.2), a lo que además se le sumarían ingresos a través del mercado de valores por USD 260 millones<sup>14</sup>.

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

### Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 387 millones en diciembre, principalmente por pagos netos de intereses por USD 375 millones.

En cuanto a las cancelaciones brutas de intereses, el “Gobierno General y BCRA” totalizó pagos por USD 192 millones, de los cuales USD 168 millones correspondieron a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al Fondo Monetario Internacional) y USD 24 millones a otros pagos de intereses, mientras que USD 204 millones fueron realizados por el sector privado. Adicionalmente, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 16 millones.

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

## III.2. Cuenta de capital

En diciembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado neutro.

## III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.525 millones en diciembre, resultado que se explica por los déficits de los sectores “Sector Financiero”, “Sector Privado No Financiero” y “Gobierno Nacional y BCRA”, por USD 1.555 millones, USD 1.005 millones y USD 504 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit de “Otros Movimientos Netos” por USD 1.539 millones (ver Cuadro III.3.1)<sup>15</sup>.

<sup>15</sup> Para mayor información respecto a la cuenta “otros movimientos netos” del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>3.669</b>	<b>-2.219</b>	<b>-734</b>	<b>1.855</b>	<b>-4.091</b>	<b>-2.191</b>	<b>-2.915</b>	<b>-3.676</b>	<b>4.409</b>	<b>-1.132</b>	<b>-4.254</b>	<b>-1.631</b>	<b>-1.525</b>
Sector Privado No Financiero	-409	-412	-713	-675	-852	-677	-155	-948	-346	-632	-835	-1.142	-1.005
Sector Financiero	-1.078	878	62	198	76	-696	179	-800	403	406	-21	-128	-1.555
Gobierno General y BCRA	3.944	-3.139	-218	2.815	-2.823	-787	-2.482	-1.678	4.807	-923	-3.176	-516	-504
Otros movimientos netos	1.212	454	135	-484	-493	-31	-456	-249	-455	17	-222	155	1.539

Fuente: BCRA

El resultado anual de la cuenta financiera cambiaria arrojó un déficit de USD 18.105 millones.

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

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" dio prácticamente neutra descontando los registros que no implican movimientos netos en el mercado de cambios (canjes). Este resultado estuvo compuesto por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 909 millones (explicados principalmente como la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios e ingresos de divisas de libre disponibilidad por parte de las personas humanas), las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 293 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), los egresos netos por préstamos de organismos internacionales por USD 121 millones, los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 72 millones y los egresos netos de otras deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 32 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de activos externos por USD 330 millones, los ingresos de inversión extranjera directa por USD 87 millones y los ingresos por venta de títulos valores por USD 5 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

#### Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

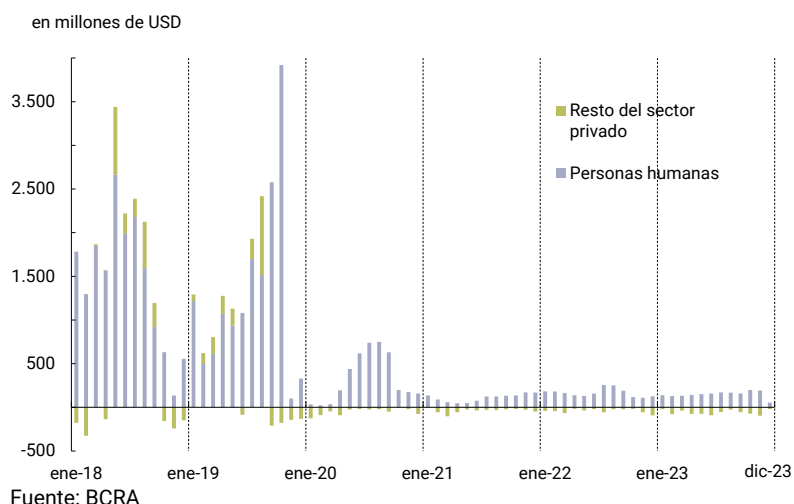
Fecha	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-409</b>	<b>-412</b>	<b>-713</b>	<b>-675</b>	<b>-852</b>	<b>-677</b>	<b>-155</b>	<b>-948</b>	<b>-346</b>	<b>-632</b>	<b>-835</b>	<b>-1.142</b>	<b>-1.005</b>
Inversión directa de no residentes	66	52	54	38	58	54	223	45	69	85	91	100	87
Inversión de portafolio de no residentes	1	-1	3	-1	0	-1	-4	0	-1	12	1	-3	0
Préstamos financieros y líneas de crédito	-130	-149	-582	-278	-456	-420	-188	-281	-525	-389	-538	-556	-396
Préstamos financieros locales	-12	-28	-97	56	76	-101	-83	-88	49	-5	-126	-149	-72
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	126	108	-248	-44	-317	-81	183	77	-326	-102	-55	-88	-31
Cancelación de saldos de tarjetas	-244	-228	-238	-290	-215	-237	-288	-271	-248	-282	-357	-319	-293
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-58	8	-52	-41	1	-83	-56	-84	150	-15	52	-92	-121
Formación de activos externos del SPNF	95	-81	-11	-4	-397	-83	0	-196	-91	-84	-112	5	330
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-381	-240	-123	-386	-56	-150	-130	-430	54	-250	-328	-604	-909
Compra-venta de títulos valores	-1	-2	-2	-2	-2	5	0	-3	-2	9	-1	8	5

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 330 millones, conformado por ingresos netos en concepto de divisas por USD 366 millones, parcialmente compensadas por compras netas de billetes por USD 36 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 55 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 19 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

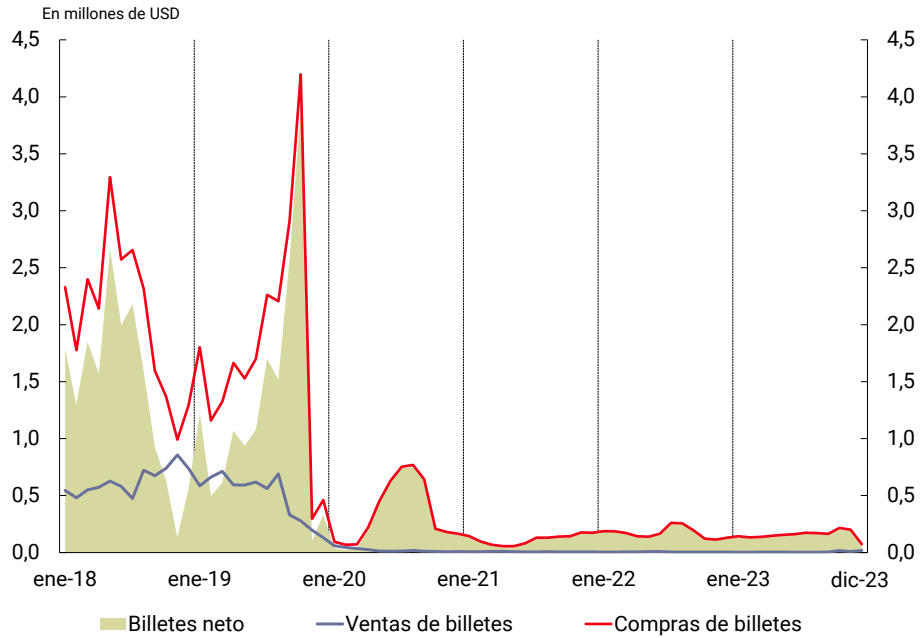


Las “Personas humanas” compraron en diciembre billetes por USD 73 millones (un 64% menos que en noviembre y un 44% menos en términos interanuales) y efectuaron ventas por USD 18 millones (ver Gráfico III.3.1.2). En el acumulado anual, las “Personas Humanas” realizaron compras netas de billetes por USD 1.796 millones.

Cabe destacar que mediante la Resolución General de AFIP 5463/2023<sup>16</sup>, con vigencia a partir del 13 de diciembre, se modificaron las alícuotas del impuesto a las ganancias y de bienes personales que se perciben en la compra de moneda extranjera con motivos de atesoramiento y en los gastos en moneda extranjera con tarjeta, pasando a ser del 30% y 0%, respectivamente. De esta forma, el recargo total a estos consumos es actualmente del 60%: 30% vía impuesto PAIS y el 30% restante como percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda (para más información ver el recuadro Normativas diciembre 2023).

<sup>16</sup> Ver Resolución General 5463/2023 [aquí](#).

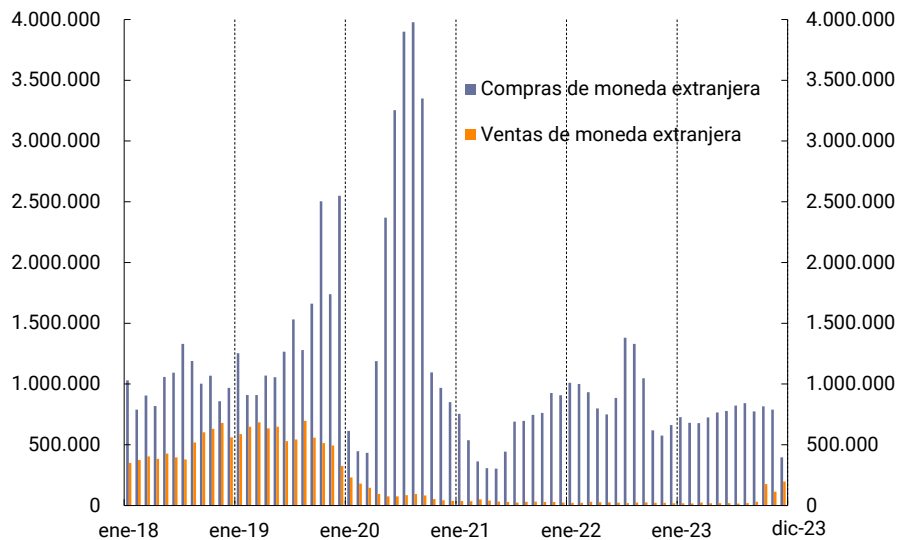
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron en diciembre, 396 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 197 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Cantidad de personas**

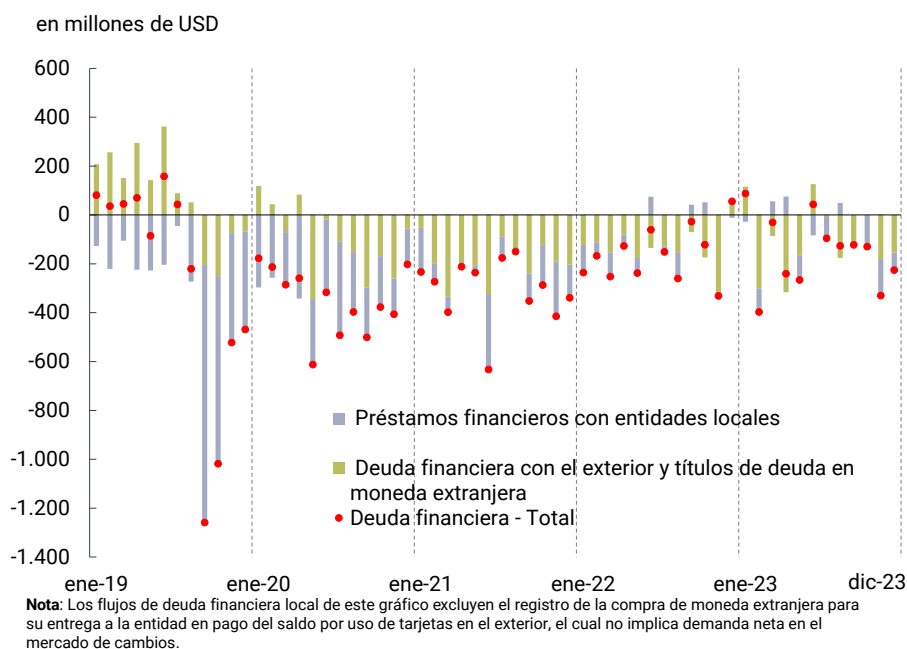


Fuente: BCRA

Por otra parte, en diciembre se registraron ingresos netos desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 366 millones. Este resultado se explicó principalmente por las transferencias netas recibidas por "Personas Humanas", por "Inversores Institucionales y otros", por el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" y por "Oleaginosas y Cereales" por USD 198 millones, USD 102 millones, USD 47 millones y USD 20 millones, respectivamente.

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 225 millones en diciembre (en donde se destacan los egresos netos del sector "Energía" por unos USD 136 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 153 millones y por egresos netos de préstamos locales por USD 72 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 293 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).<sup>17</sup>

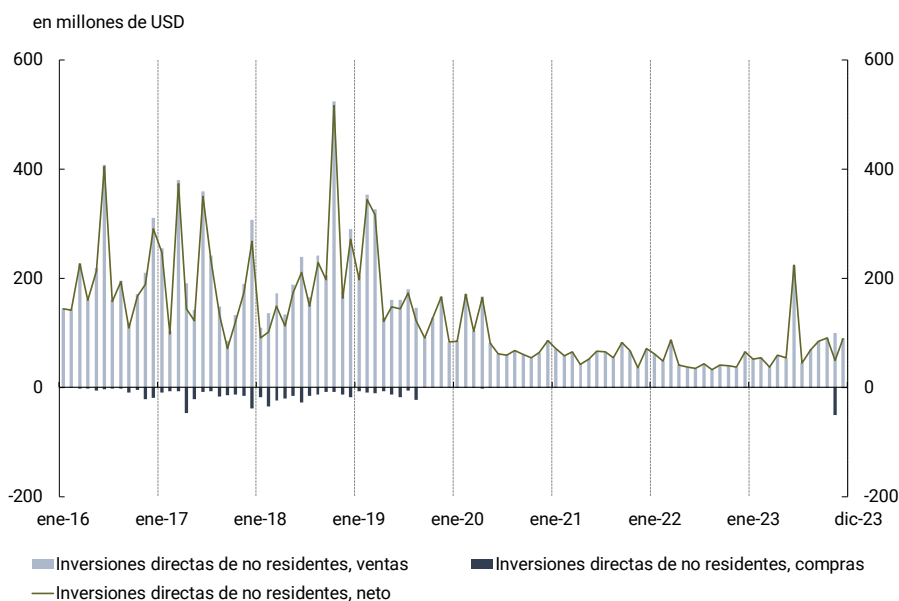
**Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario**  
**Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**



<sup>17</sup> 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.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado (incluyendo el sector financiero) registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 90 millones en el mes de diciembre (Ver Gráfico III.3.1.5). En el total anual se registraron ingresos netos por USD 913 millones.

**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

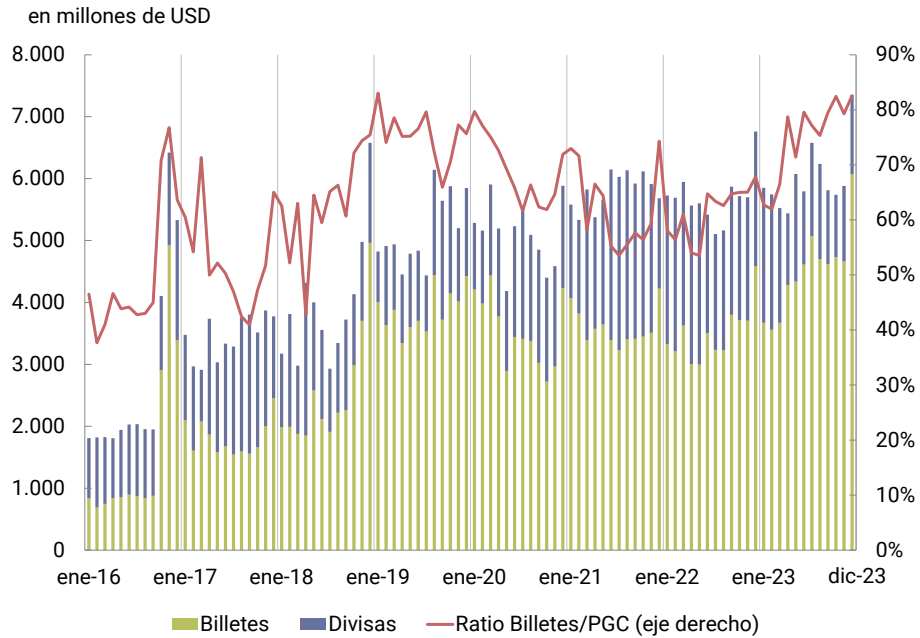
En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 1.555 millones. Este resultado estuvo explicado fundamentalmente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 1.484 millones y por los egresos netos por préstamos financieros por USD 71 millones<sup>18</sup>.

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 7.312 millones, lo que significó un aumento del 26% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de billetes por USD 1.407 millones -en línea con un aumento de depósitos privados de USD 1.568 millones en el mes por el impacto del impuesto a los bienes personales- y de divisas por USD 83 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 6.070 millones al cierre del mes, stock que representó el 83% 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).

<sup>18</sup> 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](#).



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

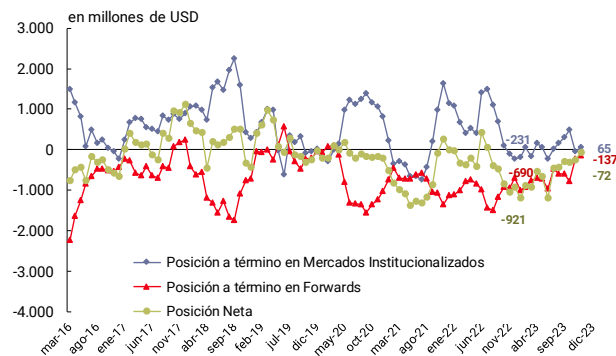


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró diciembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 72 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 187 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 104 millones en mercados institucionalizados y otros USD 82 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

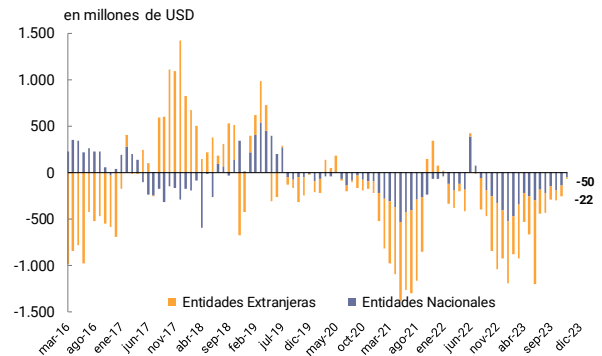
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de diciembre con una posición vendida neta de USD 22 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 97 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 89 millones y disminuyeron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 50 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**



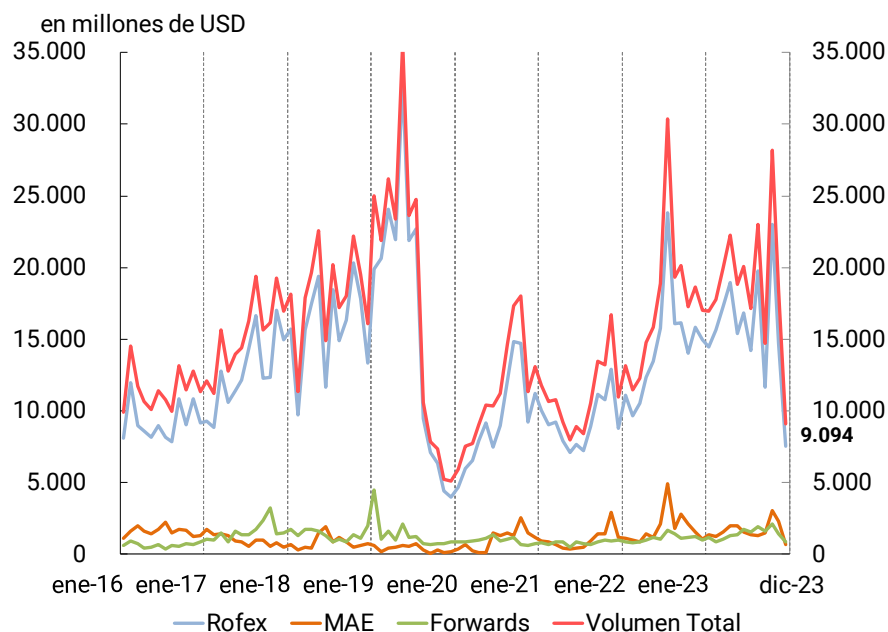
Fuente: BCRA

**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 9.094 millones en diciembre, equivalentes a USD 479 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 83% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>19</sup>

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



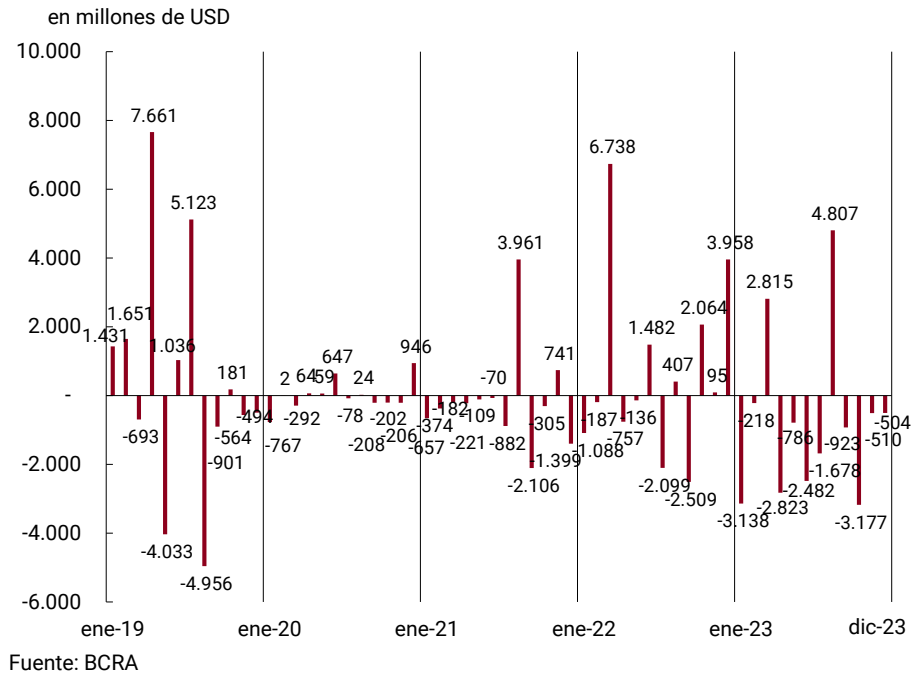
Fuente: BCRA

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

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 504 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicadas principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por USD 919 millones (686 millones de DEG) y por las cancelaciones netas de préstamos financieros por USD 6 millones, parcialmente compensadas por ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 338 millones, por ingresos netos por el registro de operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 70 millones y por ingresos netos por ventas de activos externos por unos USD 16 millones.

<sup>19</sup> 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.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"**

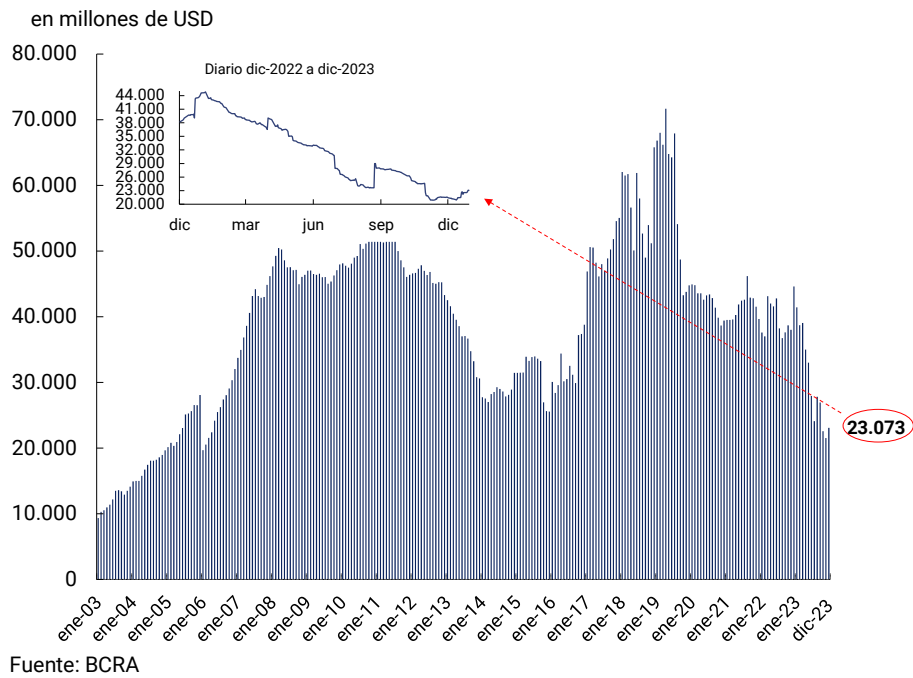


## IV. Reservas internacionales del BCRA

En diciembre las reservas internacionales del BCRA se elevaron en USD 1.560 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 23.073 millones. Este aumento fue explicado principalmente por la liquidación de las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, por los ingresos netos de organismos internacionales (exceptuando el FMI) y otra deuda del Gobierno General y BCRA por USD 180 millones, por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 122 millones y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades, parcialmente compensados por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local. (Ver Gráfico IV.1).

Respecto al nivel de diciembre de 2022, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron un 48%, lo que significó una caída de USD 21.525 millones. Dicha reducción se explicó principalmente por los pagos netos de capital, intereses y cargos al FMI por USD 8.394 millones (6.236 millones de DEG), la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades por USD 2.968 millones, la cancelación neta de capital e intereses con otros organismos internacionales y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 5.677 millones, por pagos de capital, intereses y gastos administrativos a organismos internacionales y otras operaciones propias del BCRA y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios y el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 150 millones.

**Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA**

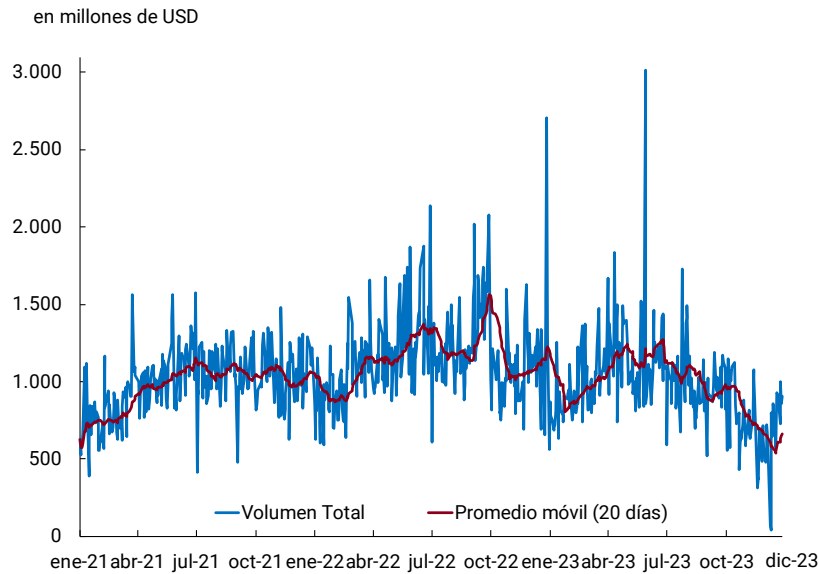


## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En diciembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 12.533 millones, con una caída del 49% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 660 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 59% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 9.994 millones menos), del 56% en las operaciones entre las entidades (USD 2.862 millones menos) y un aumento del 39% entre las entidades y el BCRA (USD 932 millones más) <sup>20</sup>.

<sup>20</sup> 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



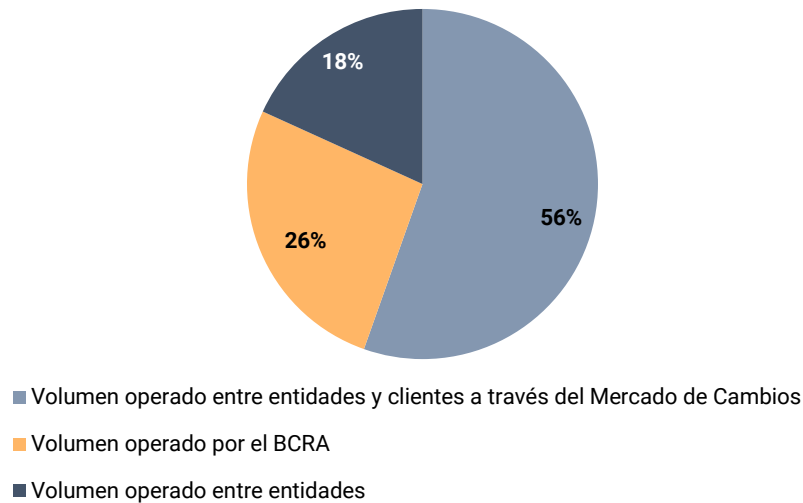
Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 55% del volumen total, mientras que la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 26% y lo operado entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 18% restante (ver Gráfico V.2).<sup>21</sup>

---

<sup>21</sup> 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 2.123 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 57 millones y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas por unos USD 293 millones para el mes analizado.

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

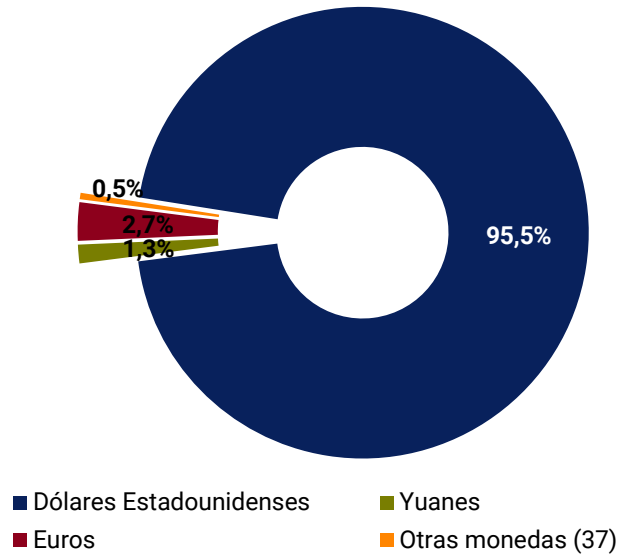


Fuente: BCRA

En diciembre operaron 139 entidades, y se cursaron operaciones con 40 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 86% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95,5% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó cerca del 3% del total, el yuan participó en poco más del 1% (el volumen del yuan se redujo un 60% respecto del mes anterior y un 83% respecto del promedio de los 3 meses anteriores) y el resto de las monedas en conjunto concentraron menos del 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

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



Fuente: BCRA

Por último, el 91% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 8% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1% restante.