

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Enero de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado de Cambios y el balance cambiario

Aspectos principales

Las operaciones cambiarias y el balance cambiario en enero de 2019

- ✓ *En enero, los clientes de entidades compraron en el mercado de cambios unos US\$ 1.300 millones, mientras que el conjunto de entidades ofertó US\$ 1.800 millones, colaborando a que el tipo de cambio se mantuviera durante la mayor parte del mes por debajo de la zona de no intervención, hecho que llevó al BCRA a comprar US\$ 560 millones.*
- ✓ *Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por unos US\$ 1.800 millones.*
- ✓ *Dentro de ese grupo, el principal sector con oferta neta en términos históricos, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por unos US\$ 2.000 millones, con un descenso interanual de 8%, que podría explicarse por las mayores importaciones del sector pagadas con fondos en el exterior no ingresados, principalmente porotos de soja para ser procesados en el país.*
- ✓ *Las empresas del "Sector real no agropecuario" realizaron compras netas por unos US\$ 180 millones. Este resultado contrasta con enero de 2018, cuando se registraron compras netas por US\$ 1.830 millones. La diferencia se explica principalmente por el freno de las importaciones de los últimos meses.*
- ✓ *Las "Personas humanas", que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron de forma neta unos US\$ 1.850 millones. El descenso de 37% respecto a las compras por US\$ 2.900 millones de enero de 2018 puede explicarse por las menores compras para atesoramiento y para viajes al exterior.*
- ✓ *Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas por alrededor de US\$ 1.100 millones, mostrando una reversión respecto a las ventas netas observadas en enero de 2018 por US\$ 1.600 millones.*
- ✓ *Adicionalmente a las ventas en el mercado spot, las entidades compraron US\$ 800 millones por operaciones a término en moneda extranjera.*
- ✓ *El Gobierno General registró el ingreso neto por emisiones por US\$ 200 millones, principalmente por Letras en moneda extranjera y en pesos. Asimismo, realizó pagos netos a organismos internacionales por US\$ 300 millones.*
- ✓ *Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron en US\$ 1.005 millones durante enero, finalizando el mes en un stock de US\$ 66.811 millones.*

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante enero de 2019. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambios administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias o por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas de las entidades.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre el agente (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 exportación o importación 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.

Esta publicación presenta el análisis del mercado cambiario según el agregado de las transacciones de acuerdo al sector al que pertenece el operador involucrado. Se simplifica el análisis respecto a lo publicado en años anteriores, priorizando la desagregación sectorial, debido a que desde julio de 2017 la información de los motivos (conceptos) de las operaciones dejó de tener el carácter de declaración jurada y pasó a ser requerida sólo con fines estadísticos, lo que condiciona la comparación histórica de las series. Esta situación no genera alteraciones en el resultado neto total por sector.²

Para exponer este punto, en la Sección II, además de la explicación de la variación de reservas internacionales del Banco Central, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para enero, con una apertura cruzada por sector y por concepto.

Adicionalmente, el lector dispone del Balance Cambiario con el formato de presentación basado en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos, junto con el resto de la información disponible en los Anexos online y en las series estadísticas relacionadas con el Mercado de Cambios y el Balance Cambiario.³

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² Comunicación "A" 6244. Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Otros del sector real", "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**"; "**Otros del sector real**" incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "Otros Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "**Entidades Financieras y Cambiarias**" contiene las operaciones propias del sector, "**Personas humanas**" es un subconjunto del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "**Inversores institucionales y otros**" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

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 [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click 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 [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a los compradores netos de los vendedores netos.

Desde la Sección III a la Sección VIII, se presenta para cada una de las clasificaciones sectoriales, el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por entidades con clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional.

Finalmente, en la sección IX, 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 del Mercado de Cambios y variación de reservas internacionales del Banco Central

En enero, los clientes de entidades compraron en el mercado de cambios unos US\$ 1.300 millones, mientras que el conjunto de entidades ofertó US\$ 1.800 millones, colaborando a que el tipo de cambio se mantuviera durante la mayor parte del mes por debajo de la zona de no intervención, hecho que llevó al BCRA a comprar US\$ 560 millones.

Tabla II.1 Mercado de Cambios
Resultado por sector y principales conceptos
- Equivalente en millones de dólares -

Sector	Enero de 2019
BCRA	-560
Entidades	1.816
Clientes de entidades	-1.256

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

El aumento de reservas internacionales del Banco Central del mes por US\$ 1.005 millones se explicó, principalmente, por las mencionadas compras realizadas a través del mercado de cambios y por la ganancia de cotización de distintas monedas con respecto al dólar estadounidense, que generaron un aumento contable por US\$ 660 millones (para más detalles, ver Secciones VII y VIII).

Para analizar las operaciones de compras y ventas de clientes a través de entidades en el mercado de cambios que resultaron en una demanda neta de US\$ 1.256 millones, se presenta a continuación una tabla que apunta a que el lector pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en este informe (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical).

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Enero 2019
- Equivalente en miles de millones de dólares -

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarj	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	2,0	-0,7	-0,1	-1,3	-0,7	-0,4	-1,1
Oleaginosas y Cereales	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Sector real no agropecuario	0,1	-0,2	-0,2	0,0	-0,3	0,4	-0,2
Personas Humanas	0,0	-0,6	0,0	-1,2	-0,2	0,2	-1,9
Inversores Institucionales y otros	-0,1	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-1,0	-1,1
Gobierno General	0,0	0,0	-0,1	0,4	0,0	-0,2	0,1
Entidades (Op. Propias)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Resultado de entidades con clientes	2,0	-0,7	-0,2	-0,9	-0,6	-0,9	-1,3

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

En este tipo de presentación, se pueden destacar distintos comportamientos.

Como también se puede ver en el Gráfico III.1 de la sección siguiente, en enero el principal sector oferente neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosos y Cereales", informó ingresos netos por US\$ 2.000

millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía.

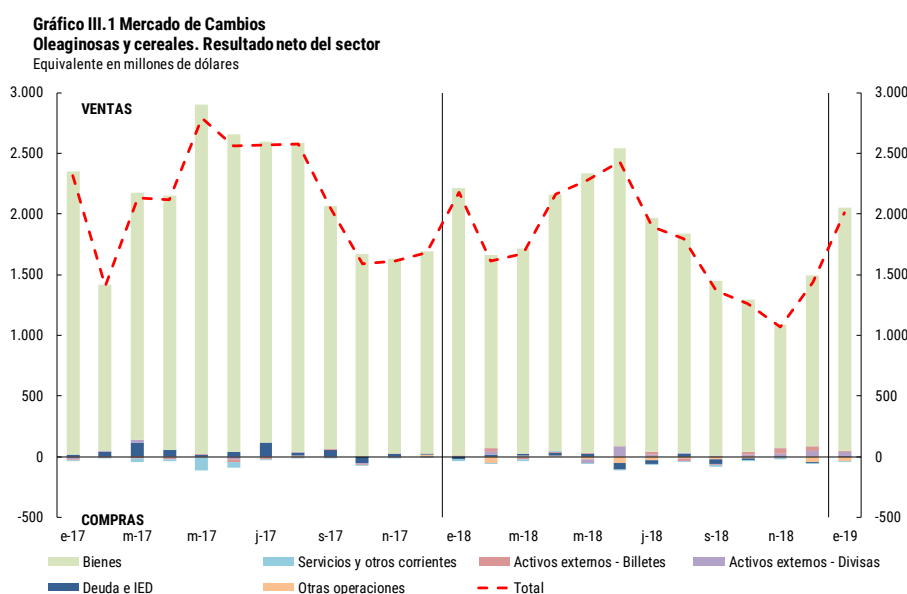
A partir de la flexibilización de la normativa cambiaria, las empresas del “Sector real no agropecuario” no sólo canalizan los pagos de sus obligaciones externas a través de los conceptos específicos para cada caso (pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos), sino que también transfieren de forma neta al exterior a cuentas propias, usando el concepto “Activos Externos – Divisas” (salida neta de US\$ 300 millones en enero por el concepto), desde las cuales posteriormente podrían efectuar cancelaciones con sus acreedores. Adicionalmente, las empresas de este sector son las que poseen mayores montos por ingresos netos de deuda financiera e inversión extranjera directa (IED).

Las “Personas humanas” (residentes) básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento (US\$ 1.200 millones en enero) y viajes al exterior (US\$ 600 millones).

Dentro de “Inversores Institucionales y otros”, encontramos fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes, cuyas operaciones más significativas se deben a cambio de cartera (salida neta de US\$ 1.000 millones en enero).

III. Oleaginosas y Cereales

En enero, el sector “Oleaginosas y cereales” resultó superavitario en US\$ 2.000 millones (ver Gráfico III.1), registrando un descenso de 8% con respecto a enero de 2018.



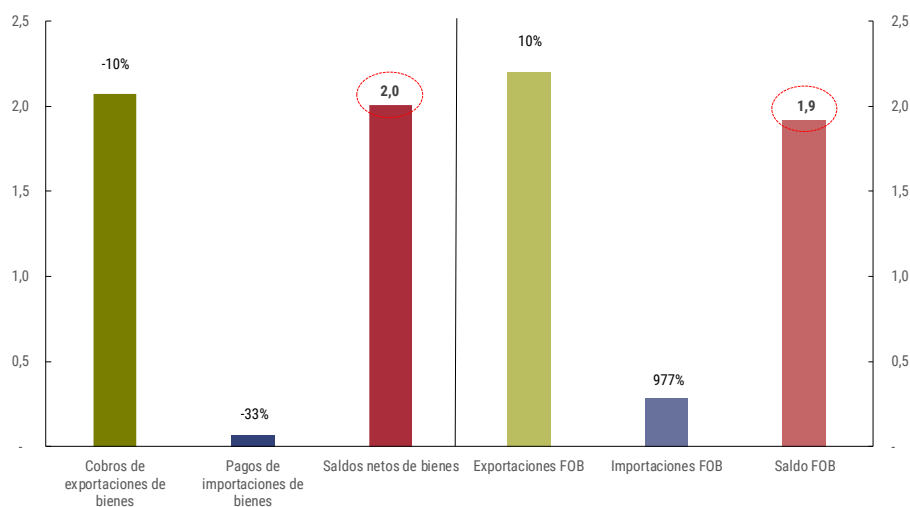
El sector totalizó en el mes ingresos por cobros de exportaciones de bienes por US\$ 2.070 millones, registrando una caída interanual de 10%, y pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios por US\$ 65 millones, con un descenso interanual de 32%.

El resultado neto por “Bienes” del sector, por US\$ 2.000 millones, se encontró en línea con el balance comercial estimado para el mismo, por unos US\$ 1.900 millones (exportaciones por unos US\$ 2.200 millones con suba de 10% interanual, básicamente por la suba en las ventas externas de trigo, e importaciones por unos US\$ 300

millones con suba de 977% interanual).⁴ Los menores niveles brutos del mercado de cambios respecto a los totales aduaneros podrían estar explicados por el uso de fondos en el exterior no ingresados para la cancelación de obligaciones con proveedores no residentes.

De igual manera, se podría decir que la caída interanual de los ingresos netos del sector se explica por el aumento de las importaciones pagadas con fondos en el exterior no ingresados, en especial de porotos de soja para ser procesados en el país debido al excedente de capacidad instalada como consecuencia de la sequía de la campaña 2017/18.

**Gráfico III.2 Mercado de Cambios e intercambio comercial
Oleaginosas y Cereales en enero 2019**
Equivalente en miles de millones de dólares y variación interanual

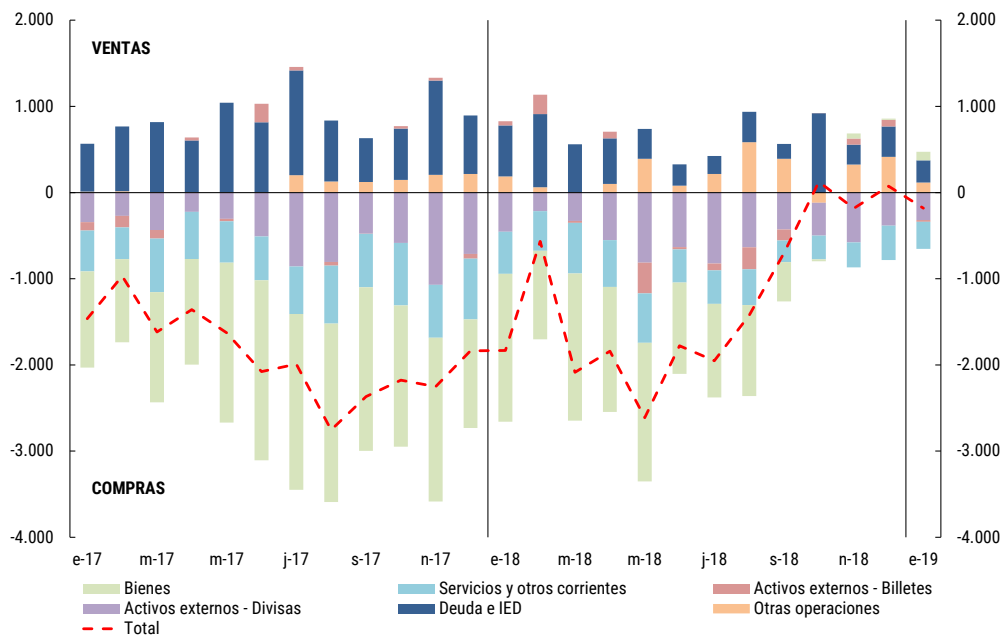


IV. Sector real no agropecuario

Las empresas del “Sector real no agropecuario” realizaron compras netas por US\$ 180 millones. Este resultado contrasta con enero de 2018, cuando se registraron compras netas por US\$ 1.830 millones. La diferencia se explica principalmente por el freno de las importaciones de los últimos meses (ver Gráfico IV.1).

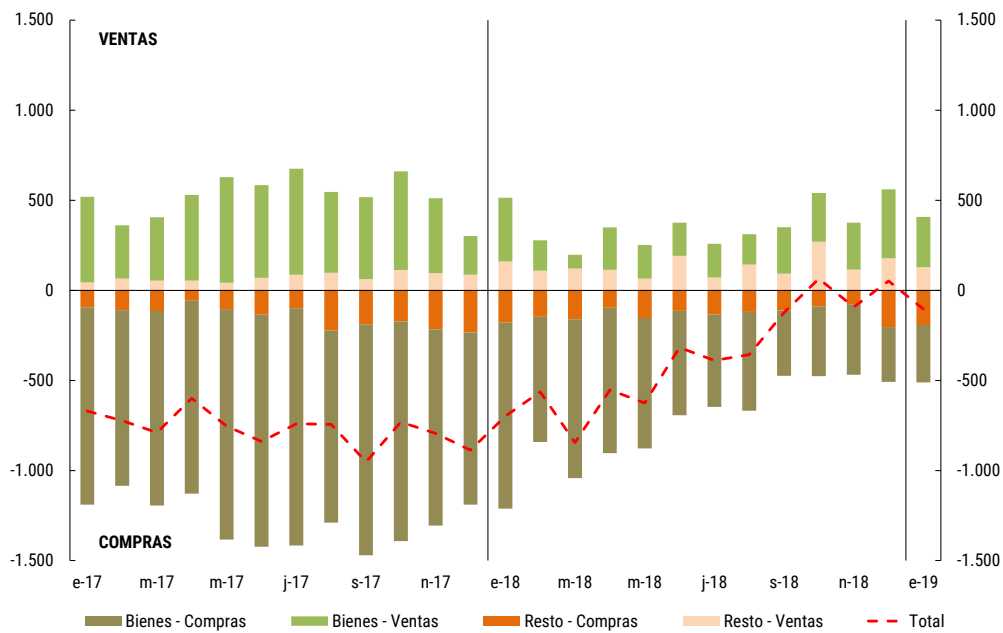
⁴ Estimación propia en base a datos de la Subsecretaría de Mercado Agropecuarios, perteneciente al Ministerio de Producción y Trabajo, y datos históricos del Sistema de consulta de comercio exterior de bienes del Indec.

Gráfico IV.1 Mercado de Cambios
Sector real no agropecuario. Resultado neto del sector
Equivalente en millones de dólares



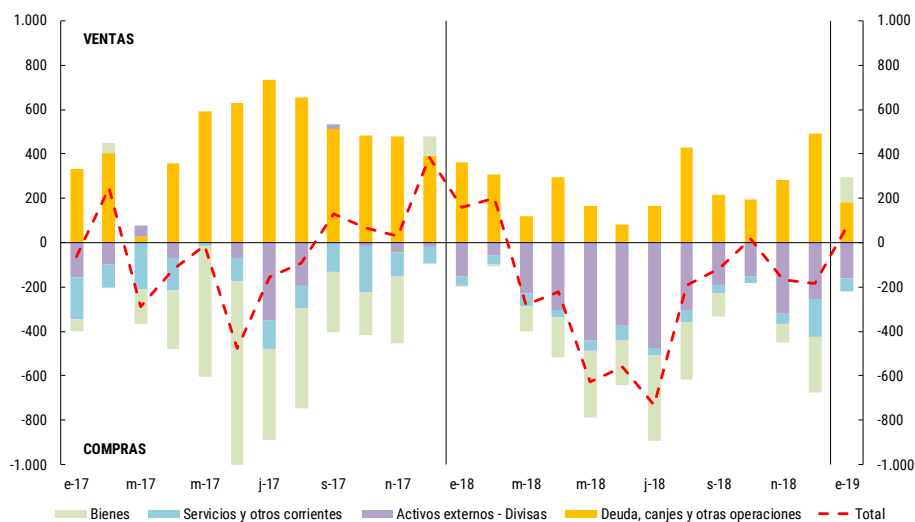
Las empresas que integran la “Industria Automotriz” registraron compras netas por unos US\$ 100 millones, con una disminución respecto a la salida neta de US\$ 700 millones de enero de 2018 (ver Gráfico IV.2). En particular, el sector informó cobros de exportaciones de bienes por US\$ 280 millones y pagos de importaciones de bienes por US\$ 320 millones. Estos niveles brutos no se condicen con las estimaciones de movimientos aduaneros (exportaciones por unos US\$ 300 millones e importaciones por unos US\$ 600 millones), debido a que desde la flexibilización normativa el sector comenzó a compensar regionalmente las obligaciones y acreencias comerciales dentro del mismo grupo, efectuando los movimientos cambiarios por el neto resultante, y a realizar pagos de importaciones de bienes por medio de cuentas en el exterior, que son fondeadas con cobros de exportaciones o aumento de deuda no ingresadas al mercado local.

Gráfico IV.2 Mercado de Cambios
Industria Automotriz. Resultado del sector
 Equivalente en millones de dólares



Por su parte, las distintas empresas que componen el sector “Energía” registraron ventas netas por unos US\$ 100 millones, explicado por ingresos netos registrados por bienes, por los ingresos de deuda financiera e inversiones directas de no residentes. Estos movimientos fueron en parte compensados por las transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior, desde donde cancelarían parte de sus obligaciones externas (ver Gráfico IV.3).

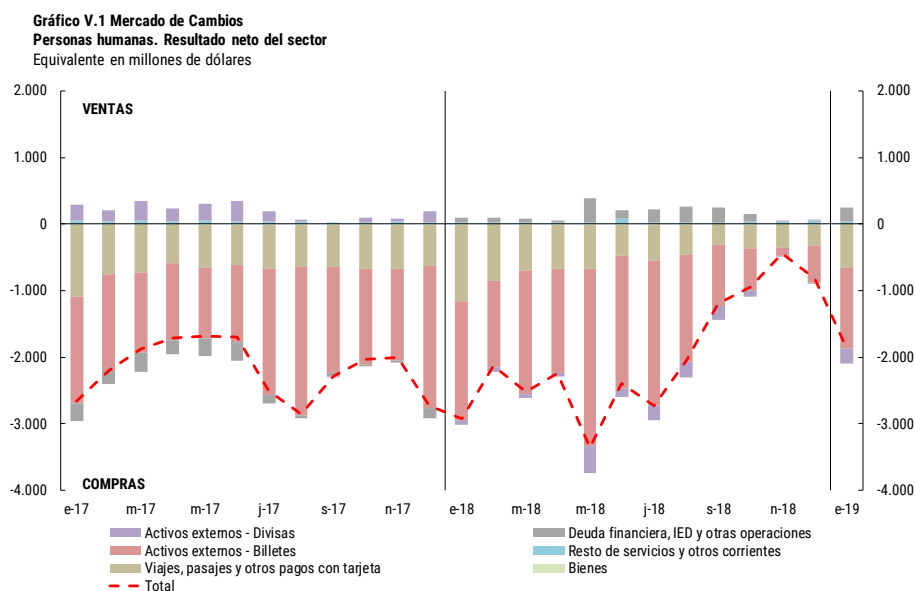
Gráfico IV.3 Mercado de Cambios
Energía. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



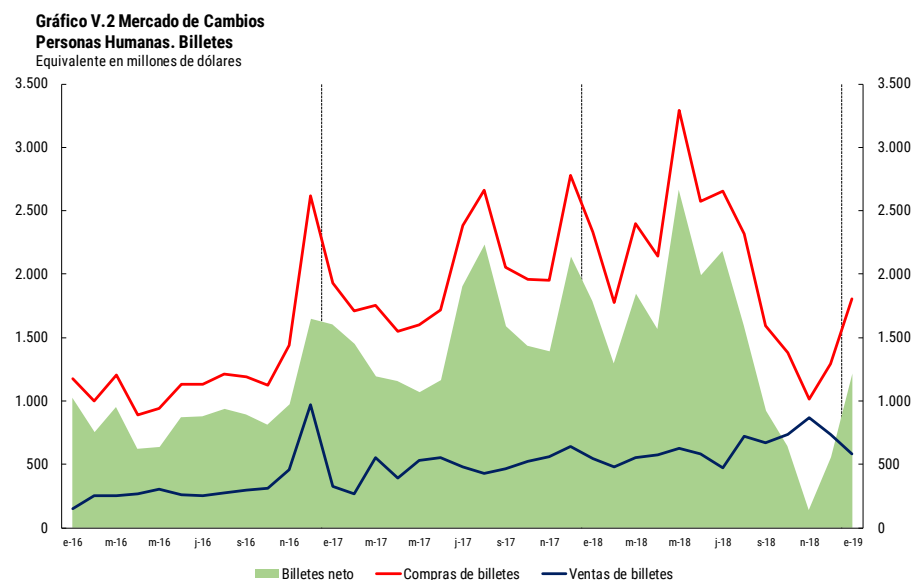
Por último, el resto de las empresas incluidas en “Sector real no agropecuario” registraron compras netas por US\$ 150 millones, revirtiendo el comportamiento de los tres meses previos. En comparación a enero de 2018, se observó una mejora de US\$ 1.150 millones, básicamente como consecuencia de la reversión en la salida neta informada por bienes, de los menores pagos netos por servicios y de la disminución de los giros de divisas a cuentas propias en el exterior.

V. Personas humanas

En enero, se volvió a observar un aumento respecto al mes previo en la demanda neta de moneda extranjera de “Personas humanas”, que se puede explicar por el aumento estacional de las compras por viajes al exterior realizados durante las vacaciones de verano (ver Gráfico V.1). De todos modos, las compras netas por unos US\$ 1.850 millones del mes disminuyeron un 37% respecto a lo observado el mismo mes del año previo.

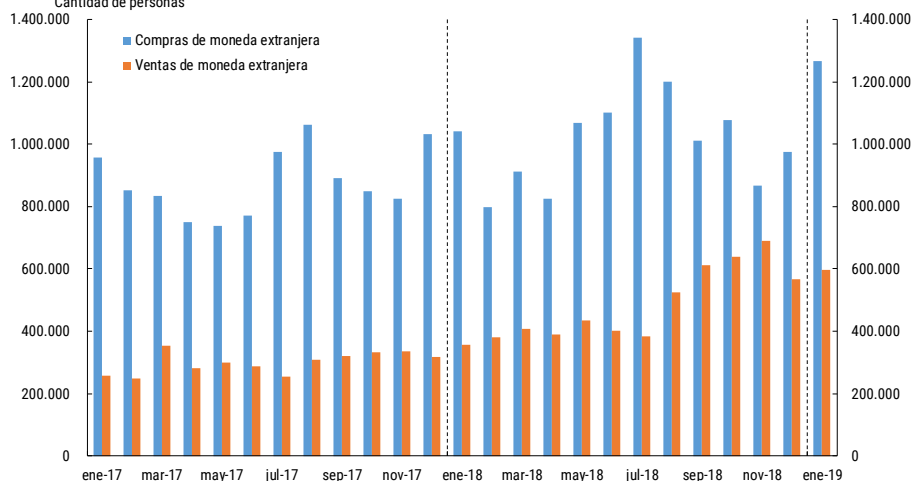


Las compras netas de billetes de individuos aumentaron respecto a diciembre, tanto por mayores compras brutas (US\$ 1.802 millones) como por menores ventas brutas (US\$ 585 millones).



La cantidad de individuos que vendieron billetes en el mercado de cambios se mantuvo en línea con relación al mes previo, totalizando 600.000, aunque casi duplicó al conjunto de individuos del mismo mes de 2018 (350.000 personas). Por el contrario, la cantidad de personas que compraron billetes a través del mercado de cambios aumentó, respecto al mes previo, en unos 300.000 clientes, totalizando 1.260.000 (Ver Gráfico V.3).

Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Personas Humanas. Activos externos - Billetes
 Cantidad de personas



Como es habitual, las operaciones con billetes de individuos se concentran en los estratos inferiores de monto: en enero, el 69% de las ventas brutas y el 70% de las compras brutas fueron realizadas por individuos que operaron por montos inferiores a US\$ 10.000 (Ver Gráfico V.4 y Gráfico V.5). Los vendedores tuvieron ventas brutas per cápita de US\$ 1.000, mientras que las compras brutas per cápita fueron de US\$ 1.422.

Gráfico V.4 Mercado de Cambios
Personas humanas. Compras de billetes por estrato
 Participación por estrato - Estratos definidos por acumulado mensual por cliente

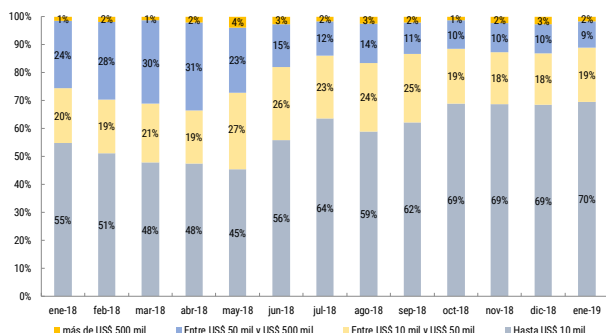
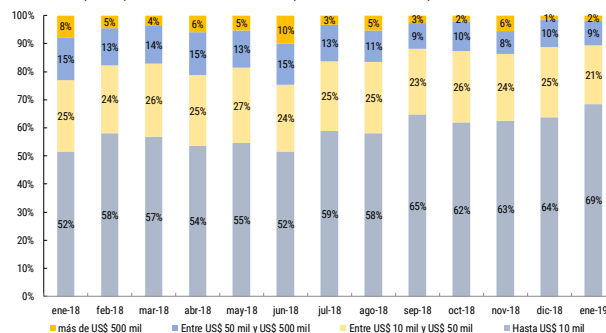


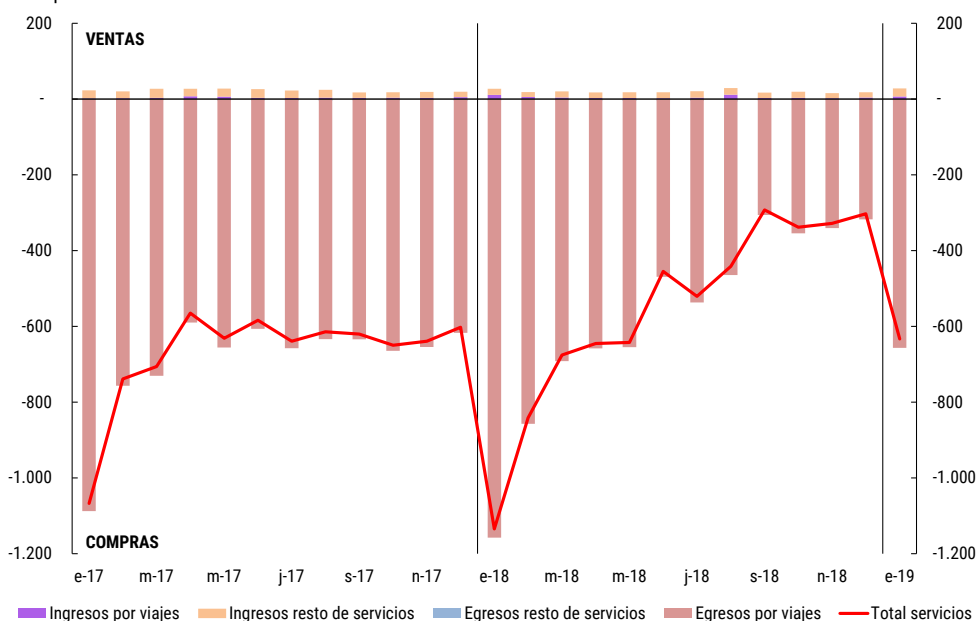
Gráfico V.5 Mercado de Cambios
Personas humanas. Ventas de billetes por estrato
 Participación por estrato - Estratos definidos por acumulado mensual por cliente



Por su parte, los flujos de individuos relacionados con servicios totalizaron egresos netos por unos US\$ 630 millones, destacándose los egresos por "Viajes y otros pagos con tarjetas", que registraron una salida neta de US\$ 650 millones, mostrando una caída interanual de 49% (Ver Gráfico V.6).⁵

⁵ Se aclara 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 efectúan los residentes 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 no residentes a proveedores argentinos con el uso de tarjetas. Es importante recordar las aclaraciones vertidas en el **Apartado 1 del Informe del Mercado de Cambios y Balance Cambiario del mes de Enero de 2018** y en la **entrada del Blog "Ideas de Peso", ¿Cuánto gastan los argentinos viajando al exterior? ¿cuánto gastan los extranjeros que vienen al país?**, en el sentido de que al momento de analizar el resultado de "Viajes y Pasajes", deben tenerse en cuenta los cobros y pagos que se realizan por fuera del mercado de cambios, en especial porque si bien se estima que los residentes recurren casi en su totalidad a dicho mercado, los no residentes utilizan en su mayoría canales alternativos. Asimismo, se debe considerar que la cuenta cambiaria servicios incluye pagos no vinculados a viajes (por ejemplo, comercio electrónico no presencial).

**Gráfico V.6 Mercado de Cambios
Personas Humanas. Servicios**
Equivalente en millones de dólares



Por último, se registraron ingresos netos por US\$ 25 millones por ingreso primario y secundario, principalmente vinculados a cobros de jubilaciones y pensiones del exterior.

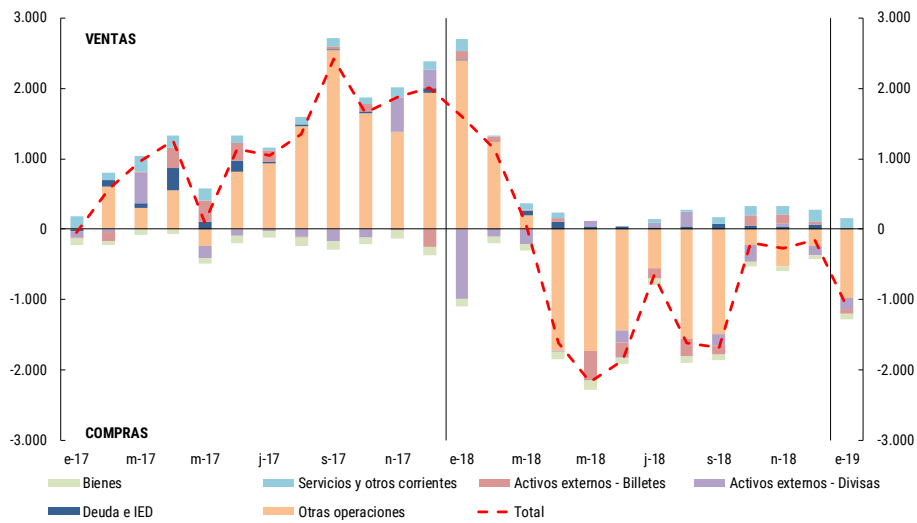
VI. Inversores Institucionales y otros

Los “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, tuvieron compras netas por US\$ 1.115 millones, revirtiendo las ventas netas observadas en enero de 2018 de unos US\$ 1.600 millones.

Las operaciones de este sector se informan, en su mayoría, por los conceptos “Activos externos” para las operaciones cursadas por los residentes e “Inversiones de cartera” para las cursadas por no residentes.

Por su parte, los “Inversores institucionales y otros” tuvieron un resultado prácticamente neutro en operaciones con billetes, aunque mostrando niveles de compras y ventas brutas por un total de US\$ 1.500 millones en cada caso.

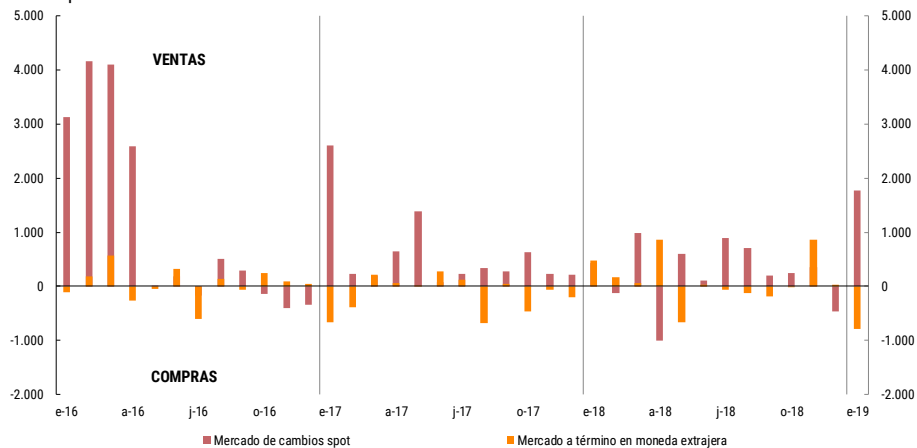
Gráfico VI.1 Mercado de Cambios
Inversores Institucionales y otros. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



VII. Entidades financieras y cambiarias

En el primer mes del año, las entidades ofrecieron US\$ 1.800 millones en el mercado de cambios y compraron US\$ 800 millones en el mercado a término (ver Gráfico VII.1).

Gráfico VII.1 Mercado de cambios spot y a término en moneda extranjera
Entidades
 Equivalente en millones de dólares



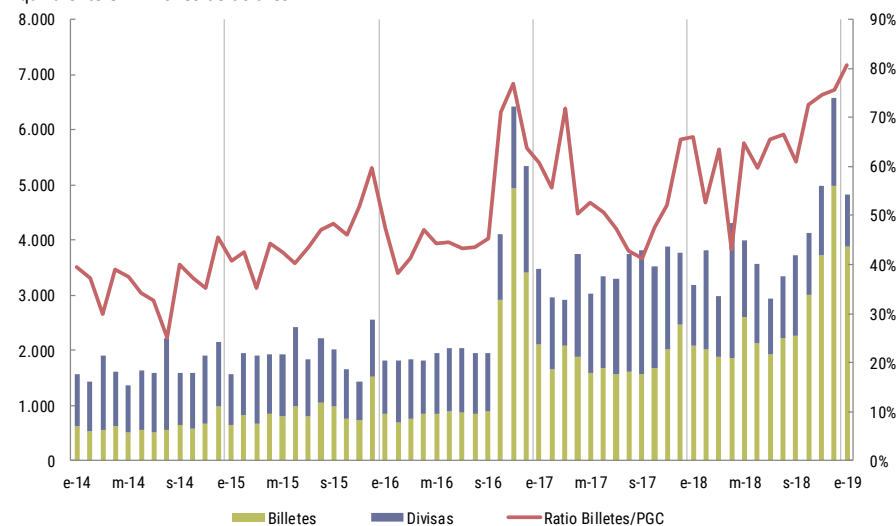
En particular en enero, usaron fondos propios para suscripciones primarias de títulos valores por unos US\$ 700 millones e ingresaron préstamos del exterior por US\$ 500 millones.

Las entidades finalizaron enero con un stock de Posición General de Cambios (PGC) de US\$ 4.816 millones, disminuyendo en US\$ 1.760 millones con respecto al mes previo, explicado básicamente por la oferta realizada en el mercado de cambios. Si bien esta variación repercutió principalmente en la caída del stock de sus billetes

en moneda extranjera, la relación de billetes con respecto al total de su PGC alcanzó un máximo (ver Gráfico VII.2).⁶

Gráfico VII.2 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades

Equivalente en millones de dólares



En cuanto a los mercados a término en moneda extranjera, las entidades finalizaron enero con una posición comprada neta de US\$ 399 millones. Las compras netas de enero se efectuaron tanto en mercados institucionalizados como en contratos directos con clientes, "Forwards", por US\$ 123 millones y US\$ 667 millones, respectivamente (ver Gráficos VII.3 y VII.4).

Las entidades extranjeras realizaron compras netas por US\$ 641 millones, mientras que las nacionales compraron US\$ 151 millones.

Gráfico VII.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades

Equivalente en millones de dólares

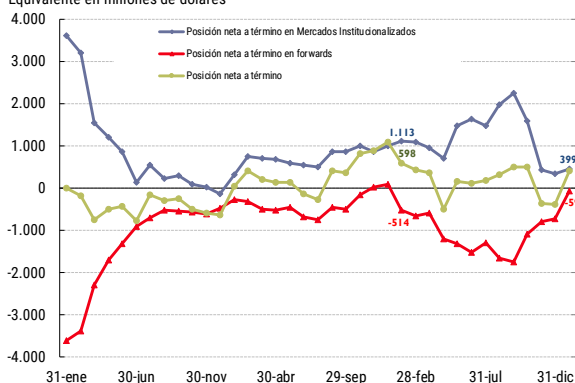
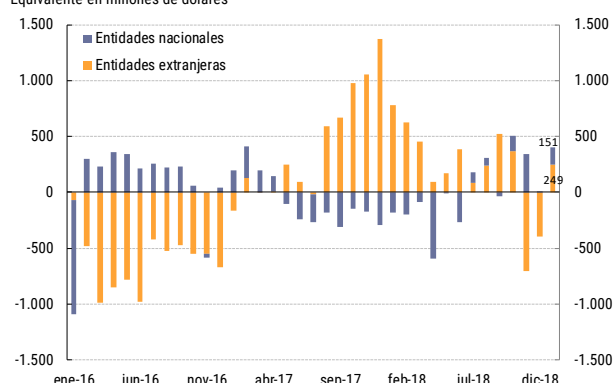


Gráfico VII.4 Mercado a Término
Posición a término de las entidades

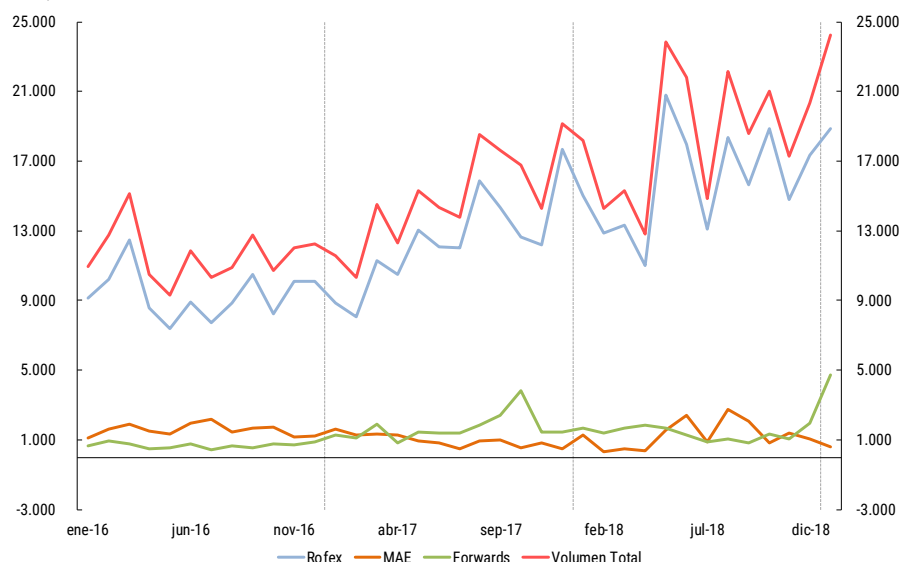
Equivalente en millones de dólares



⁶ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en el punto 4.7 de la Comunicación "A" 6244. Cabe destacar que a partir del 04.05.17 entró en vigencia la Comunicación "A" 6237, que dispuso que las entidades autorizadas a operar en cambios pueden determinar libremente el nivel y uso de sus activos externos líquidos en moneda extranjera (PGC). No obstante, las entidades deben continuar encuadradas dentro de los límites establecidos para la Posición Global Neta de Moneda Extranjera (PGNME).

El volumen negociado en los mercados a término totalizó US\$ 24.231 millones en enero, equivalentes a unos US\$ 1.100 millones diarios. A diferencia de los meses previos, el aumento de 19% del volumen con respecto a enero no sólo se explica por la suba en el volumen operado en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX), sino que también tuvieron relevancia las operaciones concertadas directamente con clientes o "Forwards" que aumentaron casi US\$ 2.800 millones, abarcando el 20% del total operado (ver Gráfico VII.4).

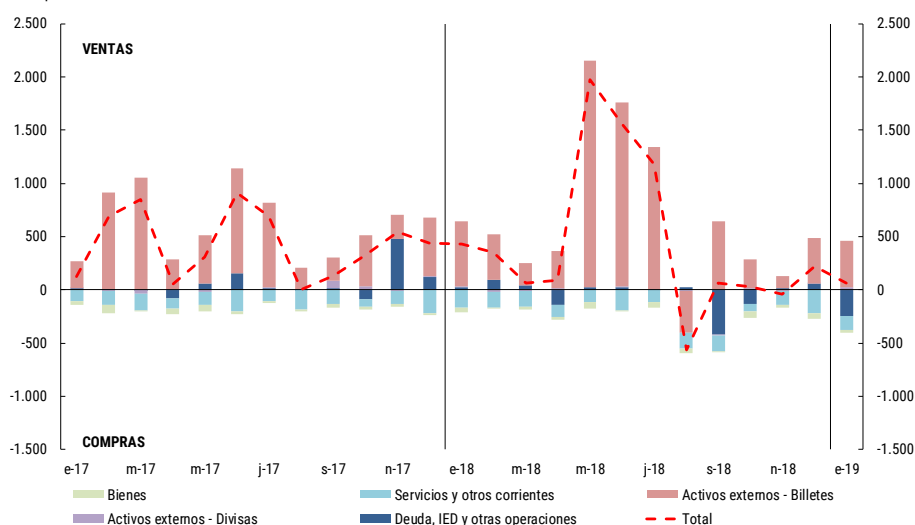
Gráfico VII.5 Mercado a Término
Volumen total operado a término
 Equivalente en millones de dólares



VIII. Gobierno General y Banco Central

En enero, el Gobierno General registró ventas netas en el mercado de cambios por US\$ 61 millones, principalmente por la pesificación de depósitos locales en moneda extranjera (ver Gráfico VIII.1).

Gráfico VIII.1 Mercado de Cambios
Gobierno General. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



En cuanto a las operaciones con afectación directa a las reservas internacionales del BCRA, el Gobierno General registró el ingreso de US\$ 3.222 millones por emisiones de títulos, principalmente por Letras (nominadas en

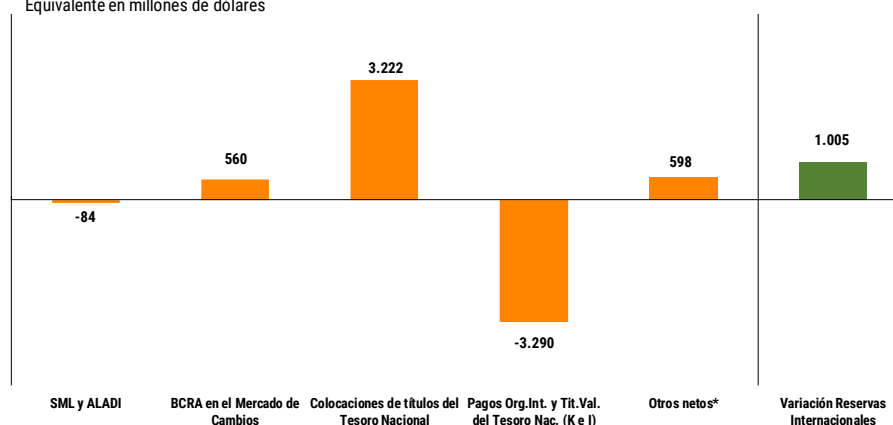
moneda extranjera y en pesos). Asimismo, realizó pagos de capital e intereses de títulos de deuda (LETES en moneda extranjera, Discount y Bonos Internacionales) por US\$ 3.000 millones y a organismos internacionales por US\$ 300 millones (ver Gráfico VIII.2).

Por su parte, y en virtud de que el tipo de cambio se mantuvo durante la mayor parte del mes por debajo de la zona de no intervención, el BCRA compró US\$ 560 millones en el mercado de cambios⁷. Adicionalmente, se registraron cancelaciones de obligaciones por operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y Uruguay y por ALADI, por US\$ 84 millones.⁸

Por último, en el mes se registraron ganancias de US\$ 660 millones por diferencia cotización de distintas monedas con respecto al dólar estadounidense, destacándose las generadas por la apreciación del yuan.

Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron en US\$ 1.005 millones durante enero, finalizando el mes en un stock de US\$ 66.811 millones.

Gráfico VIII.2 Variación de Reservas internacionales del BCRA - Enero de 2019
Equivalente en millones de dólares



*Nota: Incluye, entre otras operaciones, las variaciones de las cuentas de las entidades en moneda extranjera no incluidos en otro concepto, el rendimiento de las reservas, ajustes por tipo de pase y valuación, la compra-venta de valores, movimientos en cuentas del Tesoro Nacional y otras operaciones propias del BCRA.

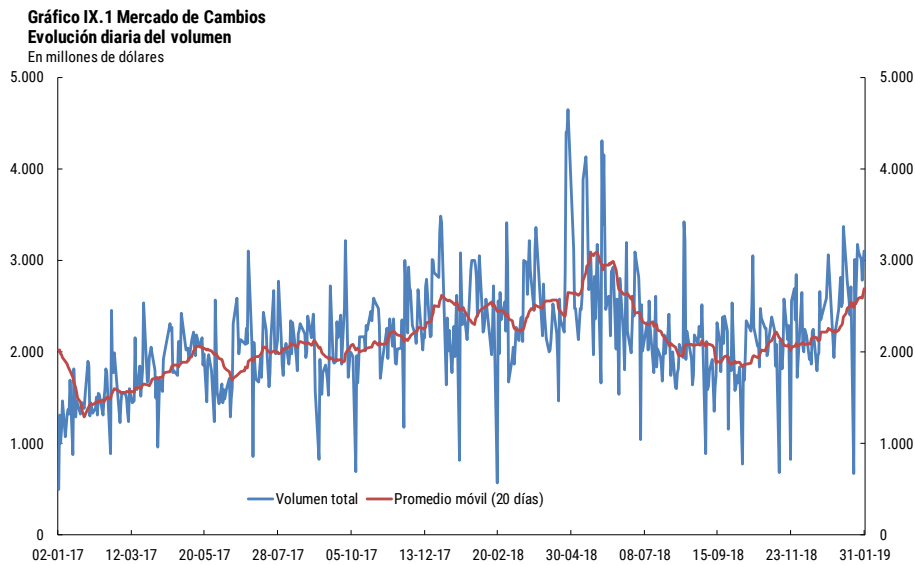
IX. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

En enero, el volumen operado en el mercado de cambios totalizó US\$ 58.000 millones, con un aumento de 12% interanual. Este total equivalió a un volumen diario de unos US\$ 2.640 millones, nivel 12% superior al del mismo período del año previo (ver Gráfico IX.1).⁹

⁷ Las compras en el mercado de cambios se llevaron a cabo mediante subastas diarias, siguiendo los lineamientos definidos en el comunicado del Comité de Política Monetaria difundido al comienzo del año ([click aquí](#)).

⁸ [Cliquee el enlace a la definición de la zona de no intervención.](#)

⁹ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con clientes ([para ver el Ranking click aquí](#)).



Las operaciones entre las entidades y sus clientes concentraron el 75% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 24%, mientras que el restante 1% se debió al volumen operado entre las entidades y el Banco Central (ver Gráfico IX.2).¹⁰

Como es habitual, el volumen operado entre las entidades autorizadas y sus clientes evidenció una concentración tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 86% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 98% del volumen de operaciones (ver Gráfico IX.3).

Gráfico IX.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Enero de 2019

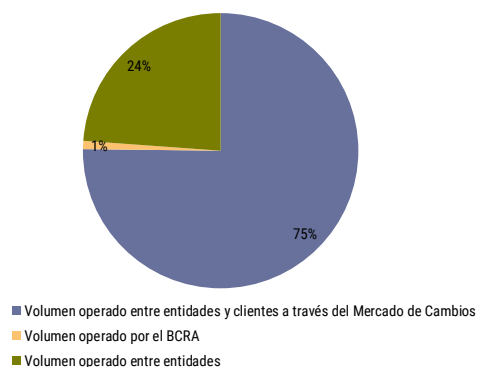
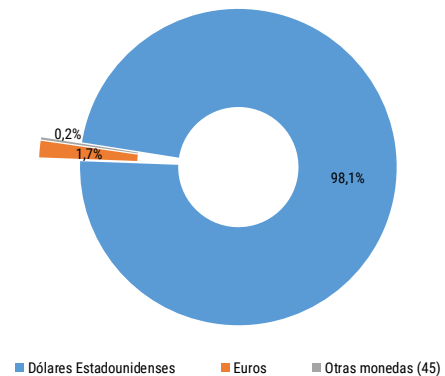


Gráfico IX.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Enero de 2019



Por último, el 95% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias estuvo canalizada a través de entidades privadas. Los bancos públicos y las entidades cambiarias se repartieron el 5% restante (4,5% y 0,5% respectivamente).

¹⁰ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas y sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes de clientes con el exterior que totalizaron unos US\$ 2.900 millones en enero de 2019, 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 US\$ 170 millones para el mes analizado.