

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Enero de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Enero de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

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

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

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

Pág. 7 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

La actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las económicas avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

En enero, las y los clientes de las entidades compraron USD 802 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió USD 417 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 39 millones, mientras que las entidades vendieron USD 345 millones. Además, se registraron compras del Tesoro Nacional de forma directa con el BCRA por el equivalente a USD 967 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 685 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 798 millones, un 69% menos que en el mismo mes de 2022. El sector canceló de forma parcial durante enero el endeudamiento neto que tuvo el mes previo en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto de divisas por un total de USD 816 millones, exhibiendo una reducción interanual del 60%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 551 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 374 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 139 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 116 millones, principalmente en concepto de importaciones de bienes.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 1.651 millones. Este resultado fue explicado por egresos netos de las cuentas de "Ingreso primario" y "Servicios" por USD 1.352 millones y USD 725 millones respectivamente, parcialmente compensado por los ingresos netos de transferencias por bienes por USD 414 millones.

Cabe resaltar que, en enero, los ingresos brutos por viajes y pasajes aumentaron un 78% respecto al mes anterior y alcanzaron los USD 164 millones, el valor más alto desde enero del 2020. Este incremento se produjo luego de la decisión del BCRA de excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a dichas operaciones, lo que permite a los receptores de las divisas aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 304 millones en enero, destacándose los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 228 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), los registros de egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 132 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos por viajes y pasajes, para mayor información ver Sección III.1.2.) y la formación de activos externos por USD 81 millones, parcialmente compensados por ingresos de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 79 millones y de inversión extranjera directa por USD 52 millones.

En enero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 875 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 907 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 32 millones.

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 3.138 millones, explicado principalmente por pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.641 millones (1.975 millones de DEG).

En enero las reservas internacionales del BCRA cayeron en USD 3.181 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 41.417 millones. Esta caída fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional, los pagos de capital e intereses del Gobierno Nacional en moneda extranjera, las ventas del BCRA en el mercado de cambios y por los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, movimientos que fueron parcialmente compensados por la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas y por el aumento de las tenencias de las entidades en el BCRA.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante enero de 2023. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea ingresos o egresos por exportaciones o importaciones de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)", del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

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

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, **al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

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

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

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

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

La actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las económicas avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

En enero, las y los clientes de las entidades compraron USD 802 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió USD 417 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 39 millones, mientras que las entidades vendieron USD 345 millones. Además, se registraron compras del Tesoro Nacional de forma directa con el BCRA por el equivalente a USD 967 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

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

⁴ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

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

⁶ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 228 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	ene-22	ene-23
BCRA - Mercado	161	417
BCRA - SML	51	39
Tesoro Nacional	1	-
Entidades	76	345
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-288	-802
1. Sector Privado no Financiero	-160	-685
Oleaginosas y Cereales	2.575	798
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.062	-816
Personas Humanas	-545	-551
Inversores Institucionales y otros	-129	-116
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-54	-69
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-48
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-967

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

Fuente: BCRA

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

Partiendo de este formato de presentación se pueden destacar los siguientes comportamientos sectoriales (para más información acerca de la sectorización utilizada, consulte la Sección B.4. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).

⁷ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Enero 2023.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	473	-502	-467	-118	37	-138	30	-685
Oleaginosas y Cereales	831	0	-30	0	9	-9	-3	798
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-265	-113	-519	5	83	-65	59	-816
Personas Humanas	-15	-374	8	-139	-58	39	-13	-551
Inversores Institucionales y otros	-78	-15	74	17	3	-103	-13	-116
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-46	0	-82	73	20	-44	10	-69
Entidades (Op. Propias)	-13	0	-3	0	0	0	-32	-48
Resultado de entidades con clientes	414	-502	-552	-44	57	-182	7	-802
Resultado por operaciones de cambio	439	-629	-571	-44	36	0	-32	-802
Resultado por operaciones de canje	-24	127	19	0	20	-182	39	0

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

Fuente: BCRA

En enero, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 798 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 831 millones, un 68% menos que en enero del 2022, con ingresos brutos por cobros de exportaciones de bienes un 66% por debajo de los de ese mes. El sector canceló de forma parcial durante enero el endeudamiento neto que tuvo el mes previo en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto de divisas por un total de USD 816 millones, exhibiendo una reducción interanual del 60%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de intereses y a pagos netos de importaciones de bienes y servicios (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Industria Química, Caucho y Plástico" y "Energía", con compras por USD 560 millones y USD 439 millones respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" e "Industria Automotriz", con USD 704 millones y USD 346 millones respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	739	0	-22	0	7	-2	-18	704
Industria Automotriz	343	0	-24	0	0	16	11	346
Minería	258	0	-12	0	22	-27	30	270
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	212	0	-2	0	0	-1	7	215
Construcción	-12	0	-11	0	0	-2	171	148
Informática	-13	1	123	0	15	-20	7	113
Entretenimiento	-1	0	11	0	3	-1	-5	6
Gastronomía	-1	0	0	0	0	-2	2	-1
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-20	0	-1	0	1	-2	2	-18
Agua	0	0	-1	0	0	22	-44	-23
Industria Textil y Curtidos	-44	0	-1	0	0	1	-1	-44
Comunicaciones	-29	0	-26	0	2	17	-12	-47
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-74	0	-4	0	0	0	-2	-79
Otros Industria Manufacturera	-126	0	5	0	0	0	0	-121
Turismo y Hotelería	0	-119	-23	0	0	-4	0	-144
Metales Comunes y Elaboración	-146	0	-15	0	0	0	-9	-170
Comercio	-311	0	-5	0	-1	-1	17	-301
Transporte	2	5	-269	2	1	-62	-3	-325
Maquinarias y Equipos	-343	0	-2	0	0	1	-3	-346
Energía*	-167	0	-251	15	32	-13	-55	-439
Industria Química, Caucho y Plástico	-533	0	11	-12	0	13	-38	-560
Total	-265	-113	-519	5	83	-65	59	-816

*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 48 millones, producto de egresos en concepto de bienes y pagos de deuda. Asimismo, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) fue comprador neto en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 69 millones, principalmente por egresos en concepto de bienes y servicios e intereses, parcialmente compensados por la venta de activos externos.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 551 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 374 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 139 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 116 millones, principalmente en concepto de importaciones de bienes.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.651 millones en enero (Ver Cuadro III.1.1).⁸

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

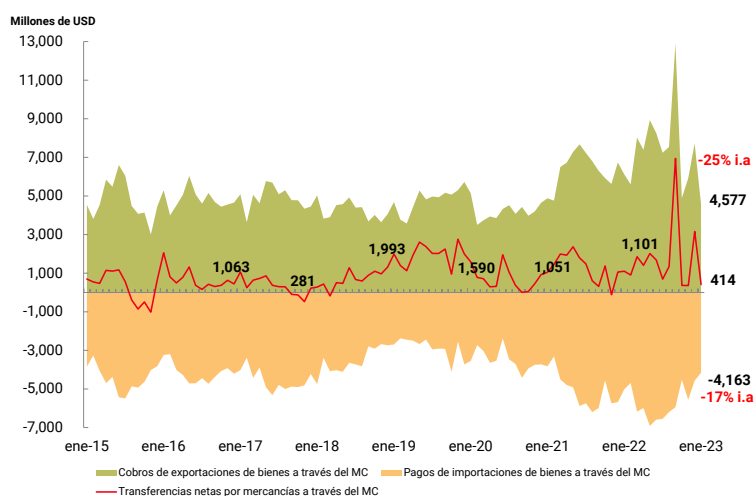
Fecha	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23
Cuenta corriente cambiaria	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651
Bienes	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414
Servicios	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725
Ingreso primario	-910	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352
Ingreso secundario	20	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1	12

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de enero resultaron en ingresos netos por USD 414 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 4.577 millones y pagos de importaciones por USD 4.163 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

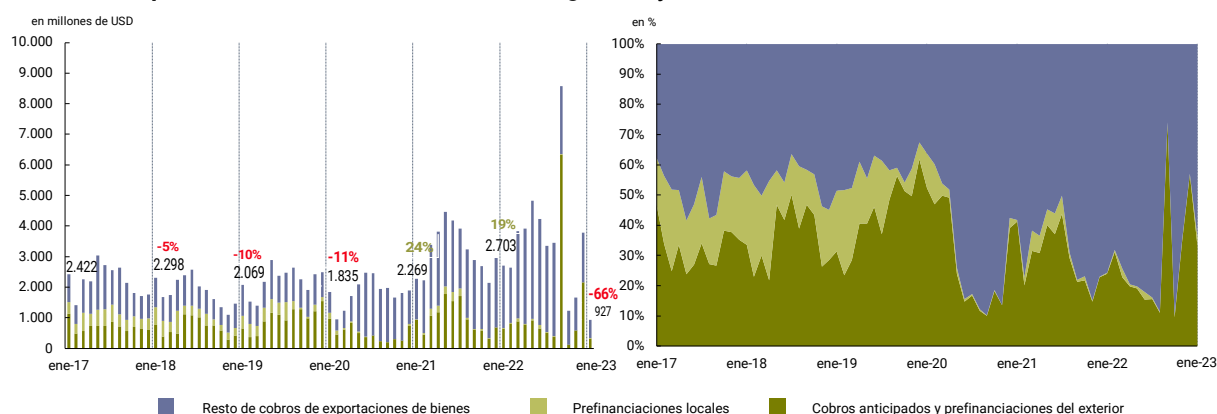
El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 927 millones (-66% interanual). El sector canceló de forma parcial durante enero el endeudamiento neto que tuvo el mes previo en el marco del “Programa de Incremento Exportador”. Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados. Las

⁸ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

exportaciones de bienes FOB de este sector resultaron en USD 1.818 millones para enero, nivel superior en unos USD 891 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios.

En línea con este comportamiento, sólo el 36% 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 debajo del promedio histórico de la serie, que es del 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”

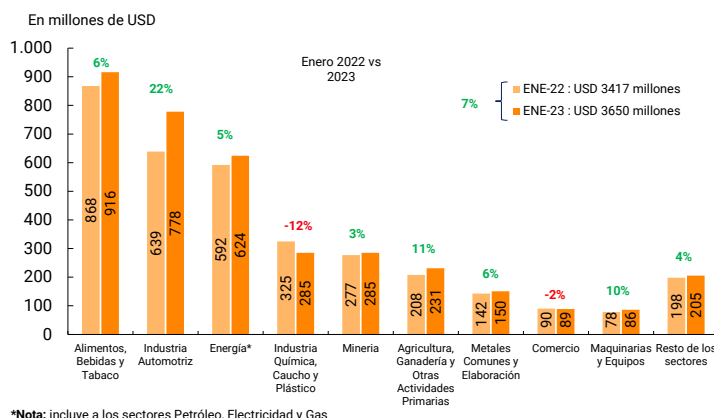


Fuente: BCRA

Por su parte, los registros de Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 728 millones en enero, lo cual significa una disminución interanual del 66%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.650 millones en enero, mostrando un aumento del 7% interanual (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



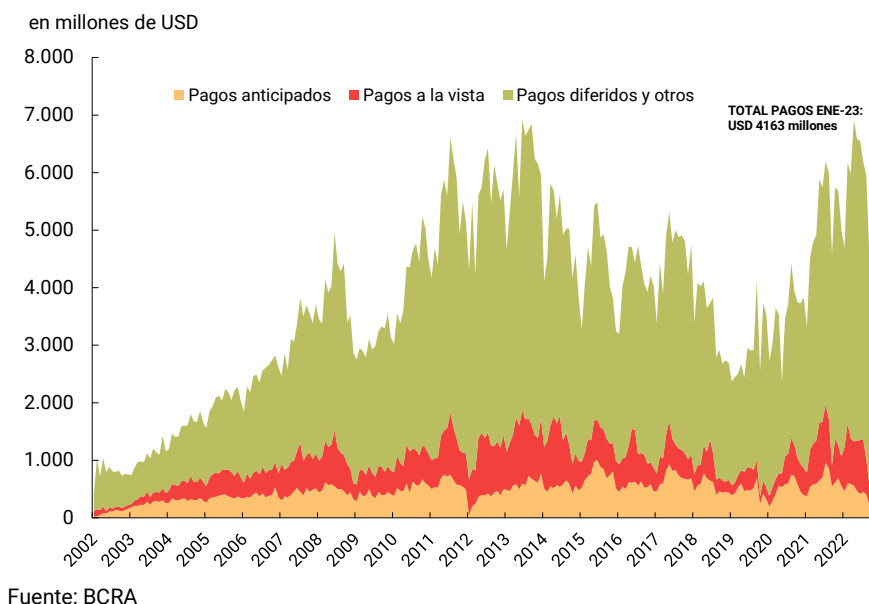
Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo del sector “Industria Automotriz”, con un incremento interanual del 22%.

En enero, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 4.163 millones, un 17% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de enero, las cuales resultaron en USD 5.055 millones (mostrando un incremento de 4% respecto al mismo mes del 2022), lo que podría indicar un aumento en el stock de endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente.

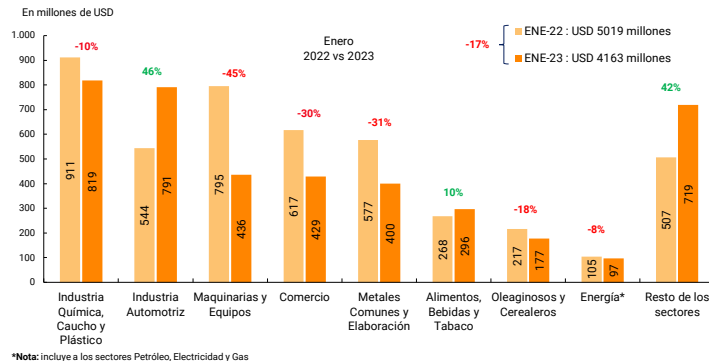
Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en enero, un 84% se realizaron de forma diferida, un 10% como pagos a la vista, y el 6% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

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



El 20% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de enero correspondieron al sector “Industria Química, Caucho y Plástico”, seguido por los pagos del sector “Industria Automotriz”, representando el 19% del total de los pagos de importaciones del mes. El sector con mayor dinamismo fue la “Industria Automotriz”, con un aumento interanual del 46% (Ver Gráfico III.1.1.6).

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

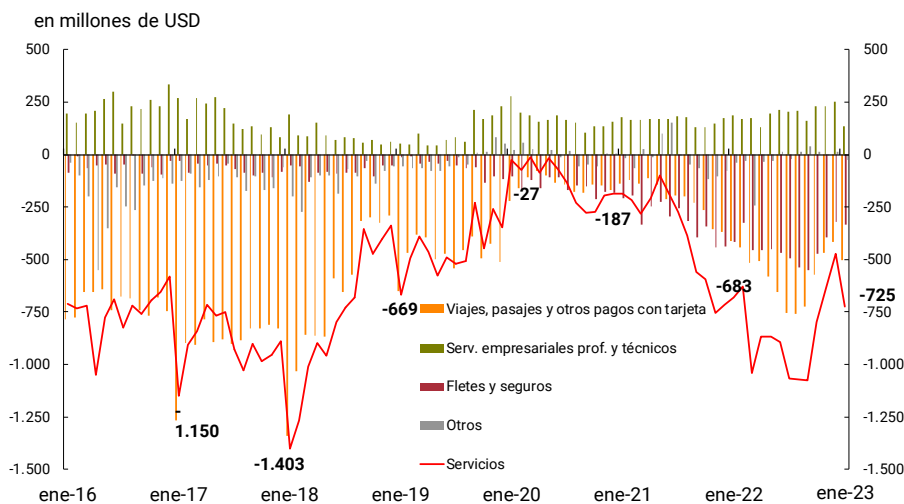


Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 725 millones en enero. Este resultado fue explicado por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios", por USD 502 millones, USD 332 millones y USD 24 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 133 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

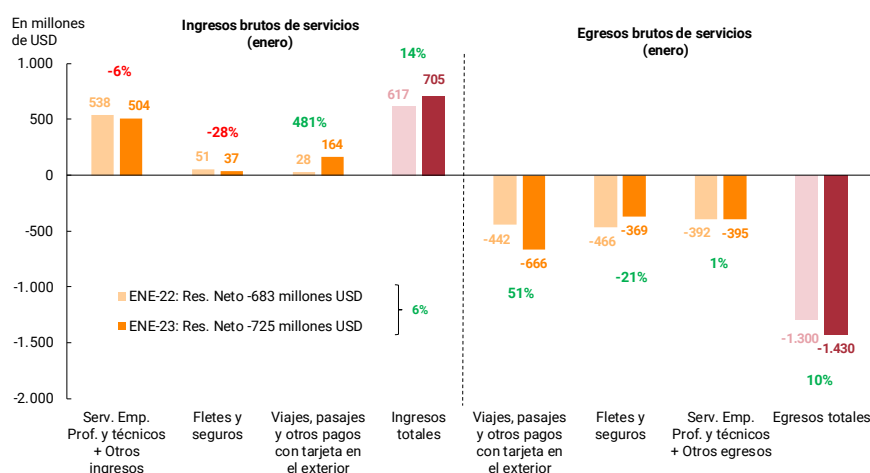
En enero, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 164 millones, aumentando un 481% respecto al mismo mes del año anterior y alcanzando el valor más alto desde enero del 2020. Dicho incremento se produjo a partir la publicación de la comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre, donde, con 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.⁹

Por otra parte, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 666 millones, mostrando un aumento del 31% respecto al mes previo (Ver Gráfico III.1.2.2).

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”.¹⁰

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



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.352 millones en enero, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 1.313 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 1.328 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó pagos por USD 276 millones.¹¹

⁹ 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.

¹⁰ 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.

¹¹ La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos

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

III.2 Cuenta de capital

En enero, la cuenta de capital del balance cambiario registró egresos netos por USD 5 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.219 millones en enero. Este resultado se explicó por los déficits del “Gobierno General y BCRA” por USD 3.138 millones y del “Sector Privado No Financiero” por USD 304 millones. Los mencionados déficits fueron parcialmente compensados por los superávits del “Sector Financiero” por USD 875 millones y del “Otros Movimientos Netos” por USD 349 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹²

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23
Cuenta financiera cambiaria	-1,523	-421	5,583	-324	-644	961	-2,998	-342	-3,793	2,241	-303	3,669	-2,219
Sector Privado No Financiero	-401	-483	-590	-434	-624	-389	-635	-718	-565	-359	-549	-148	-304
Sector Financiero	-100	18	-291	360	-23	175	372	25	-616	192	14	-1,078	875
Gobierno General y BCRA	-1,043	-187	6,738	-757	-136	1,481	-2,106	407	-2,509	2,064	91	3,958	-3,138
Otros movimientos netos	21	231	-274	508	139	-306	-630	-55	-103	343	141	937	349

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 304 millones en enero, destacándose los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 228 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹³, los registros de egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 132 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos por viajes y pasajes, para mayor información ver Sección III.1.2.) y la formación de activos externos por USD 81 millones, parcialmente compensados por ingresos de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 79 millones y de inversión extranjera directa por USD 52 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

enmarcados en el “Plan de promoción de la producción del gas natural argentino”. A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones “A” 6869, “A” 7168 y “A” 7301.

¹² 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](#)

¹³ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero
 Equivalente en millones de dólares

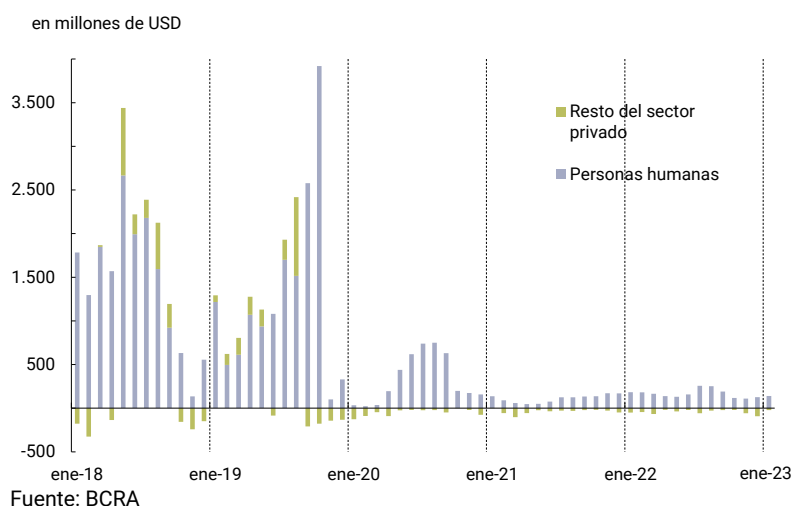
Fecha	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23
Cuenta financiera cambiaria	-401	-483	-590	-434	-624	-389	-635	-718	-565	-359	-549	-148	-304
Inversión directa de no residentes	62	48	87	36	37	34	43	32	41	40	33	66	52
Inversión de portafolio de no residentes	2	0	2	13	2	0	2	6	0	-1	-3	1	-1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-420	-310	-808	-337	-477	-272	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149
Préstamos financieros locales	-115	-63	-99	-47	-62	74	-22	-105	42	52	-17	-12	-28
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-107	-51	-395	-54	-132	-97	-75	-181	-100	-169	-235	126	107
Cancelación de saldos de tarjetas	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-15	-61	242	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58	8
Formación de activos externos del SPNF	-188	-139	-19	-35	-23	-68	-179	-186	-107	15	56	95	-81
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	158	-22	-94	-84	-120	-46	18	31	-93	69	-41	-120	-132
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-1	-1	-1	-2

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 81 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 119 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 37 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 139 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 20 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

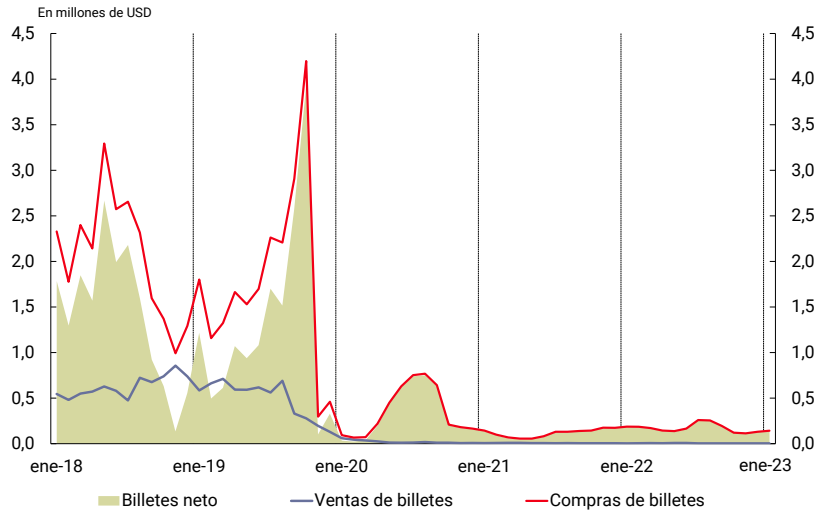
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las "Personas humanas" compraron en enero billetes por USD 142 millones, un 9% más que en diciembre, y efectuaron ventas por USD 3 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁴.

¹⁴ Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación "A" 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación "A" 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios

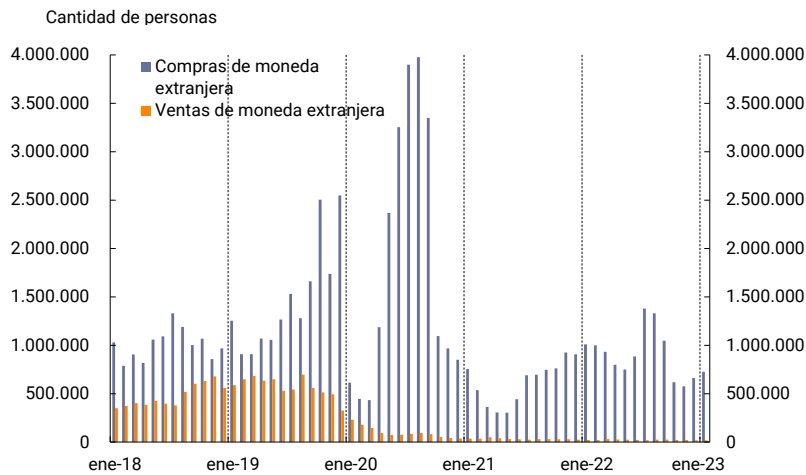
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 727 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 19 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita de USD 196 y USD 177, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



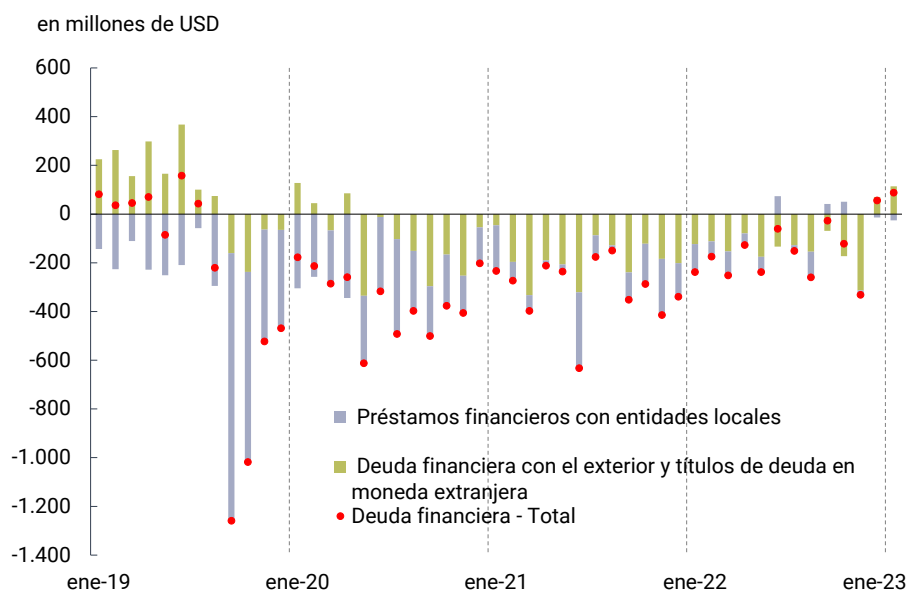
Fuente: BCRA

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

Por otra parte, en enero se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 37 millones. Durante este mes el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” recibió transferencias netas por USD 83 millones, el sector de “Inversores Institucionales y otros” por USD 3 millones y el “Sector Oleaginosas y Cereales” por USD 9 millones, parcialmente compensadas por transferencias netas enviadas al exterior por “Personas humanas” por USD 58 millones.¹⁵

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 87 millones en enero, lo que lo convierte en el segundo mes consecutivo con resultado superavitario. Este total se explicó por ingresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 115 millones, en donde se destacan los ingresos del sector “Construcción” por unos USD 170 millones, parcialmente compensados por cancelaciones de préstamos de entidades locales por USD 28 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 228 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).¹⁶

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



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

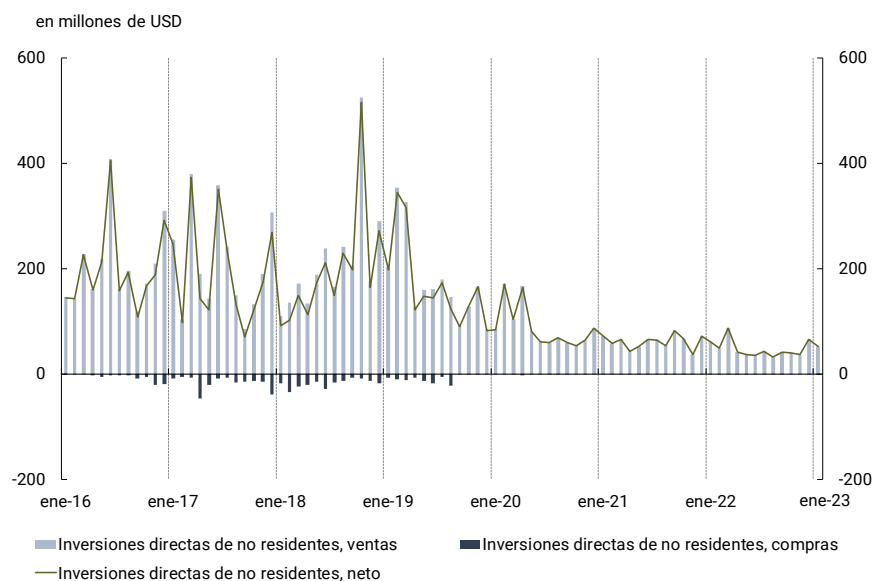
Fuente: BCRA

¹⁵ Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el “Sector Real” a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación “A” 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

¹⁶ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 53 millones en el mes de enero, destacándose los ingresos de los sectores “Energía” y “Minería” con ingresos por USD 15 millones y USD 12 millones respectivamente (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

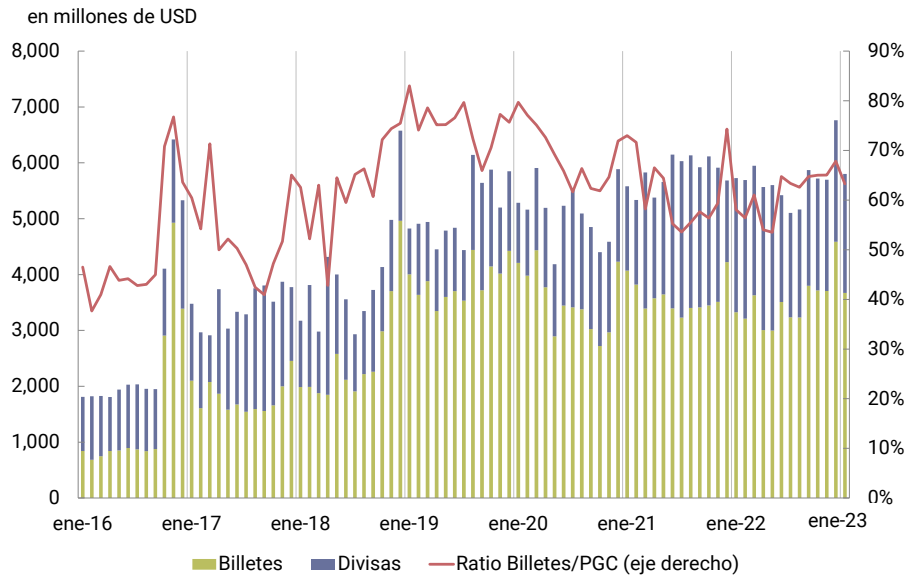
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En enero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 875 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 907 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 32 millones.¹⁷

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.854 millones, lo que significó una disminución del 13% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por las caídas en la tenencia de billetes por USD 915 millones parcialmente compensado por el aumento de las divisas por USD 8 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.671 millones al cierre del mes, stock que representó el 63% 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).

¹⁷ 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

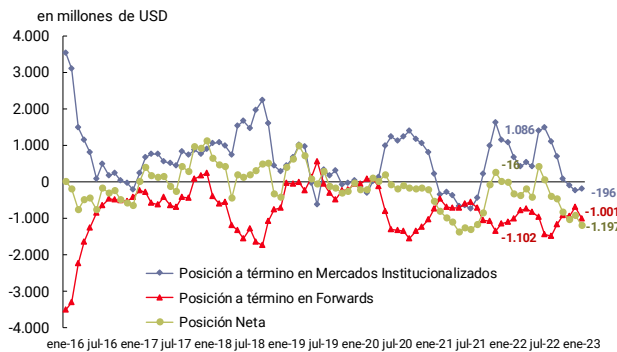


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró enero con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 1.197 millones, aumentando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 276 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 311 millones directamente a clientes "Forwards" y compraron USD 35 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

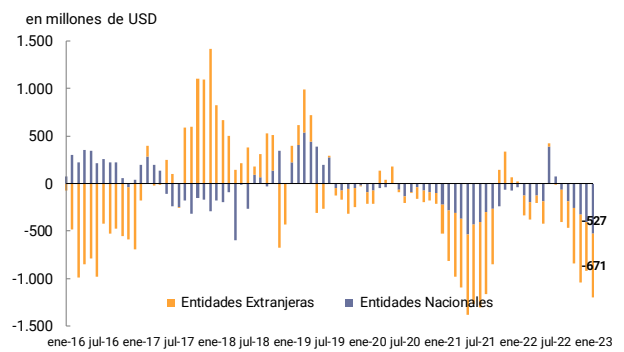
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de enero con una posición vendida neta de USD 671 millones, aumentando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 154 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 122 millones y profundizaron su posición vendida neta de diciembre, alcanzando los USD 527 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



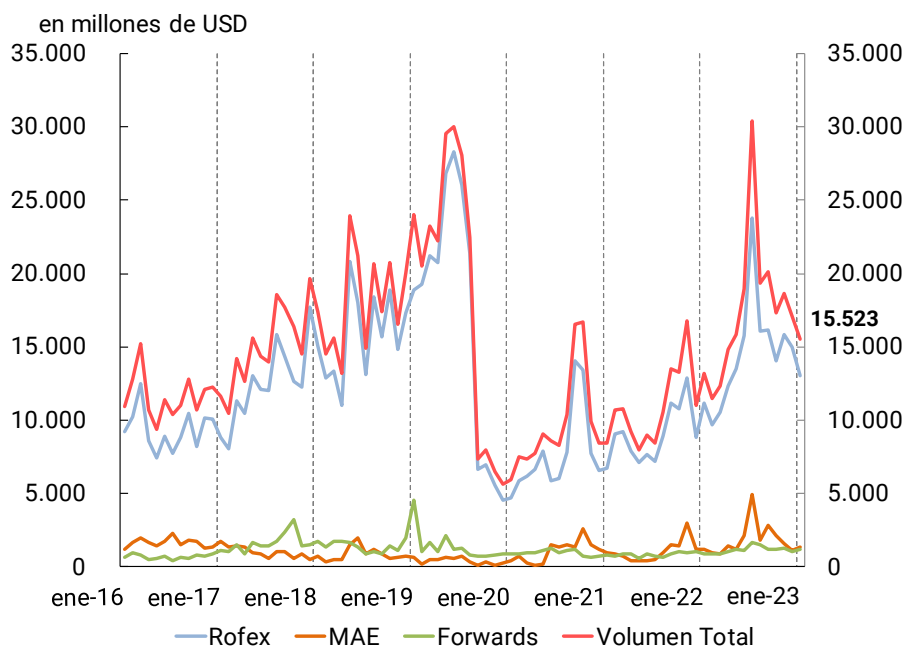
Fuente: BCRA

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 15.523 millones en enero, equivalentes a USD 706 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 84% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁸

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



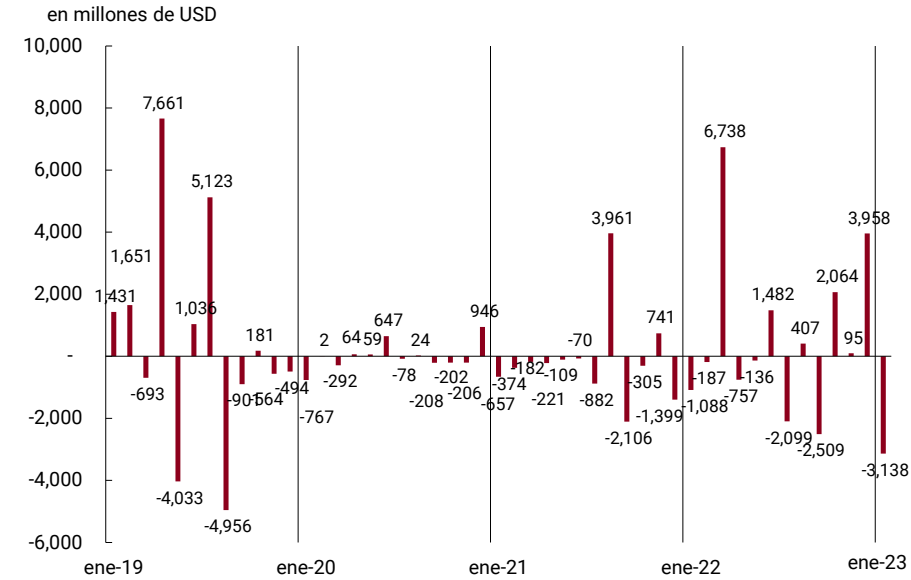
Fuente: BCRA

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

En enero, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 3.138 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.641 millones (1.975 millones de DEG).

¹⁸ 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"

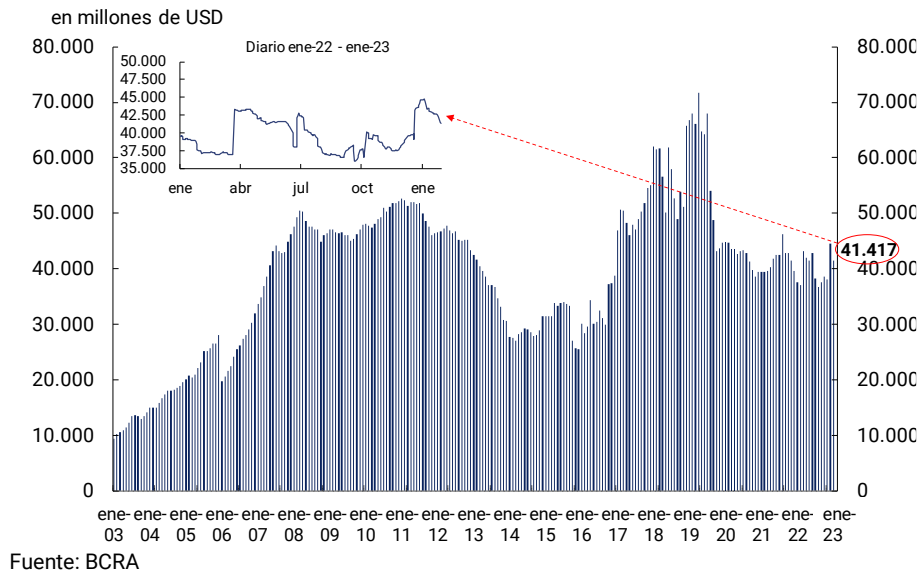


Fuente: BCRA

IV. Reservas internacionales del BCRA

En enero las reservas internacionales del BCRA cayeron en USD 3.181 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 41.417 millones. Esta caída fue explicada principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional, los pagos de capital e intereses del Gobierno Nacional en moneda extranjera, las ventas del BCRA en el mercado de cambios y por los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, movimientos que fueron parcialmente compensados por la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas y por el aumento de las tenencias de las entidades en el BCRA (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

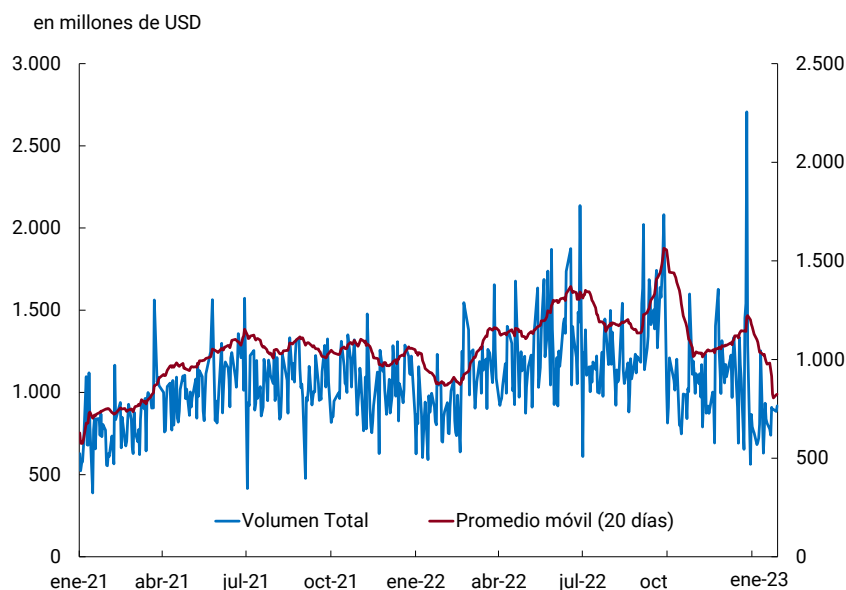


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En enero, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 17.909 millones, con una caída del 3% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 814 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 12% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 1.652 millones), parcialmente compensadas por el aumento del 23% de las operaciones entre las entidades (USD 784 millones) y del 28% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 226 millones).¹⁹

¹⁹ 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 71% del volumen total, mientras que, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), lo operado entre entidades agrupó el 24% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 6% restante (ver Gráfico V.2).²⁰

En enero operaron 135 entidades, y se cursaron operaciones con 42 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

²⁰ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.220 millones en enero de 2023, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 192 millones y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que se estima en unos USD 228 millones para el mes analizado.

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

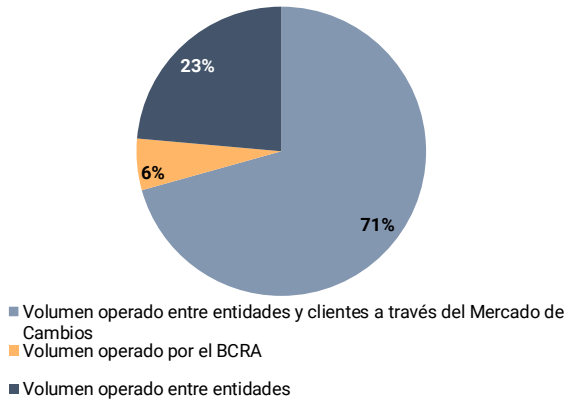
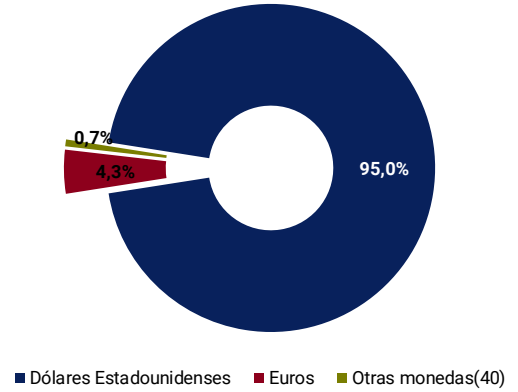


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - enero de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 88% 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 12% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,2%.