

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril 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 abril de 2019

- ✓ *En abril, los clientes de entidades compraron en el mercado de cambios US\$ 932 millones, mientras que el Tesoro Nacional y el conjunto de entidades autorizadas ofertaron US\$ 600 millones y US\$ 332 millones, respectivamente. El tipo de cambio se mantuvo dentro de la "Zona de Referencia Cambiaria" y el BCRA no intervino en el mercado de cambios spot.*
- ✓ *Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por unos US\$ 1.700 millones.*
- ✓ *Dentro de ese grupo, el principal sector con oferta neta en términos históricos, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por US\$ 2.100 millones, superiores al balance comercial aduanero del sector estimado en US\$ 1.900 millones.*
- ✓ *Las empresas del "Sector Real no Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por US\$ 350 millones. La diferencia respecto a las compras netas por US\$ 1.850 millones de abril de 2018 continuó siendo explicada por las menores importaciones observadas en los últimos meses.*
- ✓ *Las "Personas humanas", que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron de forma neta US\$ 1.500 millones, monto que mostró un descenso de 35% respecto a las compras por US\$ 2.250 millones de abril de 2018.*
- ✓ *Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas por alrededor de US\$ 1.030 millones, mostrando un descenso respecto a las compras netas observadas en abril de 2018 por unos US\$ 1.610 millones.*
- ✓ *Adicionalmente a las ventas en el mercado spot, las entidades efectuaron ventas netas a término en moneda extranjera por US\$ 230 millones.*
- ✓ *El Gobierno General registró el ingreso del desembolso del cuarto tramo del acuerdo de stand-by con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$ 10.830 millones. Asimismo, realizó pagos netos de deuda por unos US\$ 4.800 millones, principalmente Letras en moneda extranjera.*
- ✓ *Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 5.475 millones durante abril, finalizando el mes en un stock de US\$ 71.663 millones.*

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril 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 abril, 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**"; "**Sector Real no 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", "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.bcr.gov.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

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 abril, los clientes de entidades compraron en el mercado de cambios US\$ 932 millones, mientras que el Tesoro Nacional y el conjunto de entidades autorizadas a operar en cambios ofertaron US\$ 600 millones y US\$ 332 millones, respectivamente (ver Tabla II.1). Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo dentro de la “Zona de Referencia Cambiaria” y el BCRA no intervino en el mercado de cambios spot.^{4 5}

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

Sector	Abril de 2019
BCRA	0
Tesoro Nacional	600
Entidades	332
Clientes de entidades	-932

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

Las reservas internacionales del Banco Central registraron un incremento de US\$ 5.475 millones durante el mes, explicado principalmente por el desembolso del cuarto tramo del programa stand-by acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$ 10.830 millones. Este movimiento fue parcialmente compensado por las cancelaciones netas de deuda del Gobierno General por unos US\$ 4.800 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\$ 932 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).

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.

⁴ Hasta el 28/04/2019 fue denominada “zona de no intervención”. A partir del 29/04/2019, paso a denominarse “Zona de Referencia Cambiaria”.

⁵ Para acceder al comunicado emitido por el BCRA acerca de las licitaciones diarias del Tesoro Nacional, [click aquí](#). Asimismo, el 29/04/2019, debido a la alta volatilidad observada en los últimos días del mes, el Comité de Política Monetaria (COPOM) informó que el BCRA podrá realizar ventas de dólares aún si el tipo de cambio se ubicara por debajo de \$ 51,448 y que, si el tipo de cambio se ubicara por encima de este nivel, el monto de las ventas diarias estipulado alcanza a US\$ 250 millones. Asimismo, podrá determinar la realización de intervenciones adicionales para contrarrestar episodios de excesiva volatilidad si lo considerase necesario (para acceder al comunicado, [click aquí](#)).

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Abril 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	-0,4	-0,1	-1,3	-1,1	0,1	-0,8
Oleaginosas y Cereales	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1
Sector Real no Oleaginosas y Cereales	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	0,5	-0,4
Personas Humanas	0,0	-0,4	0,0	-1,1	-0,3	0,3	-1,5
Inversores Institucionales y otros	-0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,4	-0,7	-1,0
Gobierno General	0,0	0,0	-0,1	0,8	0,0	-0,1	0,6
Entidades (Op. Propias)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,7
Resultado de entidades con clientes	1,9	-0,4	-0,1	-0,5	-1,1	-0,8	-0,9

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 abril el principal sector oferente neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosos y Cereales", informó ingresos netos por US\$ 2.100 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.

En cuanto a las empresas del "Sector Real no Oleaginosas y Cereales", a partir de la flexibilización de la normativa cambiaria, 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 unos US\$ 350 millones en abril 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).

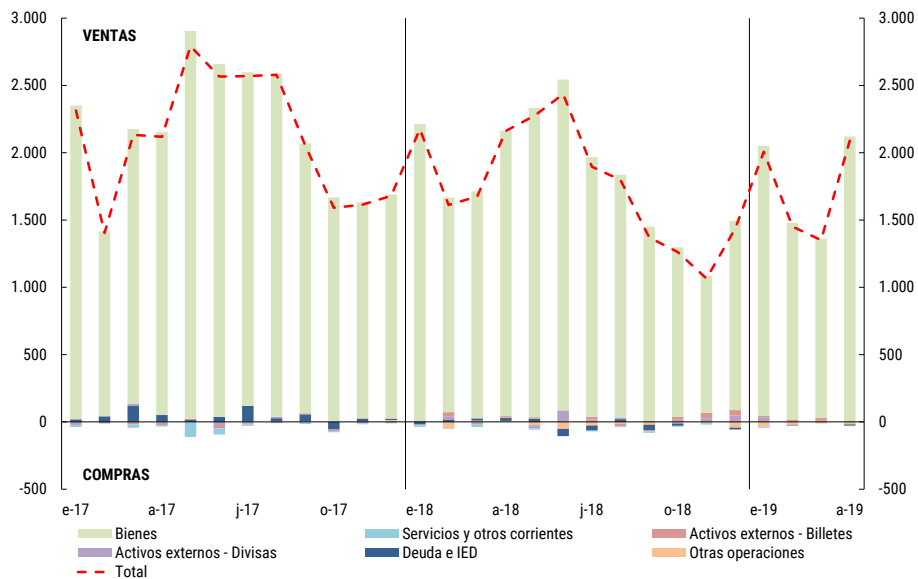
Las "Personas humanas" (residentes) demandan moneda extranjera básicamente para atesoramiento (US\$ 1.070 millones en abril) y viajes al exterior (unos US\$ 400 millones).

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\$ 1.030 millones en abril).

III. Oleaginosas y Cereales

En abril, el sector "Oleaginosas y cereales" resultó superavitario en US\$ 2.100 millones (ver Gráfico III.1), registrando un descenso de 3% con respecto a abril de 2018.

**Gráfico III.1 Mercado de Cambios
Oleaginosas y cereales. Resultado neto del sector**
Equivalente en millones de dólares

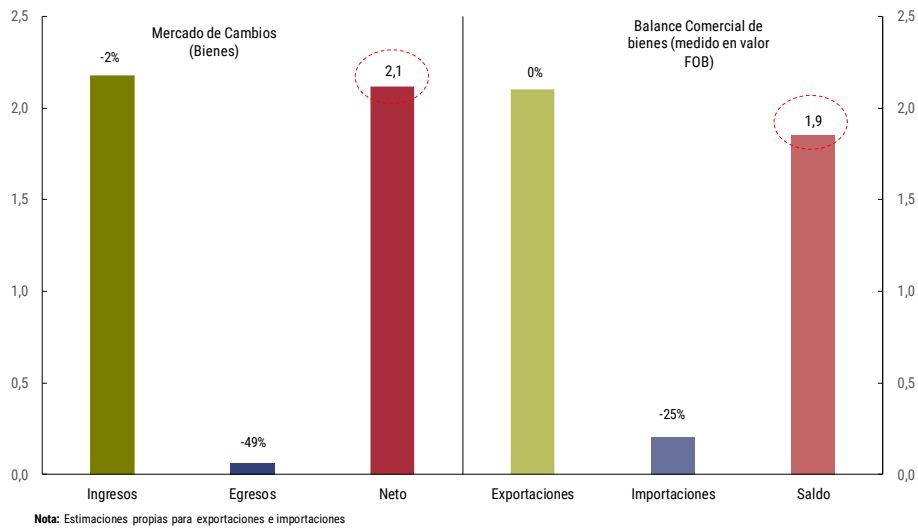


El sector totalizó en el mes ingresos por cobros de exportaciones de bienes por US\$ 2.179 millones, similar a lo ingresado el año previo, y pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios por US\$ 61 millones, con un descenso interanual de 49%.⁶

El resultado neto por “Bienes” del sector por US\$ 2.118 millones fue superior al balance comercial sectorial estimado en unos US\$ 1.900 millones, exportaciones por US\$ 2.100 millones e importaciones por unos US\$ 200 millones (ver gráfico III.2). Los mayores ingresos netos del mercado de cambios respecto a los aduaneros, unos US\$ 220 millones, podrían estar explicados por toma de deuda por anticipos de exportaciones o por baja de activos externos.

⁶ Con respecto a la comercialización interna, se observaron niveles de compras totales de soja similares al promedio de las últimas 5 campañas, destacándose en la presente campaña un retraso en la fijación de precios de los contratos de compra (1,5 millones de toneladas más sin fijar precio en comparación con las campañas anteriores). En contraposición, se observó un incremento significativo en la comercialización del maíz, en línea con una mayor producción, de 6 millones de toneladas respecto del promedio de las 5 campañas previas.

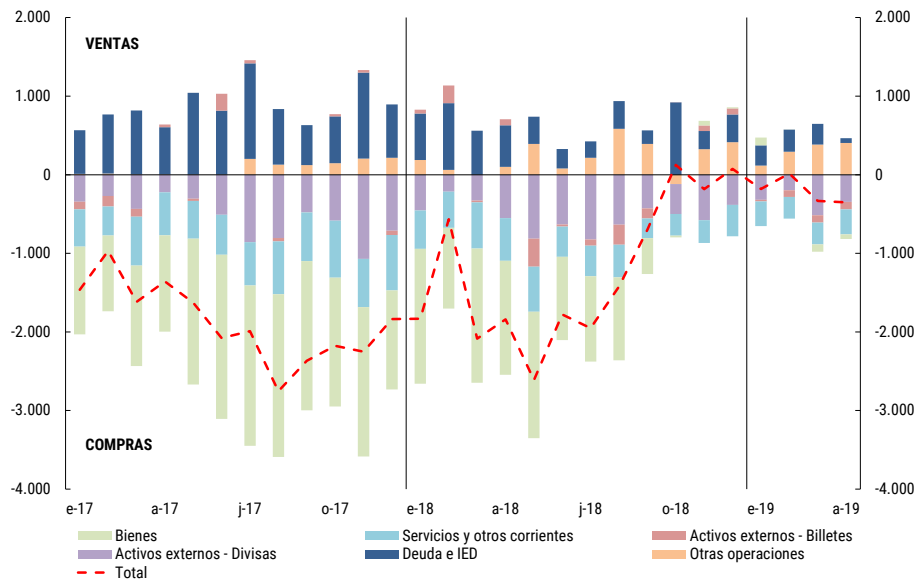
**Gráfico III.2 Mercado de Cambios e intercambio comercial
Oleaginosas y Cereales en abril 2019**
Miles de Millones de dólares



IV. Sector Real no Oleaginosas y Cereales

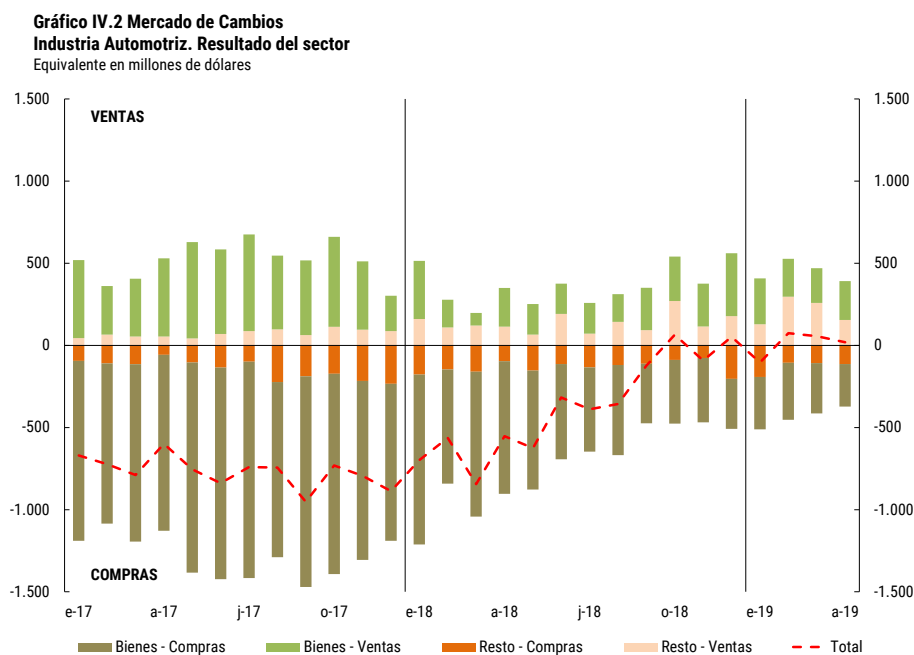
Las empresas del “Sector Real no Oleaginosas y Cereales” realizaron compras netas por US\$ 350 millones. La diferencia respecto a las compras netas por US\$ 1.850 millones de abril de 2018 continuó siendo explicada por las menores importaciones, comportamiento que viene observándose en los últimos ocho meses (ver Gráfico IV.1).

**Gráfico IV.1 Mercado de Cambios
Sector Real no Oleaginosas y Cereales. Resultado neto del sector**
Equivalente en millones de dólares



Las empresas que integran la “Industria Automotriz” registraron ingresos netos por unos US\$ 20 millones, con una reversión respecto a la salida neta de US\$ 550 millones de abril de 2018 (ver Gráfico IV.2), explicada básicamente por los menores pagos por bienes. En particular, el sector informó cobros de exportaciones de bienes por US\$ 240 millones y pagos de importaciones de bienes por US\$ 260 millones. Estos niveles brutos no se condicen con las

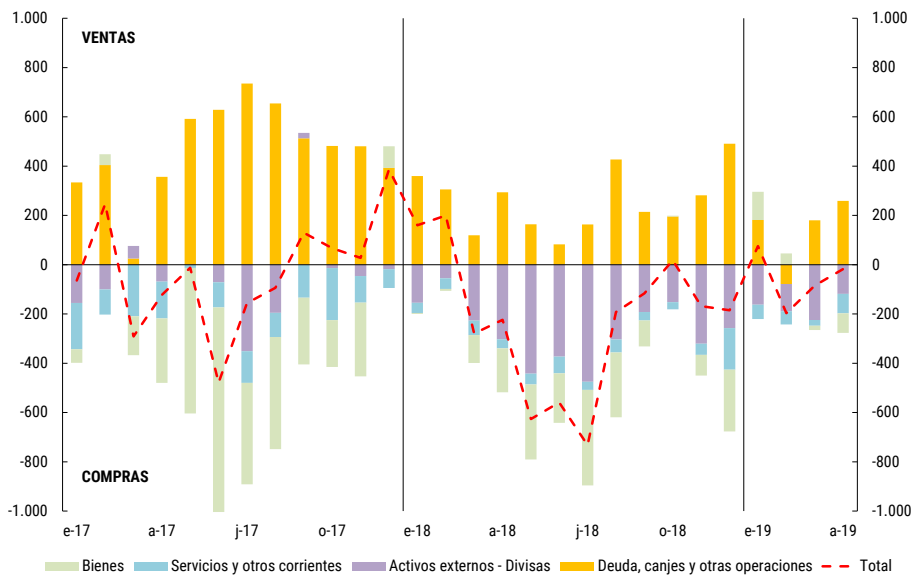
estimaciones de movimientos aduaneros (exportaciones por unos US\$ 700 millones e importaciones por unos US\$ 750 millones), debido a que desde la flexibilización normativa el sector comenzó a compensar regionalmente las obligaciones y acreencias comerciales dentro del mismo grupo, efectuando los movimientos cambiarios por el neto resultante, y a realizar pagos de importaciones de bienes por medio de cuentas en el exterior, que podrían haber sido fondeadas con cobros de exportaciones o aumento de deuda, no ingresados al mercado local.⁷



Por su parte, las distintas empresas que componen el sector “Energía” registraron un resultado prácticamente neutro, como consecuencia de compras netas por “Bienes” y “Servicios”, como así también por transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior (desde donde podrían cancelar parte de sus obligaciones externas), que fueron prácticamente fondeadas con depósitos locales en moneda extranjera, habitualmente denominados “canjes” (ver Gráfico IV.3).

⁷ En el informe correspondiente al mes de marzo de 2019 se incorporó el Apéndice 1, donde se explica con mayor desagregación porque ocurre esta variación y como afecta la lectura de las estadísticas en el mercado de cambios ([click aquí](#))

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

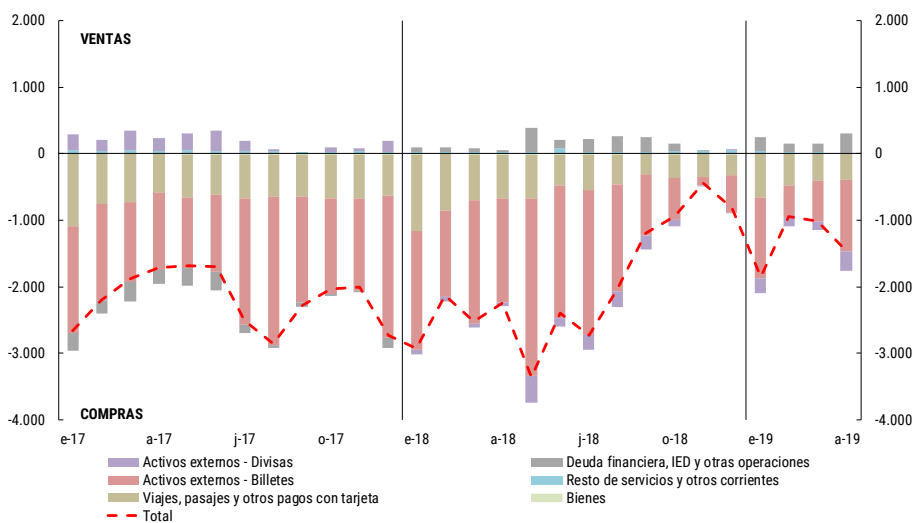


Por último, el resto de las empresas incluidas en “Sector Real no Oleaginosas y Cereales” registraron compras netas por US\$ 350 millones que, en comparación a abril de 2018, evidenciaron una caída de US\$ 710 millones. Este descenso se explicó por la reversión de los flujos informados dentro de los conceptos incluidos en “Bienes” por US\$ 750 millones, pasando de ser pagadores netos a ser vendedores netos.

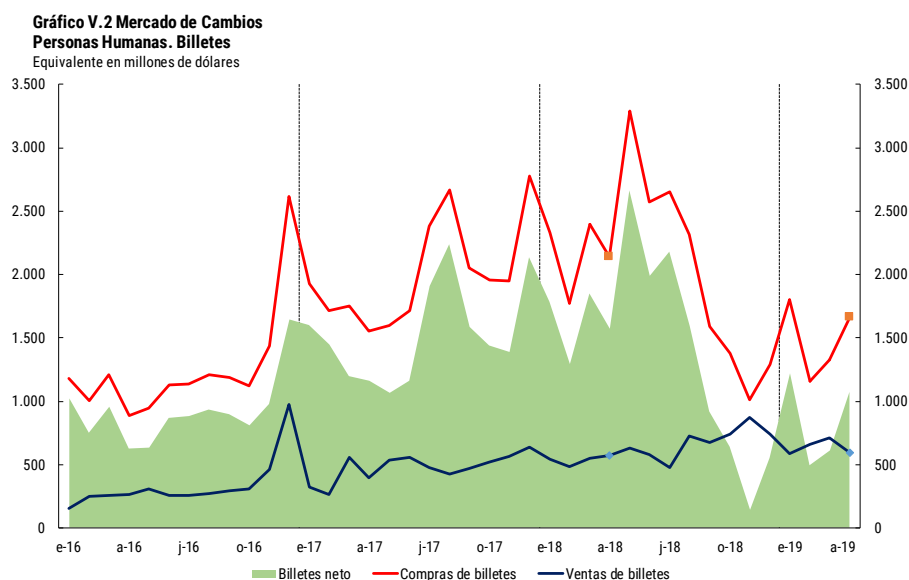
V. Personas humanas

En abril, la demanda neta de moneda extranjera de “Personas humanas” totalizó US\$ 1.500 millones, registrando un incremento de unos US\$ 450 millones con respecto al mes previo. No obstante, en la comparación interanual, las compras netas se redujeron en un 35% (ver Gráfico V.1).

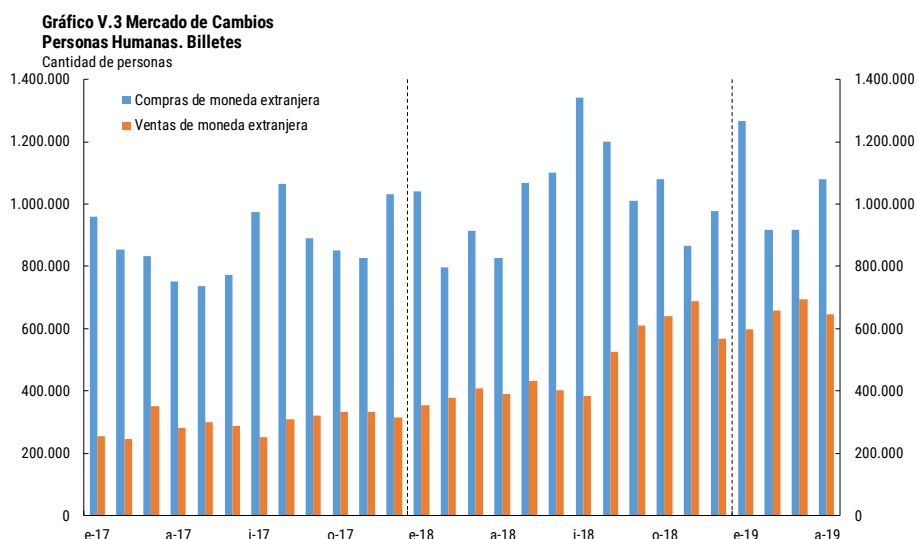
**Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Personas humanas. Resultado neto del sector**
Equivalente en millones de dólares



Las compras netas de billetes de individuos descendieron en términos interanuales por menores compras brutas (total de US\$ 1.664 millones), mientras que las ventas brutas se mantuvieron en valores similares (US\$ 594 millones).



La cantidad de individuos que vendieron billetes en el mercado de cambios totalizó 645.000 en abril, cifra que disminuyó con respecto al mes previo, luego de tres meses de aumento, pero que significó un incremento de 66% con respecto al conjunto de individuos que vendieron en el mismo mes de 2018 (390.000 personas). Por su parte, las 1.090.000 personas que compraron billetes a través del mercado de cambios en abril representaron un aumento, tanto con respecto al mes previo como en términos interanuales, de 18% y 30%, respectivamente (Ver Gráfico V.3).



Como es habitual, las operaciones con billetes de individuos se concentraron en los estratos inferiores de monto: en abril, el 63% de las compras brutas y el 71% de las ventas brutas fueron realizadas por individuos que operaron por montos inferiores a US\$ 10.000 (Ver Gráfico V.4 y Gráfico V.5). Dada esta estructura, las ventas brutas per

cápita se ubicaron en los US\$ 941 y las compras brutas per cápita fueron de US\$ 1.568, mientras que el año previo, estuvieron en US\$ 1.497 y US\$ 2.626, respectivamente.

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

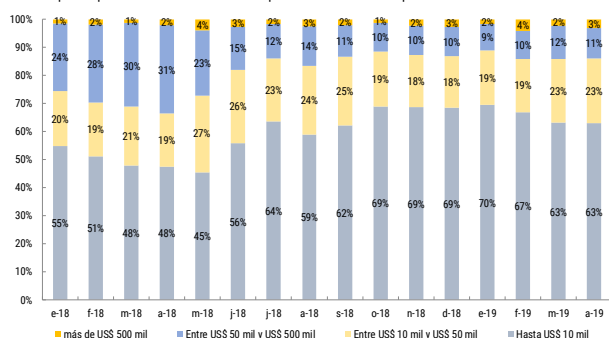
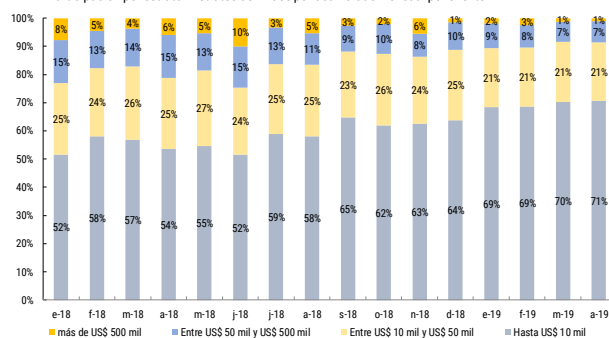
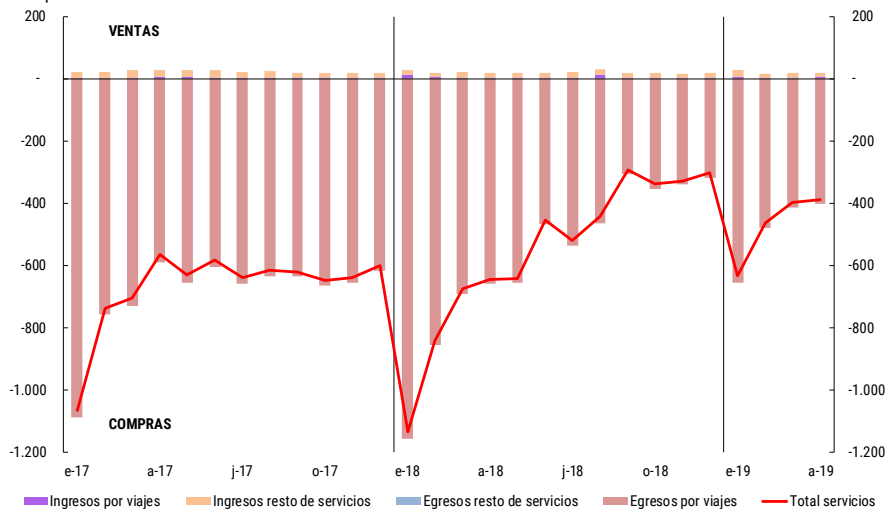


Gráfico V.5 Mercado de Cambios
Personas humanas. Ventas de billetes por estrato
Participación por estrato - Estratos definidos por acumulado mensual por cliente



Por su parte, los movimientos de los individuos relacionados con servicios totalizaron egresos netos por US\$ 382 millones, destacándose los egresos por "Viajes y otros pagos con tarjetas", que registraron una salida neta de US\$ 397 millones, mostrando una caída interanual de 39% en línea con el descenso del turismo emisor reflejado en las estadísticas de turismo internacional (Ver Gráfico V.6).^{8 9}

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



⁸ 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).

⁹ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

Por último, se registraron ingresos netos por US\$ 5 millones por ingreso primario y secundario, básicamente vinculados a cobros de jubilaciones y pensiones del exterior.

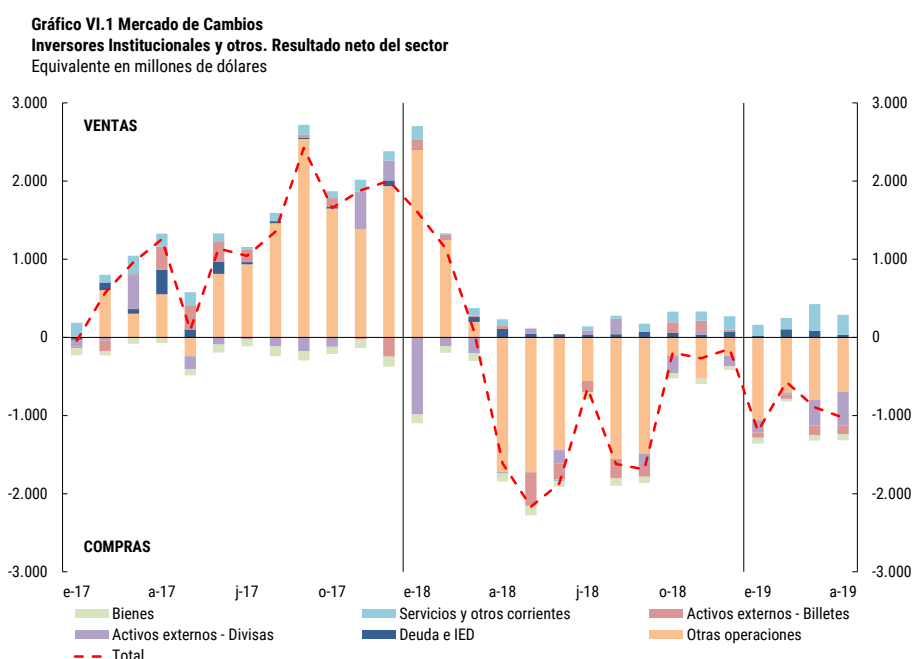
VI. Inversores Institucionales y otros

Los “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por US\$ 1.030 millones, evidenciando un descenso de US\$ 580 millones con respecto a igual mes del año previo.

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.

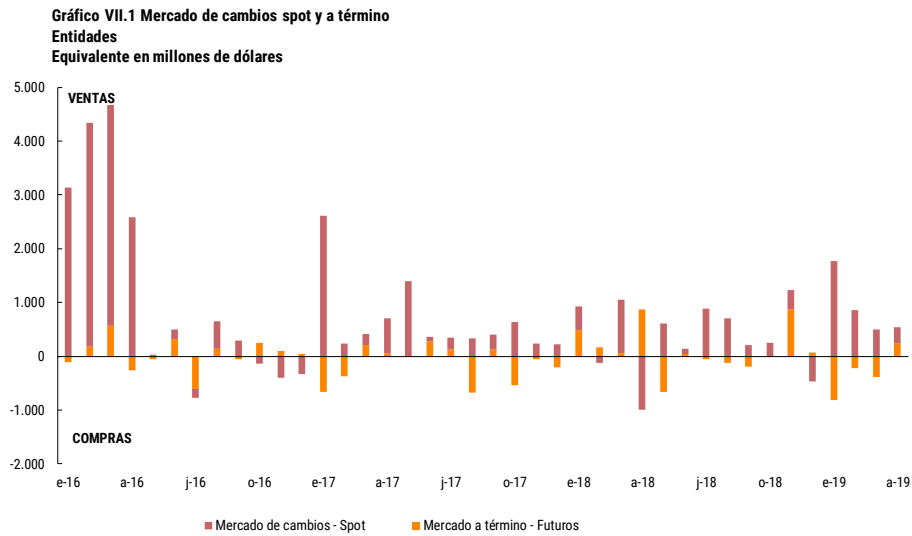
Dentro del rubro “Otras operaciones” del Gráfico VI.1 se encuentran las operaciones de compra-venta de títulos valores en el mercado secundario, que, en el mercado de cambios, son registradas a nombre de la entidad financiera interviniente. Estas operaciones tienen como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o a no residentes, y por ello son incluidos en “Inversores Institucionales y otros”. En abril, estos movimientos totalizaron una salida neta de US\$ 640 millones, nivel similar al mes anterior.

Por último, los “Inversores institucionales y otros” formaron activos externos por US\$ 540 millones, total que se dividió en US\$ 430 millones por transferencias a cuentas propias en el exterior y US\$ 110 millones por atesoramiento en billetes. Éstas últimas continuaron mostrando elevados niveles de compras y ventas brutas, superando los US\$ 1.950 millones en cada caso.



VII. Entidades financieras y cambiarias

En abril, las entidades autorizadas a operar en cambios ofrecieron en el mercado de cambios spot US\$ 332 millones. Adicionalmente, en el mercado a término vendieron en forma neta US\$ 230 millones (ver Gráfico VII.1).



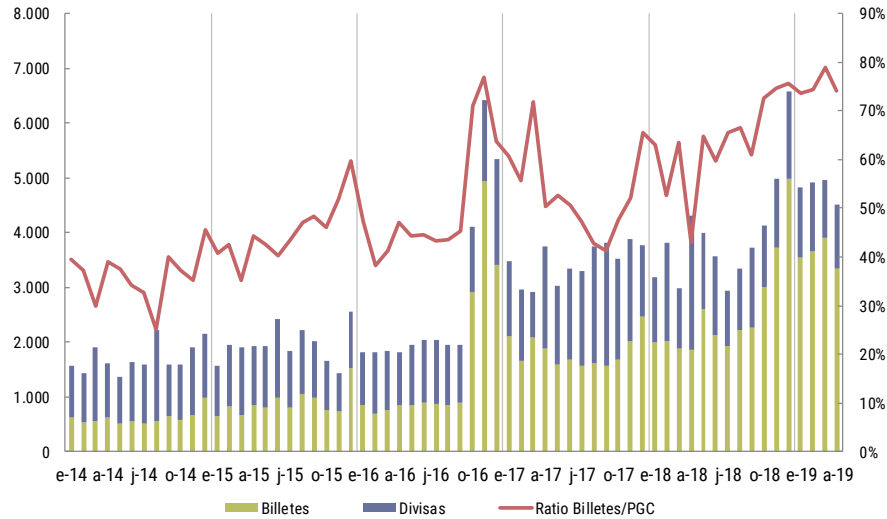
En cuanto a sus operaciones propias, las entidades usaron fondos para suscripciones primarias de títulos valores por unos US\$ 550 millones y efectuaron pagos netos de deuda por US\$ 160 millones.

Por otra parte, las entidades finalizaron abril con un stock de Posición General de Cambios (PGC) de US\$ 4.514 millones, de los cuales unos US\$ 3.300 millones corresponden a tenencias de billetes en moneda extranjera. El stock de PGC disminuyó con respecto al mes previo en unos US\$ 450 millones, por la caída de sus tenencias de billetes (ver Gráfico VII.2).¹⁰

¹⁰ 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).

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

Equivalente en millones de dólares



Por otra parte, las entidades finalizaron abril con una posición comprada neta a término en moneda extranjera de US\$ 757 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron US\$ 217 millones directamente a clientes, "Forwards", y US\$ 15 millones en mercados institucionalizados (ver Gráficos VII.3 y VII.4). Las entidades extranjeras realizaron ventas netas por US\$ 173 millones y las nacionales por US\$ 58 millones.

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

Equivalente en millones de dólares

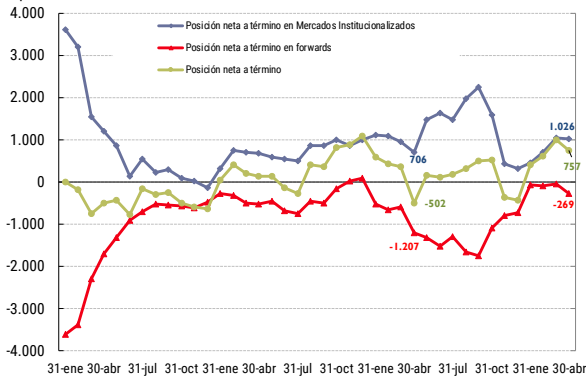
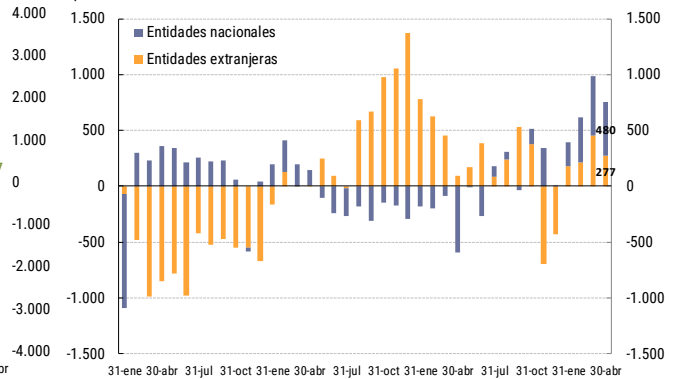


Gráfico VII.4 Mercado a Término
Posición a término de las entidades

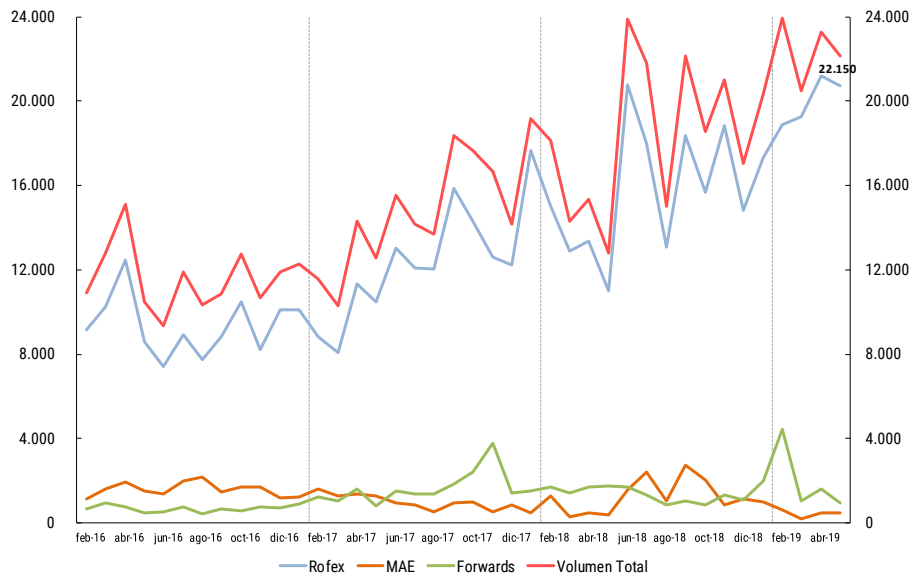
Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó US\$ 22.150 millones en abril, equivalentes a unos US\$ 1.165 millones diarios.¹¹ El monto total disminuyó un 5% con respecto al mes previo, explicado por caídas en todos los ámbitos de negociación. Como es habitual, las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) representaron el 94% del volumen total (ver Gráfico VII.5).

¹¹ 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.

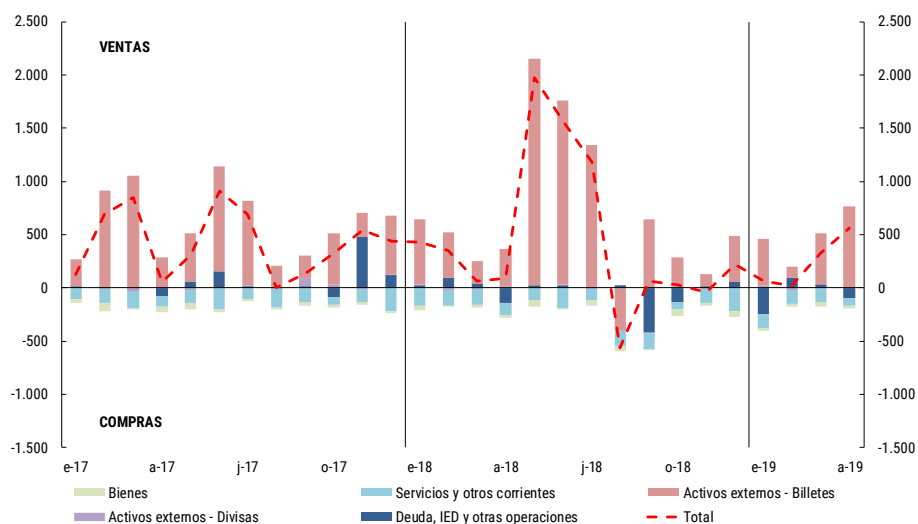
Gráfico VII.5 Mercado a Término
Volumen total operado a término
 Equivalente en millones de dólares



VIII. Gobierno General y Banco Central

En abril, el Gobierno General registró ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por US\$ 562 millones, principalmente de fondos depositados en moneda extranjera en entidades locales (ver Gráfico VIII.1). Adicionalmente, el Tesoro Nacional vendió US\$ 600 millones mediante el sistema de licitaciones diarias con afectación directa a su cuenta en el BCRA.

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



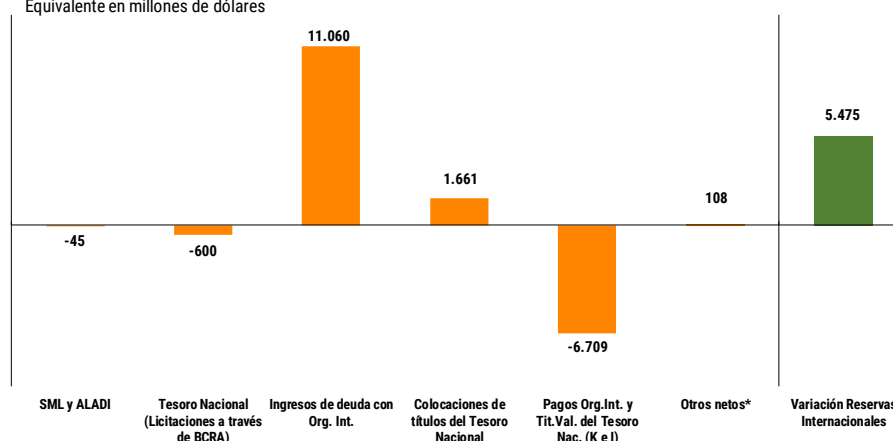
Asimismo, el Gobierno General registró el desembolso del cuarto tramo del programa stand-by acordado con el FMI por US\$ 10.830 millones, el ingreso por US\$ 1.661 millones por emisiones de Letras, e ingresos netos de deuda con organismos internacionales por US\$ 70 millones. Asimismo, realizó pagos de capital e intereses de títulos de deuda (principalmente LETES en moneda extranjera) por unos US\$ 6.500 millones (ver Gráfico VIII.2).

El tipo de cambio se ubicó dentro de la “Zona de Referencia Cambiaria” y el BCRA no intervino en el mercado de cambios spot.

Por otra parte, 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\$ 45 millones.

Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 5.475 millones durante el mes, finalizando abril en un stock de US\$ 71.663 millones.

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

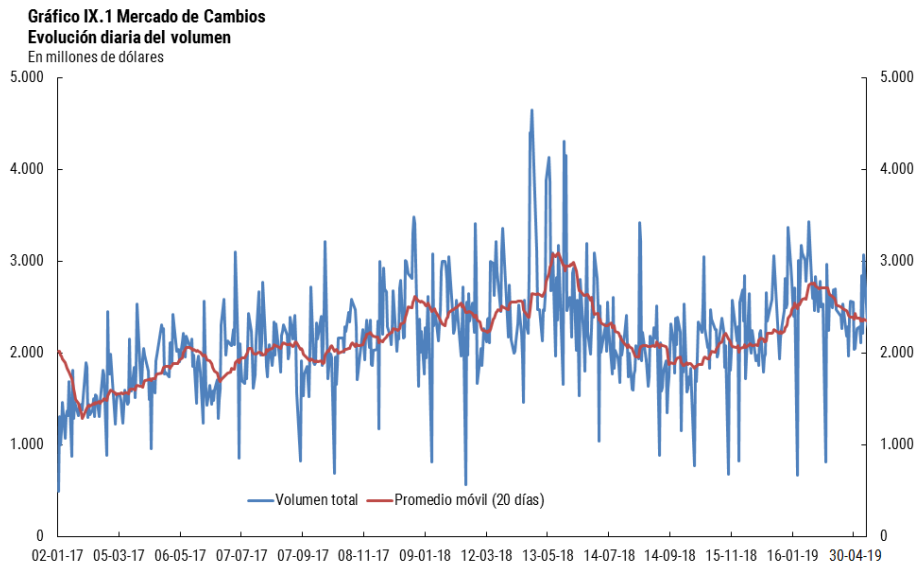


*Nota: Incluye, entre otras operaciones, las variaciones de las cuentas de las entidades en moneda extranjera no incluidos en otro concepto, el rendimiento de las reservas, ajustes por tipo de pase y valuación, la compra-venta de valores, movimientos en cuentas del Tesoro Nacional y otras operaciones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

IX. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

El volumen operado en el mercado de cambios en abril no mostró variaciones significativas respecto del mismo período del año anterior, totalizando US\$ 49.750 millones. Este total equivalió a un volumen diario de unos US\$ 2.600 millones (ver Gráfico IX.1).¹²

¹² 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 72% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 27%, mientras que la operatoria entre las entidades con el Banco Central a cuenta y orden del Tesoro Nacional reunieron el 1% restante (ver Gráfico IX.2).¹³

Como es habitual, el volumen operado entre las entidades autorizadas y sus clientes evidenció una concentración tanto a nivel de entidad (de un total de 206 entidades, las primeras diez centralizaron el 84% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 98% del total operado con clientes (ver Gráfico IX.3).

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

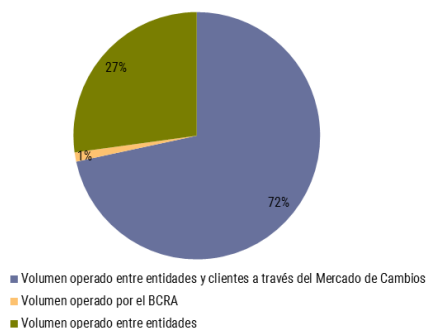
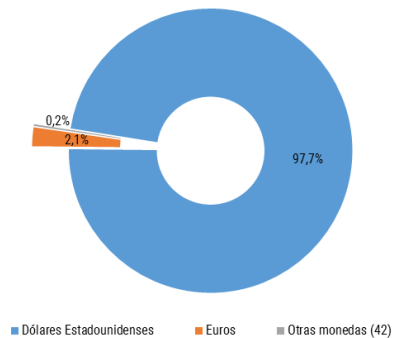


Gráfico IX.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Abril de 2019



¹³ 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\$ 3.400 millones en abril 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\$ 200 millones para el mes analizado.

Por último, el 94,7% 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 5,3% restante (5% y 0,3% respectivamente).