

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Octubre 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 octubre de 2019

- ✓ *Octubre resultó un mes heterogéneo por los cambios normativos introducidos en el mercado de cambios. Hasta las elecciones, el sector privado resultó comprador neto de moneda extranjera, al punto que el Banco Central vendió USD 4.348 millones para cubrir la demanda. Luego de la emisión de la Comunicación A 6815, el sector privado pasó a ser vendedor neto en el mercado de cambios. El BCRA compró USD 1.925 millones entre el 28 de octubre y 20 de noviembre.*
- ✓ *Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por USD 256 millones en octubre.*
- ✓ *Dentro de ese grupo, el principal sector con oferta neta en términos históricos, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por USD 1.560 millones, registrando un aumento de 24% con respecto a octubre de 2018.*
- ✓ *Las empresas del "Sector Real No Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por USD 1.305 millones, principalmente para realizar pagos netos por bienes y servicios, y para cancelar préstamos locales en moneda extranjera, compensadas en parte con ventas de activos externos.*
- ✓ *Las "Personas humanas", que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron de forma neta USD 4.285 millones (USD 3.920 millones por billetes y USD 365 millones por el resto de sus operaciones).*
- ✓ *Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron ventas netas en el mes por USD 14 millones.*
- ✓ *Adicionalmente a las compras en el mercado spot, las entidades autorizadas a operar en cambios efectuaron ventas netas a término en moneda extranjera por USD 151 millones.*
- ✓ *El Tesoro Nacional realizó pagos de capital e intereses de deuda por USD 1.788 millones, destacándose los pagos a Organismos Internacionales por USD 942 millones y las erogaciones por LETES por USD 846 millones. Por otro lado, registró ingresos de deuda por USD 167 millones correspondientes a Organismos Internacionales.*
- ✓ *Las reservas internacionales brutas finalizaron octubre en un stock de USD 43.260 millones.*

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante octubre 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 (FMI).

Esta publicación presenta el análisis del mercado cambiario según el agregado de las transacciones de acuerdo al sector al que pertenece el operador involucrado con una posterior apertura de sus operaciones por concepto.²

Debido al impacto significativo que representa en el análisis de las series presentadas en este informe, se reitera la mención a la Comunicación "A" 6770, emitida el 01.09.19, que dio origen a una serie de medidas en lo que respecta a al funcionamiento del mercado de cambios.³

Durante el mes de octubre continuaron las modificaciones normativas, destacándose las introducidas por la Comunicación "A" 6815 del día 28.10.19 que disminuyó el límite mensual para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos por parte de personas humanas, de USD 10 mil a USD 200, y el límite mensual de compras de moneda extranjera para no residentes, que pasó de USD 1.000 a USD 100.⁴

Al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas junto con este informe se deben tener en consideración las distintas normativas cambiarias por período.

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 octubre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.

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 Hotelaría"; "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 Para acceder a la Comunicación "A" 6770, haga [click aquí](#).

⁴ Para acceder a la Comunicación "A" 6815, haga [click aquí](#).

Adicionalmente, el lector dispone del Balance Cambiario con un formato 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.⁵

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

Octubre resultó un mes heterogéneo por los cambios normativos introducidos en el mercado de cambios. Hasta el viernes 25, el sector privado resultó comprador neto de moneda extranjera, especialmente en los días previos a las elecciones, al punto que el Banco Central vendió USD 4.348 millones para cubrir la demanda. Luego de la emisión de la Comunicación A 6815, el sector privado pasó a ser vendedor neto en el mercado de cambios. El BCRA compró USD 1.925 millones entre el 28 de octubre y 20 de noviembre.

De esta manera, en octubre, el BCRA vendió USD 4.077 millones en el mercado de cambios spot, que fueron comprados por los clientes de las entidades, USD 4.067 millones, y por las entidades, USD 9 millones (ver Tabla II.1).

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

Sector	Agosto de 2019	Septiembre de 2019	Octubre de 2019	1 a 27 de Octubre		28 a 31 de Octubre	
				Total (18 días háb.)	Promedio diario	Total (4 días háb.)	Promedio diario
BCRA	4.319	-281	4.077	4.348	242	-271	-68
Directo con Tesoro Nacional	2.250	-1.572	-	-	-	-	-
Con entidades en el Mercado de Cambios	2.069	1.291	4.077	4.348	242	-271	-68
Tesoro Nacional	-1.174	1.572	-	-	-	-	-
Directo con BCRA	-2.250	1.572	-	-	-	-	-
Licitaciones a través de BCRA	1.076	-	-	-	-	-	-
Entidades	-620	-43	-9	35	2	-44	-11
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-2.525	-1.248	-4.067	-4.383	-243	315	79
1. Sector Privado no Financiero	-2.296	-1.249	-4.016	-4.326	-240	310	78
Oleaginosas y Cereales	2.185	1.784	1.560	1.224	68	337	84
Sector Real no Oleaginosas y Cereales	-1.708	-377	-1.305	-1.282	-71	-22	-6
Personas Humanas	-1.873	-2.891	-4.285	-4.203	-234	-82	-21
Inversores Institucionales y otros	-900	235	14	-65	-4	78	20
2. Gobierno General	92	51	20	30	2	-10	-2
3. Entidades (Op. Propias)	-321	-51	-72	-87	-5	15	4
Items de Memorando							
Var. de depósitos del sector privado	-5.523	-5.261	-2.278	-1.543	-86	-735	-184
Var. de depósitos por Operaciones de Canje	-3.403	-1.036	-624	-554	-31	-70	-17

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

Las reservas internacionales del Banco Central registraron una caída de USD 5.443 millones a lo largo del mes. Los principales movimientos que explicaron esta variación fueron las mencionadas ventas del BCRA en el mercado

⁵ En la página web del Banco Central (www.bkra.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 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.

de cambios y los pagos netos de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional por USD 1.621 millones (para más detalles, ver Secciones VII y VIII).

También influyeron en la caída de las reservas internacionales, el descenso de los depósitos en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 757 millones. Esta caída estuvo asociada a los retiros de depósitos del sector privado por USD 2.278 millones, que fueron parcialmente compensados por los cobros de préstamos locales en moneda extranjera por unos USD 1.700 millones.

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 USD 4.067 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), pudiendo distinguir entre el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (transferencias de dólares al exterior para octubre).⁶

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

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	1,0	-0,5	-0,1	-3,7	-0,4	0,6	-0,7	-4,0
Oleaginosas y Cereales	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	1,6
Sector Real no Oleaginosas y Cereales	-0,7	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,1	-0,4	-1,3
Personas Humanas	0,0	-0,4	0,1	-3,9	-0,6	0,6	-0,1	-4,3
Inversores Institucionales y otros	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Gobierno General	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,0	0,0	-0,2	0,0
Entidades (Op. Propias)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Resultado de entidades con clientes	1,0	-0,5	-0,2	-3,4	-0,4	0,6	-1,0	-4,1
Resultado por operaciones de cambio	1,2	-0,5	-0,2	-3,4	0,1	0,0	-1,1	-4,1
Resultado por operaciones de canje	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,6	0,1	-

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 octubre el principal sector oferente neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", informó ingresos netos por USD 1.560 millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netas de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía.

Las empresas del "Sector Real No Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por USD 1.305 millones, principalmente para realizar pagos netos por bienes y servicios, y para cancelar préstamos locales en moneda extranjera, compensadas en parte con ventas de activos externos.

Las "Personas humanas" demandaron moneda extranjera básicamente para atesoramiento (USD 3.920 millones en octubre), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (USD 400 millones). Asimismo, realizaron transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior por USD 556 millones, mayormente contra

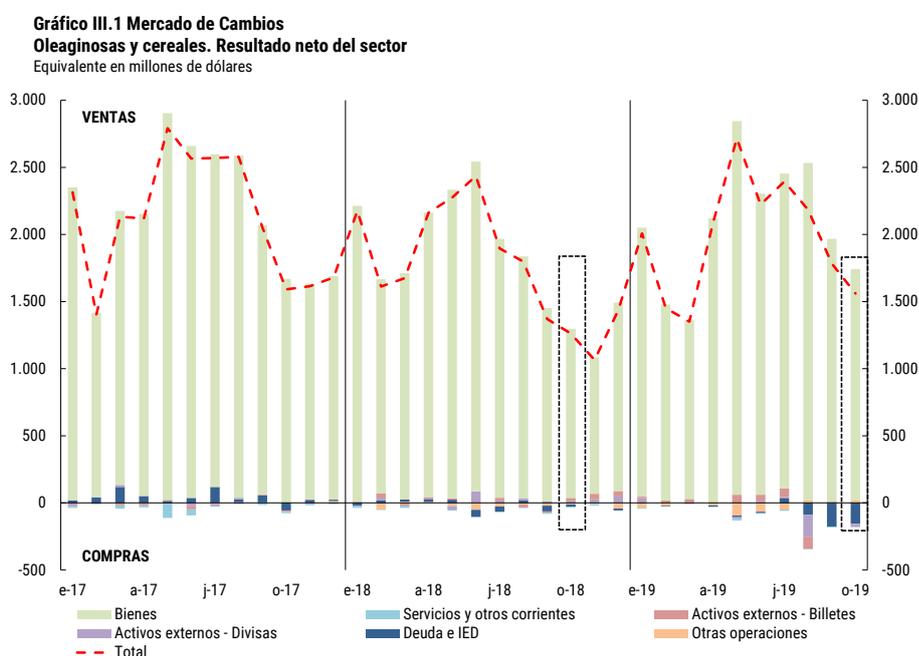
⁶ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas por el cliente en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para 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.

cuentas locales en moneda extranjera, dando lugar a una disminución de los depósitos locales en moneda extranjera, aunque con un resultado neutro en el mercado de cambios.

Dentro de “Inversores Institucionales y otros”, se encuentran 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. En este sentido, ante las disposiciones normativas establecidas desde principios de septiembre, registraron ingresos netos por segundo mes consecutivo, cerrando octubre con USD 14 millones (ingresos netos por USD 235 millones en septiembre).⁷

III. Oleaginosas y Cereales

En octubre, el sector “Oleaginosas y cereales” resultó superavitario en USD 1.560 millones (ver Gráfico III.1), registrando un incremento de 24% con respecto a igual período de 2018.



En el rubro “Bienes”, el sector totalizó ingresos por cobros de exportaciones por USD 1.902 millones, registrando un incremento de 42% respecto al mismo mes del año anterior, y pagos de importaciones por USD 181 millones. Por su parte, el balance comercial estimado fue superior al resultado neto cambiario por bienes de USD 1.720 millones, totalizando unos USD 2.100 millones (exportaciones estimadas por USD 2.250 millones e importaciones por USD 150 millones). Este excedente implicó que el sector canceló deuda por unos USD 400 millones.

En cuanto a la comercialización interna de los productos, en la campaña 2018/19 las compras totales de soja mantuvieron el mismo nivel que el promedio de las últimas 5 campañas, mientras que el maíz presentó un aumento en las compras totales de 16 millones de toneladas respecto del promedio de las 5 campañas previas, acompañado por una mayor producción. En cuanto a la campaña 2019/20, la misma presenta un ritmo de

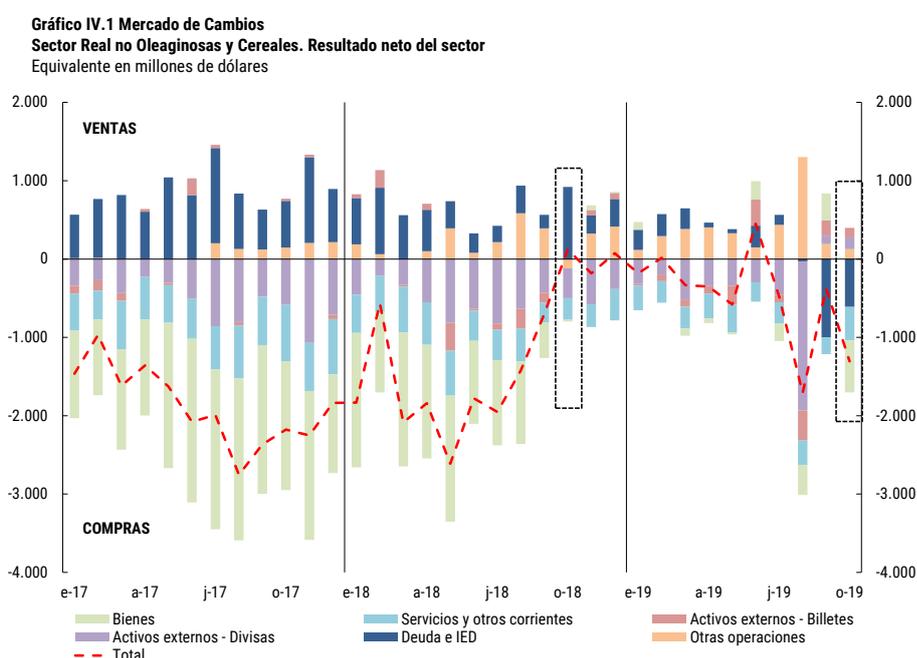
⁷ Estos registros no incluyen los ingresos o egresos de fondos del o con el exterior, efectuados directamente con cuentas del Tesoro Nacional, asociados a suscripciones primarias de títulos, en el caso de los ingresos, y a los pagos de capital o intereses, en el caso de los egresos, dado que no son operaciones cursadas a través de entidades en el mercado de cambios.

comercialización superior para el maíz y la soja. A fin de octubre, las compras de soja y maíz acumulan un incremento intercampaña de 147% y 172%, respectivamente.

IV. Sector Real no Oleaginosas y Cereales

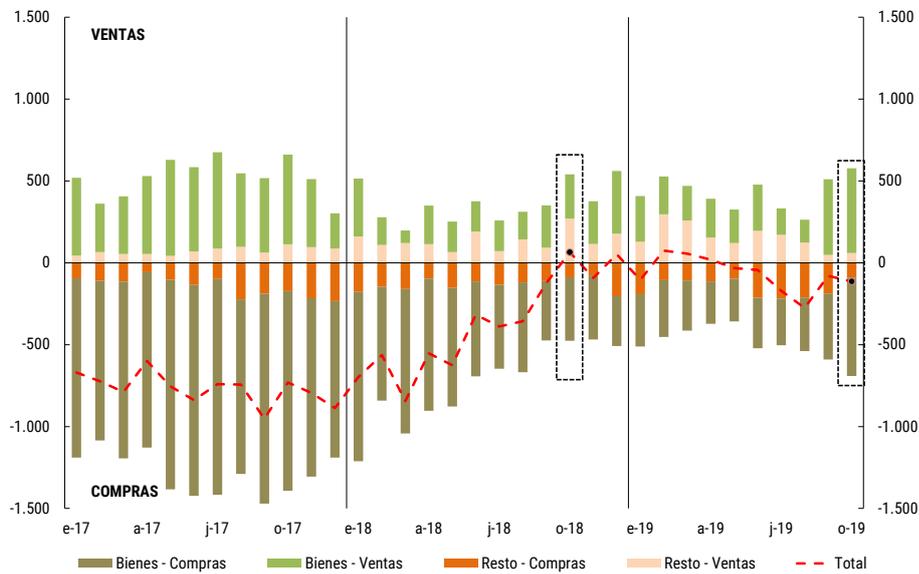
Las empresas del “Sector Real no Oleaginosas y Cereales” realizaron compras netas por USD 1.305 millones, principalmente para realizar pagos netos por “Bienes” por USD 666 millones y para cancelar préstamos locales en moneda extranjera por USD 618 millones, que fueron compensadas en parte con ventas netas de activos externos por USD 270 millones (ver Gráfico IV.1).

El resultado del sector se revirtió en USD 1.429 millones con respecto a las ventas netas por USD 125 millones de octubre de 2018, y si se lo compara con el mes previo, mostró un incremento en su salida neta de USD 928 millones.



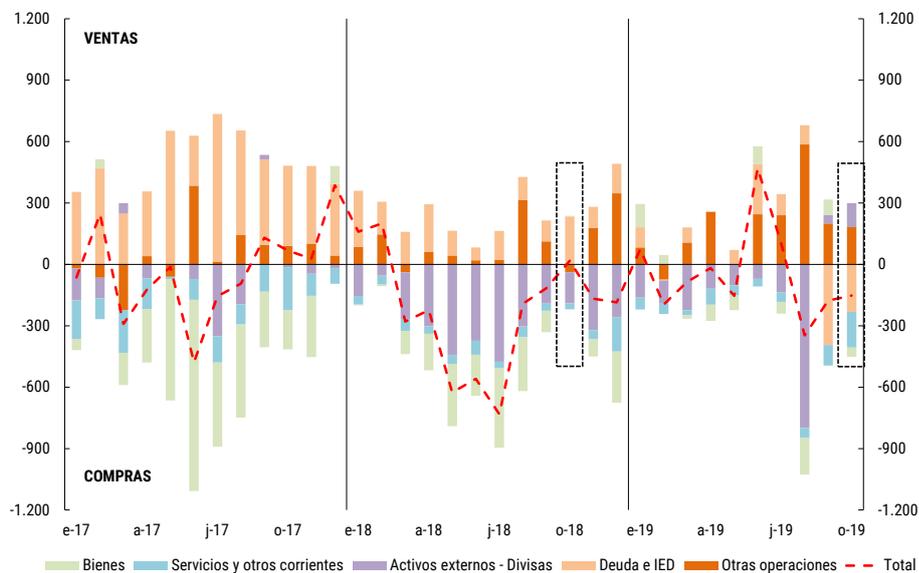
Dentro del grupo, las empresas que integran la “Industria Automotriz” registraron pagos netos por USD 113 millones (cobros de exportaciones de bienes por USD 517 millones y pagos de importaciones de bienes por USD 601 millones), con una reversión de unos USD 180 millones con respecto a octubre de 2018 (ver Gráfico IV.2). Los volúmenes operados aumentaron por segundo mes consecutivo, lo cual es esperable dada la obligatoriedad de ingresar y liquidar sus exportaciones de bienes y, por ende, a registrar sus pagos de importaciones. Previamente a los cambios normativos, el sector compensaba regionalmente las obligaciones y acreencias comerciales dentro del mismo grupo, efectuando los movimientos cambiarios por el neto resultante, y realizaba pagos de importaciones de bienes por medio de cuentas en el exterior, fondeadas con cobros de exportaciones o aumento de deuda, no ingresados al mercado local.

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



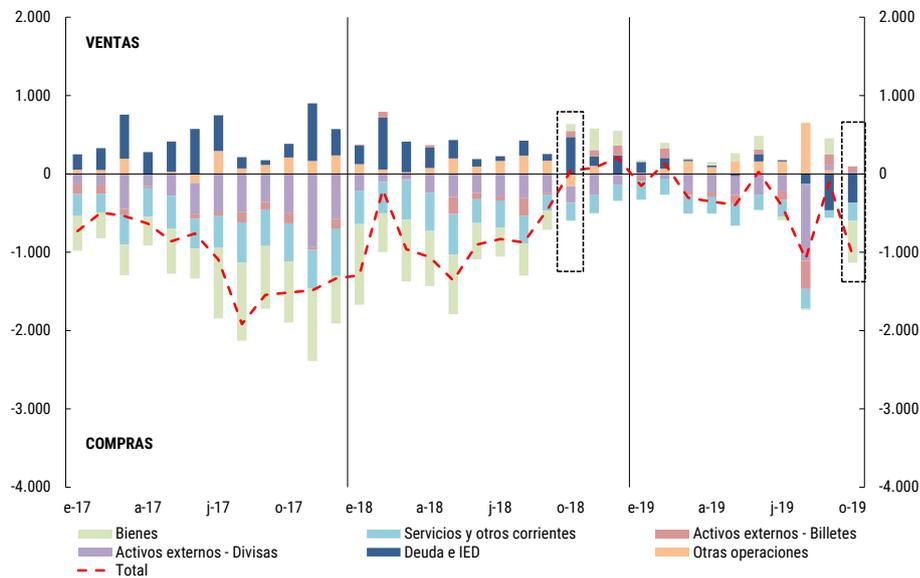
Las distintas empresas que componen el sector “Energía” registraron compras netas por USD 152 millones, pasando de ser vendedores netos a ser compradores netos en relación al mismo período del año previo (ver Gráfico IV.3). Al igual que en septiembre, la salida neta de octubre fue consecuencia, principalmente, de las cancelaciones netas de deuda local en moneda extranjera y de los pagos netos por servicios.

**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 USD 1.040 millones que, en comparación a octubre de 2018 (ingresos netos por USD 42 millones), evidenciaron una reversión de USD 1.082 millones, como consecuencia de la reversión en el resultado por bienes y por operaciones de deuda financiera local y con el exterior.

Gráfico IV.4 Mercado de Cambios
Sector Real no Oleaginosas y Cereales. Resto de los sectores
Equivalente en millones de dólares



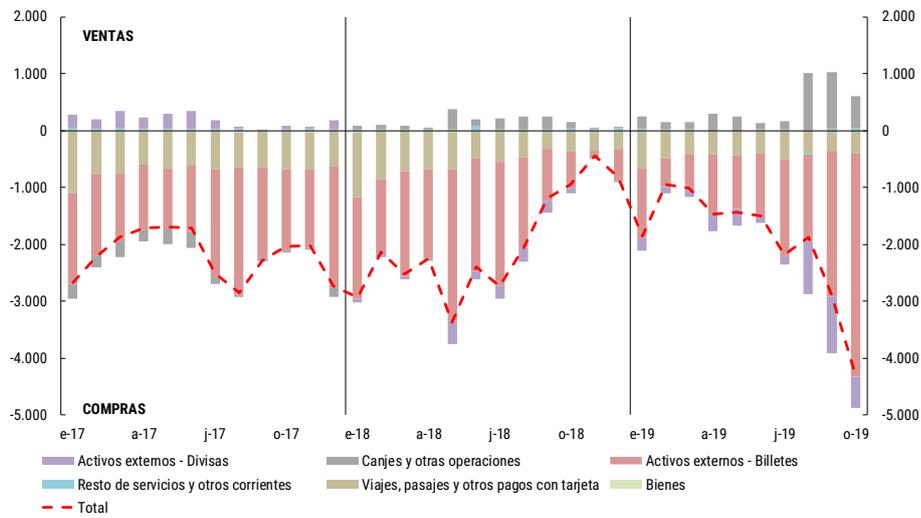
V. Personas humanas

Durante la mayor parte de octubre, los individuos tuvieron un límite de USD 10 mil para las compras de moneda extranjera destinadas a la formación de activos externos, constitución de garantías vinculadas a las operaciones de derivados y por transferencias personales. Durante el transcurso del mes, y a medida que se acercaban las elecciones, la demanda de dólares aumentó, pasando de un promedio diario de USD 145 millones en la primera semana, a USD 395 millones entre el 21 y 25 de octubre. A partir del 28 del mes, el límite se redujo a USD 200 (Comunicación "A" 6815 y complementarias).⁸ Con este cambio normativo, las compras netas de billetes de este grupo pasaron de un promedio diario de USD 215 millones hasta el 25 de octubre, a USD 6 millones diarios en los últimos 4 días hábiles del mes.

Para el total del mes, las "Personas Humanas" totalizaron compras netas por USD 4.285 millones. El aumento con respecto al mes previo se explicó por las mayores compras netas de billetes (ver Gráfico V.1).

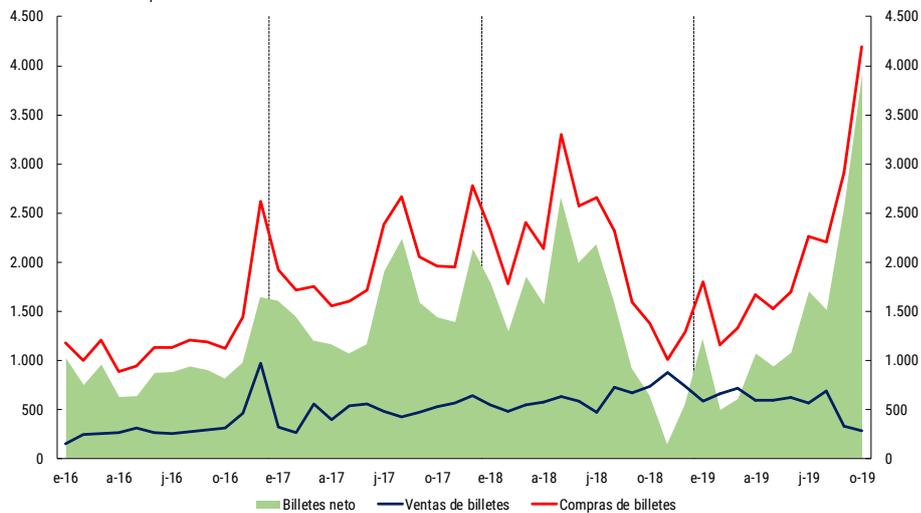
⁸ Comunicación "A" 6815 y complementarias.

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



Las compras netas de billetes de individuos de octubre totalizaron USD 3.920 millones (ver Gráfico V.2). Este resultado se explicó por compras brutas por USD 4.198 millones (suba interanual de unos USD 2.800 millones) y ventas brutas por USD 278 millones (caída interanual de USD 474 millones) (ver Gráfico V.2).

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Personas Humanas. Billetes
 Promedio diario. Equivalente en millones de dólares

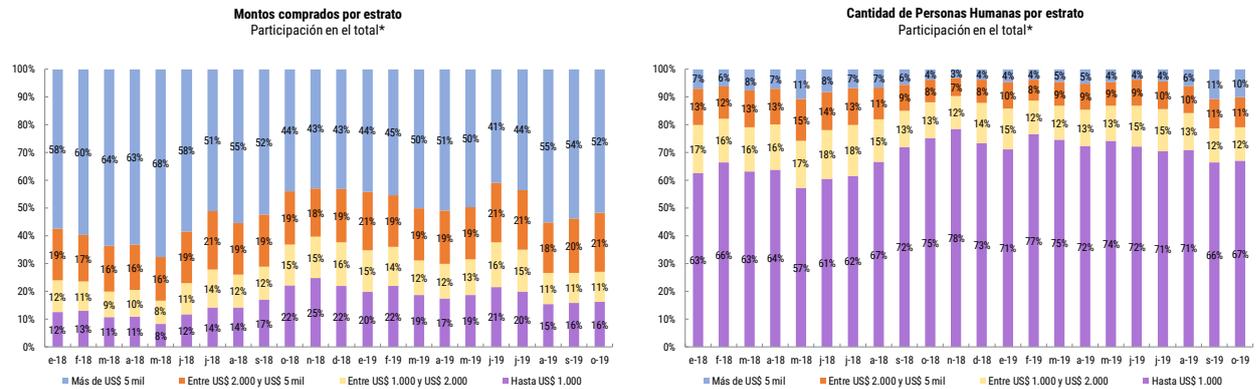


Las compras de billetes mantuvieron una distribución similar a lo que se observó en meses anteriores, donde prácticamente la mitad de lo operado correspondió a los estratos de monto de hasta USD 5.000. Sucede algo similar en cuanto a la distribución de la cantidad de personas, donde se observó que casi el 70% de los que

compraron billetes lo hicieron por montos de hasta USD 1.000, en línea con lo observado en los periodos previos (ver Gráfico V.3).⁹

Las compras brutas per cápita se ubicaron en USD 1.668.

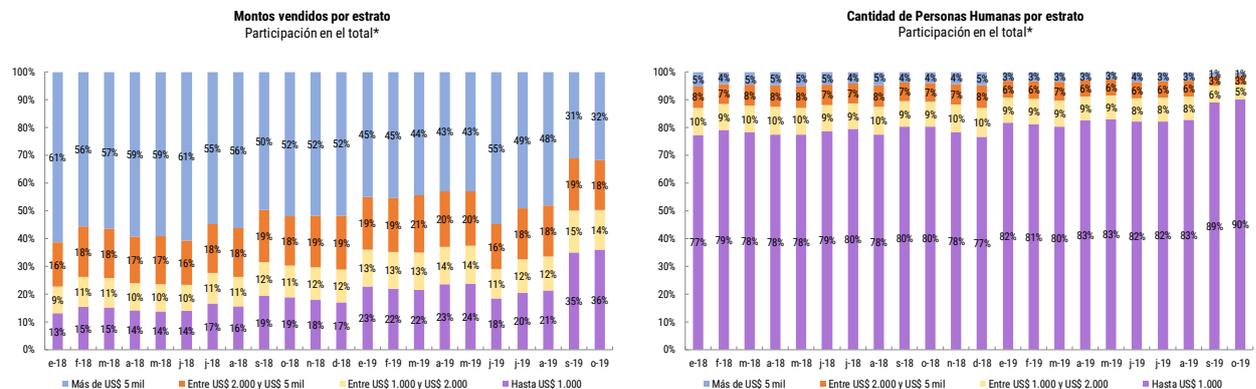
Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Personas humanas. Compras de billetes



Por su parte, las ventas de moneda extranjera se concentraron en las operaciones menores a USD 5.000, representando casi el 70% del total operado. (ver Gráfico V.4).

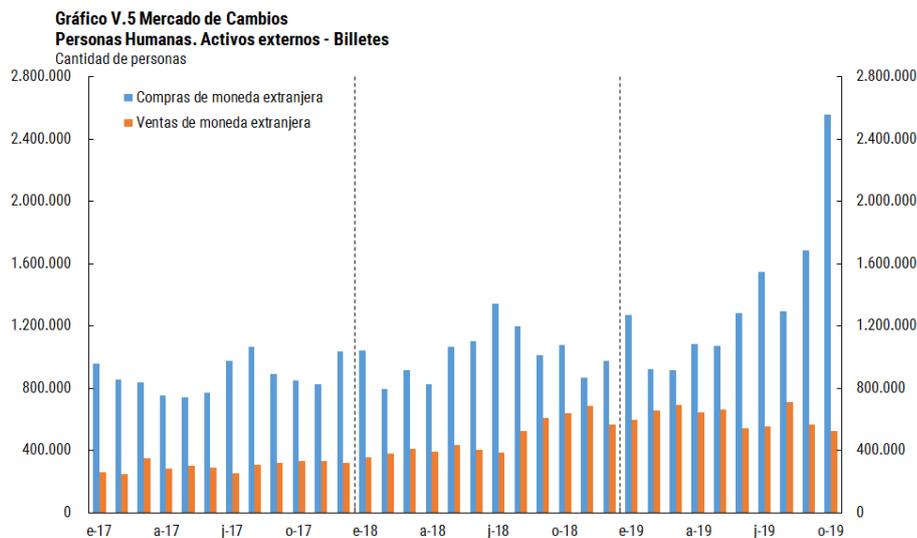
La cantidad de vendedores de moneda extranjera, que disminuyeron en cantidad, mostraron una mayor concentración en los estratos de menores montos, con relación a los meses previos. La cantidad de personas que vendieron hasta USD 1.000 en el mes representaron el 90% del total. Por último, las ventas brutas per cápita totalizaron USD 541.

Gráfico V.4 Mercado de Cambios
Personas humanas. Ventas de billetes

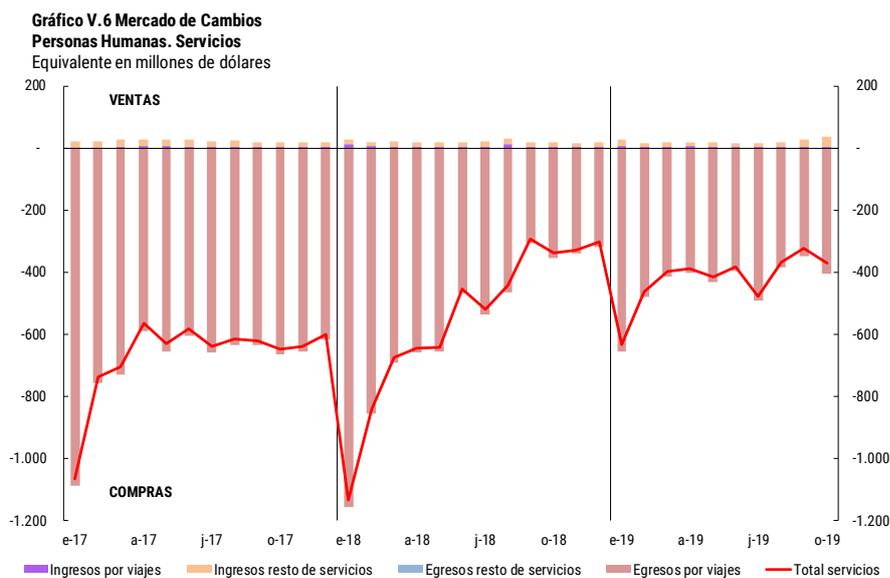


La cantidad de individuos que compró billetes a través del mercado de cambios fue de 2.556.000 personas en octubre, mientras que la cantidad de individuos que vendió billetes en el mismo totalizó 524.000 personas (ver Gráfico V.5).

⁹ El análisis de la información de la cantidad de personas humanas y los estratos de los operadores está básicamente influenciada por las operaciones efectuadas hasta el día 27.10.19 (fecha previa a la emisión de la Comunicación "A" 6815), que representaron el 99% del total operado por este grupo.



Por su parte, los movimientos de los individuos relacionados con servicios totalizaron egresos netos por USD 370 millones, destacándose los egresos por “Viajes y otros pagos con tarjetas”, que registraron una salida neta de USD 400 millones, mostrando un aumento interanual de 14% (ver Gráfico V.6).^{10 11}



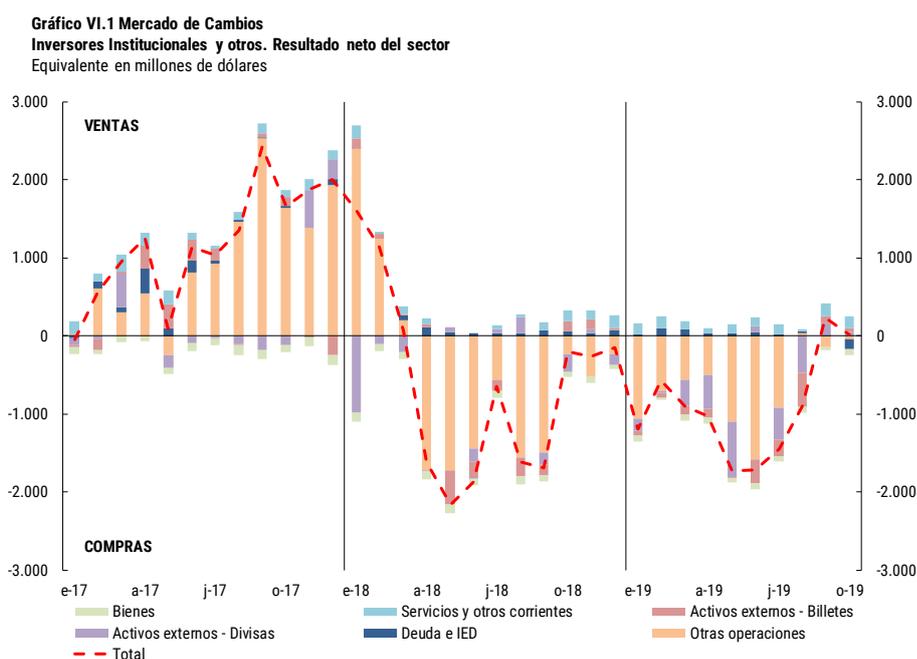
Por último, se registraron ingresos netos por USD 23 millones por ingreso primario y secundario, básicamente vinculados a transferencias corrientes.

¹⁰ 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.

¹¹ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

VI. Inversores Institucionales y otros

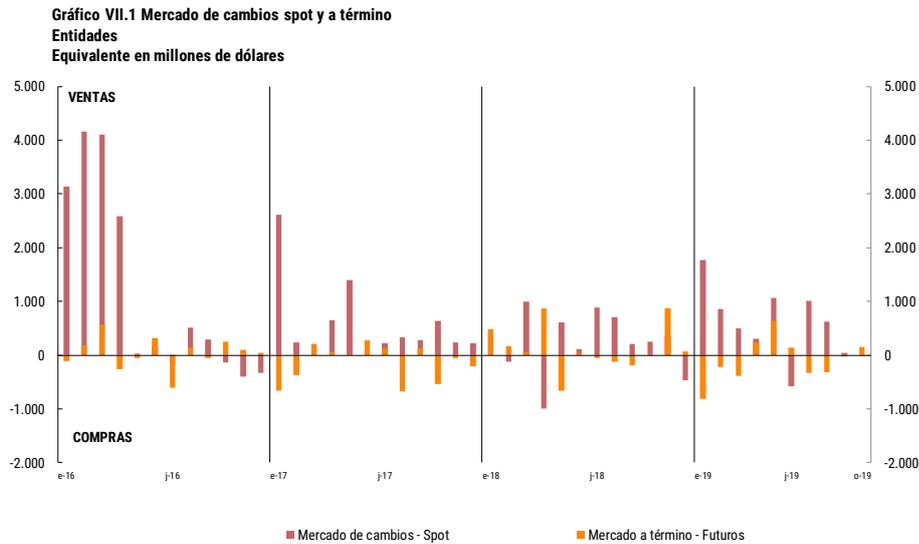
Los “Inversores institucionales y otros”, quienes habitualmente centran sus operaciones en el cambio de cartera, ingresaron en forma neta USD 14 millones en octubre, segundo mes con ingresos netos desde las modificaciones normativas que se aplicaron en septiembre. Entre las regulaciones que alcanzaron a los residentes se destacó la necesidad de conformidad previa del BCRA para acceder al mercado para formar activos externos, pagar deudas antes de su vencimiento, girar utilidades y dividendos, y realizar transferencias al exterior. En cuanto a los no residentes, se les limitó la compra de moneda extranjera por hasta USD 1.000 por mes, monto que fue reducido a USD 100 el día 28 de octubre.



VII. Entidades financieras y cambiarias

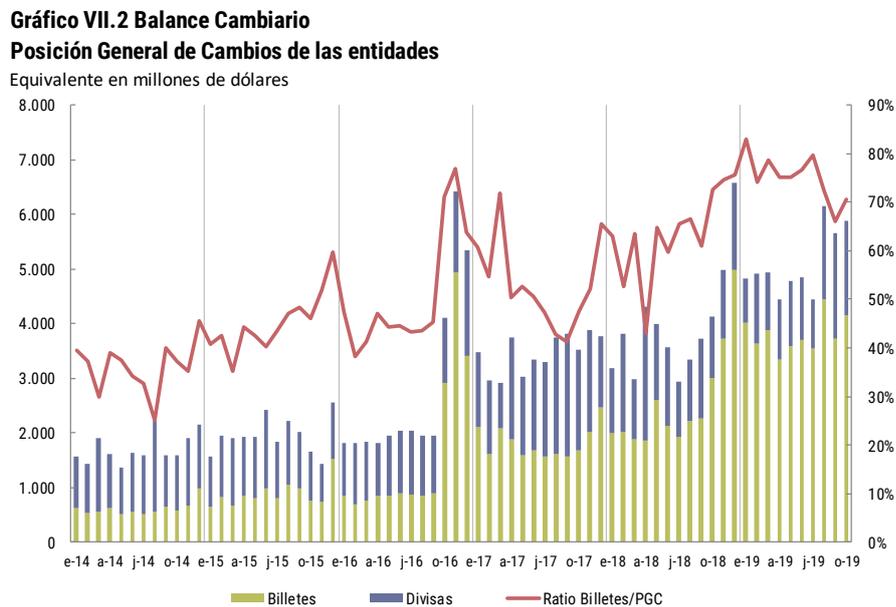
En octubre, las entidades autorizadas a operar en cambios compraron en el mercado de cambios spot USD 9 millones y vendieron USD 151 millones en el mercado a término (ver Gráfico VII.1). Al igual que el mes previo, los volúmenes operados en ambos mercados fueron inferiores a los observados en los meses previos.¹²

¹² En este sentido, se informa que con fecha 15.08.19 se emitió la comunicación “A” 6754 que modificó la normativa acerca de la Posición Global Neta de Moneda Extranjera (PGNME) incorporando un límite a la Posición de Contado para las entidades autorizadas (Comprende la posición global neta de moneda extranjera menos la posición neta en operaciones a término, al contado a liquidar, futuros, opciones y otros productos derivados).



Adicionalmente, las entidades usaron fondos propios por USD 75 millones, que fueron principalmente destinados a cancelar deuda financiera por USD 76 millones, entre otras operaciones.

Las entidades finalizaron octubre con un stock de PGC de USD 5.877 millones, de los cuales el 71% correspondieron a tenencias de billetes en moneda extranjera (USD 4.146 millones). La PGC tuvo un aumento de USD 230 millones en octubre, básicamente por el incremento en el stock de billetes por USD 426 millones (ver Gráfico VII.2).

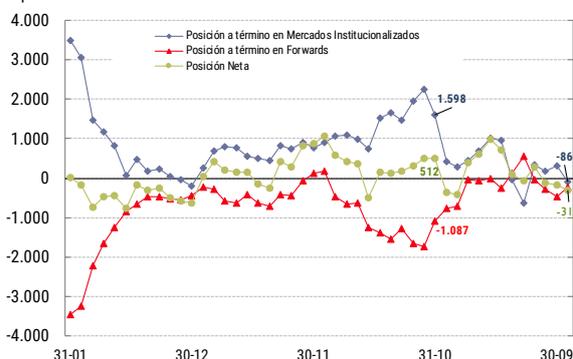


Por otra parte, las entidades finalizaron octubre con una posición vendida neta a término en moneda extranjera de USD 315 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 400 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 249 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico VII.3).

Las entidades extranjeras concertaron ventas netas por USD 174 millones y las nacionales compraron por USD 23 millones durante octubre (ver Gráfico VII.4).

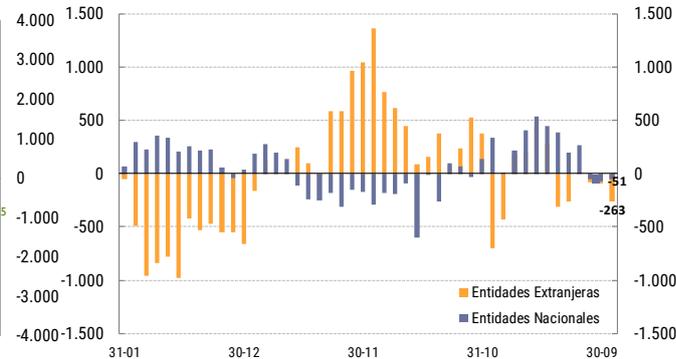
**Gráfico VII.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades**

Equivalente en millones de dólares



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

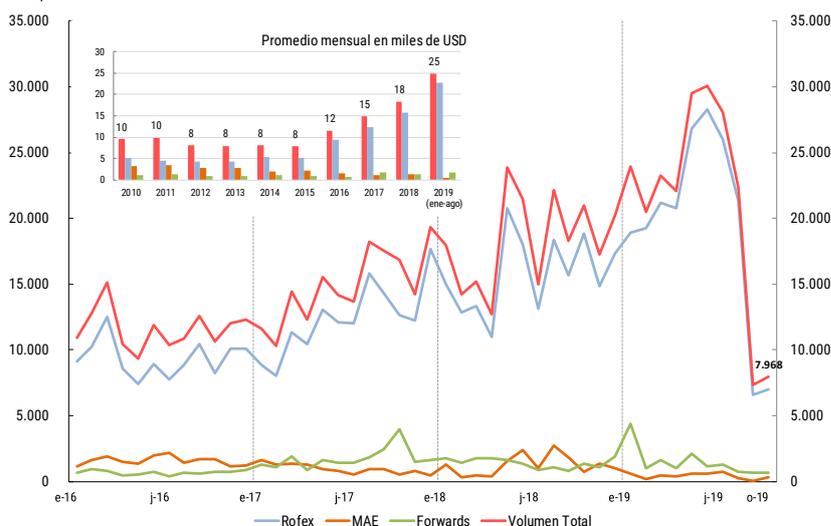
Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 7.968 millones en octubre, equivalentes a USD 362 millones diarios.¹³ El total operado resulto similar al mes previo. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) representaron el 88% del volumen total (ver Gráfico VII.5).

**Gráfico VII.5 Mercado a Término
Volumen total operado a término**

Equivalente en millones de dólares

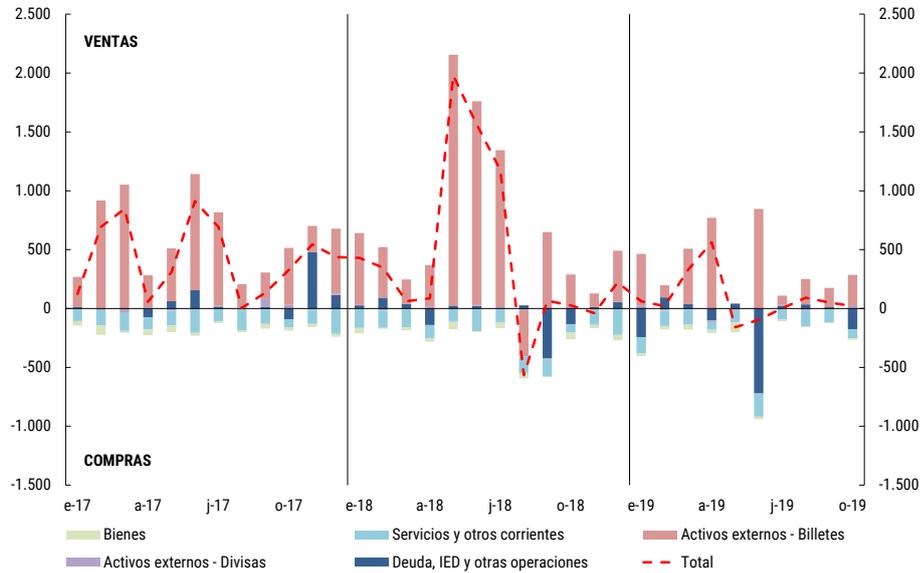


VIII. Gobierno General y Banco Central

En octubre, el Gobierno General registró ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 20 millones (ver Gráfico VIII.1).

¹³ 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 VIII.1 Mercado de Cambios
Gobierno General. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



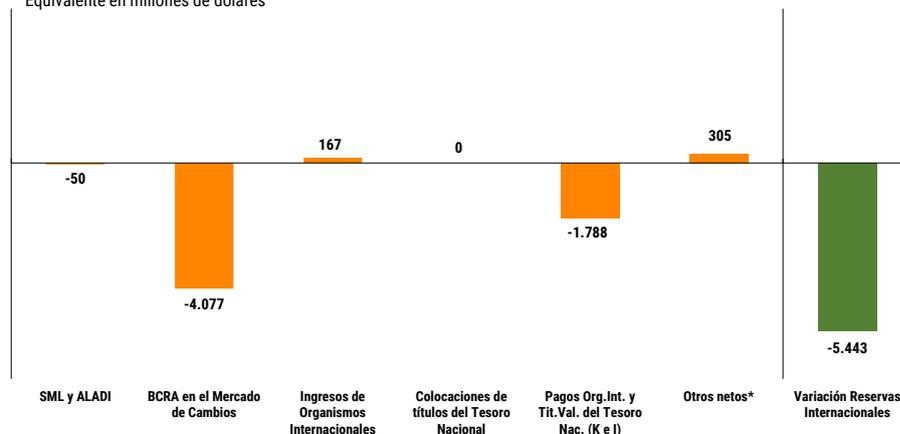
Como fuera mencionado en la Sección II, el BCRA realizó ventas netas a entidades en el mercado de cambios spot por USD 4.077 millones.

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 USD 50 millones.

El Tesoro Nacional realizó pagos de capital e intereses de deuda por USD 1.788 millones, destacándose los pagos a Organismos Internacionales por USD 942 millones y las erogaciones por LETES por USD 846 millones. Por otro lado, registró ingresos de deuda por USD 167 millones correspondientes a Organismos Internacionales.

Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas finalizaron octubre en un stock de USD 43.260 millones.

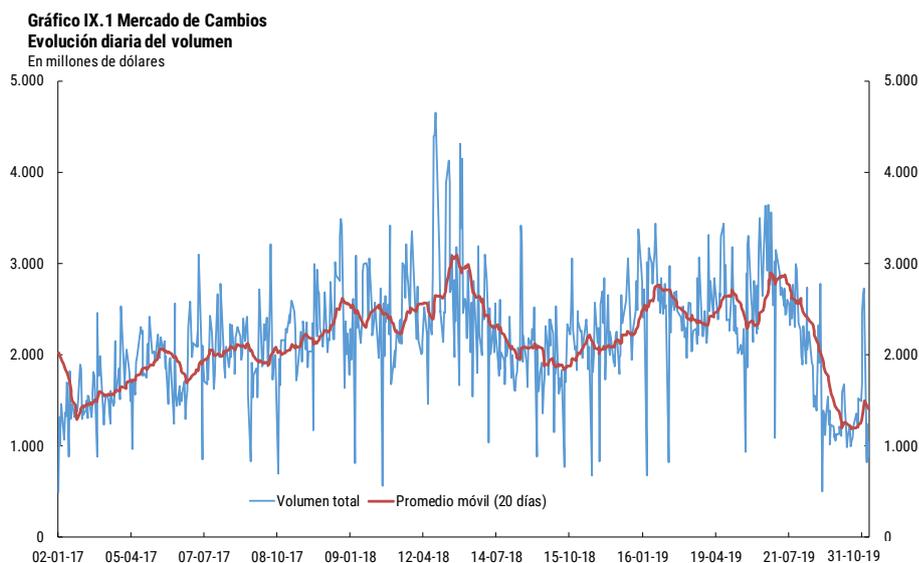
Gráfico VIII.2 Variación de Reservas internacionales del BCRA - octubre de 2019
 Equivalente en millones de dólares



*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 el marco de un mercado de cambios con mayores regulaciones y controles, volumen operado en octubre fue de USD 31.004 millones, mostrando un descenso de 30% con respecto al mismo período del año anterior. Este total equivalió a un volumen diario de unos USD 1.400 millones (ver Gráfico IX.1).¹⁴ La caída interanual en el volumen estuvo explicada básicamente por las operaciones entre las entidades autorizadas y sus clientes (descenso de 43%) y por las operaciones entre entidades financieras y cambiarias (caída de 33%).



Las operaciones entre las entidades y sus clientes concentraron el 62% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 23%, mientras que la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunieron el 15% restante (ver Gráfico IX.2).¹⁵

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 282 entidades, las primeras diez centralizaron el 81% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95,4% del total operado con clientes (ver Gráfico IX.3), seguido por el euro que centralizó 4,1% del total.

¹⁴ 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](#)).

¹⁵ 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 USD 1.382 millones en octubre 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 unos USD 150 millones para el mes analizado.

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

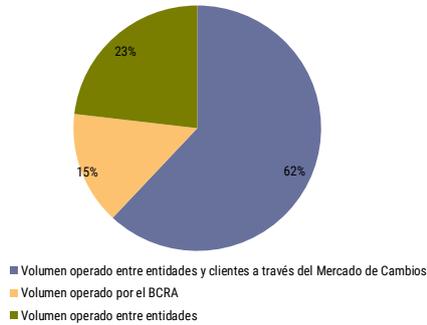
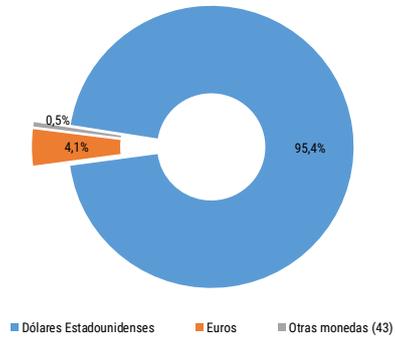


Gráfico IX.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Octubre de 2019



Por último, el 81,3% 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 18,7% restante (15% y 3,7%, respectivamente).