

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Abril de 2022

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. 9		III. Balance cambiario
Pág. 17		<i>Apartado 1 / Balance Cambiario - Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito</i>
Pág. 26		IV. Reservas internacionales del BCRA
Pág. 27		V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La economía global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania, las restricciones en China por el rebrote de COVID-19 y el consecuente incremento de la inflación y de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo. Como consecuencia, se observó un fuerte impacto en los mercados financieros y de materias primas. En este contexto, el BCRA perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En abril, las y los clientes de las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 34 millones, mientras que las entidades realizaron ventas netas por USD 95 millones, los cuales fueron comprados por el BCRA por USD 211 millones (que, por otra parte, realizó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 81 millones).

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 840 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.358 millones, con un aumento interanual del 3%.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales", en cambio, fue comprador neto por un total de USD 2.518 millones, exhibiendo un incremento interanual del 59%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 470 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 301 millones y USD 138 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 223 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 276 millones. Este resultado fue explicado por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 1.403 millones, parcialmente compensados por los resultados deficitarios de "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 866 millones y por USD 261 millones respectivamente.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 431 millones en el mes, 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 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera como se explica en el Apartado 1), las cancelaciones de préstamos con el exterior y títulos de deuda por USD 54 millones, de préstamos financieros locales por USD 47 millones y con otros organismos internacionales por USD 26 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector financiero" resultaron superavitarias en USD 439 millones, destacándose la caída por USD 460 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron deficitarias en USD 760 millones, principalmente por cancelaciones de capital con el Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 687 millones.

En abril las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 1.131 millones, afectadas principalmente por el impacto de la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que las componen por USD 1.087 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.007 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril de 2022. 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 mayor 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 en relación 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 abril 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 economía global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania, las restricciones en China por el rebrote de COVID-19 y el consecuente incremento de la inflación y de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo. Como consecuencia, se observó un fuerte impacto en los mercados financieros y de materias primas. En este contexto, el BCRA perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente.

En abril, las y los clientes de las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 34 millones, mientras que las entidades realizaron ventas netas por USD 95 millones, los cuales fueron comprados por el BCRA por USD 211 millones (que, por otro lado, realizó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 81 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 [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 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 237 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	feb-22	mar-22	abr-22	Acumulado enero-abril
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-160
BCRA - SML	51	44	77	81	253
Tesoro Nacional	-	-	-	1	1
Entidades	77	-103	113	95	182
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	34	-276
1. Sector Privado no Financiero	-154	-126	444	148	311
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	12.010
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-8.833
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-2.023
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-844
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-61	-155	-105	-60	-381
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-206
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-1.751

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, se presenta a continuación un cuadro que apunta a que se pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en la misma (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), y poder 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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Abril 2022

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	1.483	-502	-506	-116	84	-84	-210	148
Oleaginosas y Cereales	3.372	0	2	-3	1	-1	-12	3.358
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.726	-165	-558	8	49	9	-134	-2.518
Personas Humanas	-23	-301	5	-138	14	-27	-2	-470
Inversores Institucionales y otros	-141	-36	45	17	20	-65	-62	-223
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-66	0	-67	81	1	-7	-2	-60
Entidades (Op. Propias)	-13	-5	-15	0	2	0	-22	-53
Resultado de entidades con clientes	1.403	-507	-588	-35	87	-91	-234	34
Resultado por operaciones de cambio	1.403	-505	-594	-35	3	0	-237	34
Resultado por operaciones de canje	0	-3	6	0	84	-91	3	0

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

Fuente: BCRA

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](#)

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](#)).

En abril, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.358 millones, fundamentalmente 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 este sentido, en un contexto de mayores precios internacionales de los productos agrícolas, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 3.372 millones, mostrando un aumento interanual del 2%.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.518 millones, exhibiendo un incremento interanual del 59%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2).

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 470 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 301 millones, mostrando una caída de 7% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 138 millones por compras de billetes, nivel 16% inferior al mes anterior). Asimismo, recibieron transferencias de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 14 millones contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera ("Canjes"), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los "Inversores Institucionales y otros" registraron compras netas por USD 223 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 60 millones, explicadas principalmente por pagos de importaciones de bienes y servicios.

Finalmente, las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 53 millones destinados principalmente a cancelar deuda financiera.

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 superávit de USD 276 millones en abril (Ver Cuadro III.1.1).⁸

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

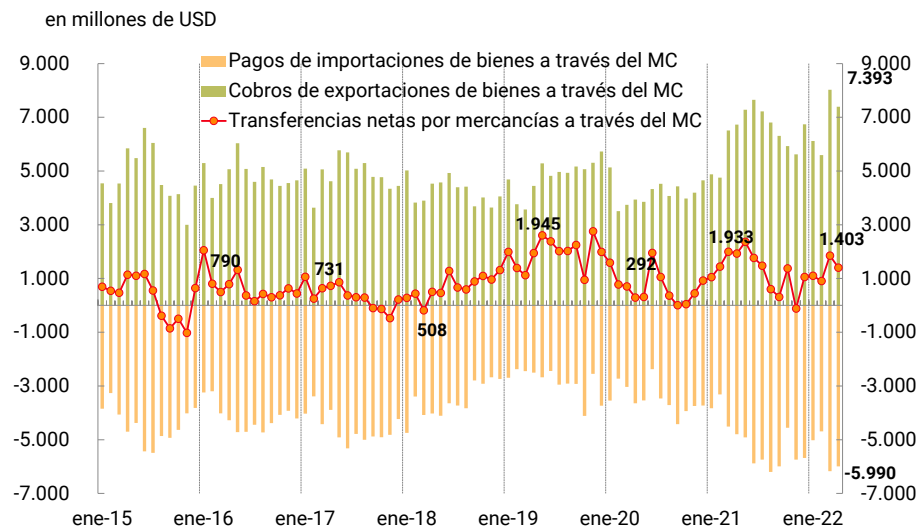
Fecha	abr-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Cuenta corriente cambiaria	1.519	1.254	653	-308	-785	557	-1.566	-44	-471	-476	486	276
Bienes	1.933	1.769	1.478	608	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403
Servicios	-207	-186	-270	-388	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866
Ingreso primario	-197	-342	-576	-534	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261
Ingreso secundario	-10	12	20	5	-14	-20	0	-7	20	-35	-12	0

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario de abril resultaron en ingresos netos por USD 1.403 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 7.393 millones y pagos de importaciones por USD 5.990 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente:BCRA

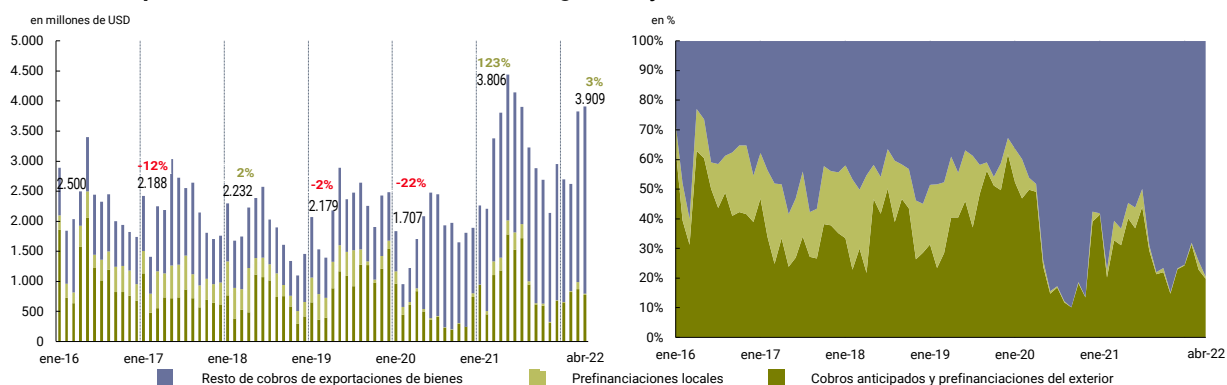
⁸ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Bienes", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación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

El sector "Oleaginosas y cereales" totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.909 millones, registrando un aumento interanual de 3%. El 21% de los cobros del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que se mantiene por debajo del promedio histórico de la serie, 36% para el periodo 2016-2021 (ver Gráfico III.1.1.2).

Las exportaciones de bienes FOB de este sector se estiman en USD 4.400 millones para abril, nivel superior en unos USD 500 millones a los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo una reducción en el endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector o un aumento de sus activos en el exterior.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"



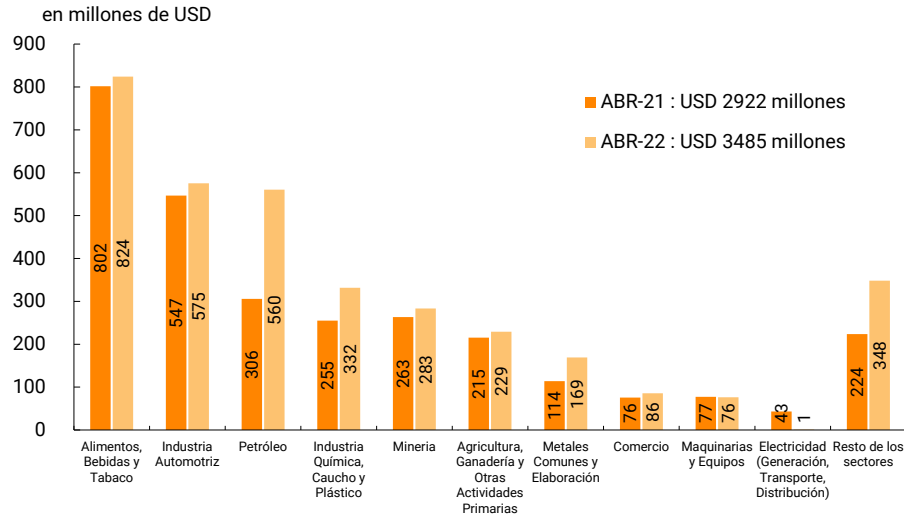
Fuente: BCRA

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) mostraron una caída de 5% con respecto a marzo y de 32% interanual, totalizando USD 3.400 millones en abril.

La comercialización interna de los principales productos agrícolas al mes de abril se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2020/21 para el maíz. En el caso de la soja, la comercialización se encuentra en niveles inferiores a la campaña previa, alcanzando 15 millones de toneladas. Por su parte, las compras de trigo muestran dinamismo y se ubican por encima de los niveles observados en las campañas previas.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.485 millones, mostrando un incremento de 19% interanual (ver Gráfico III.1.1.3).

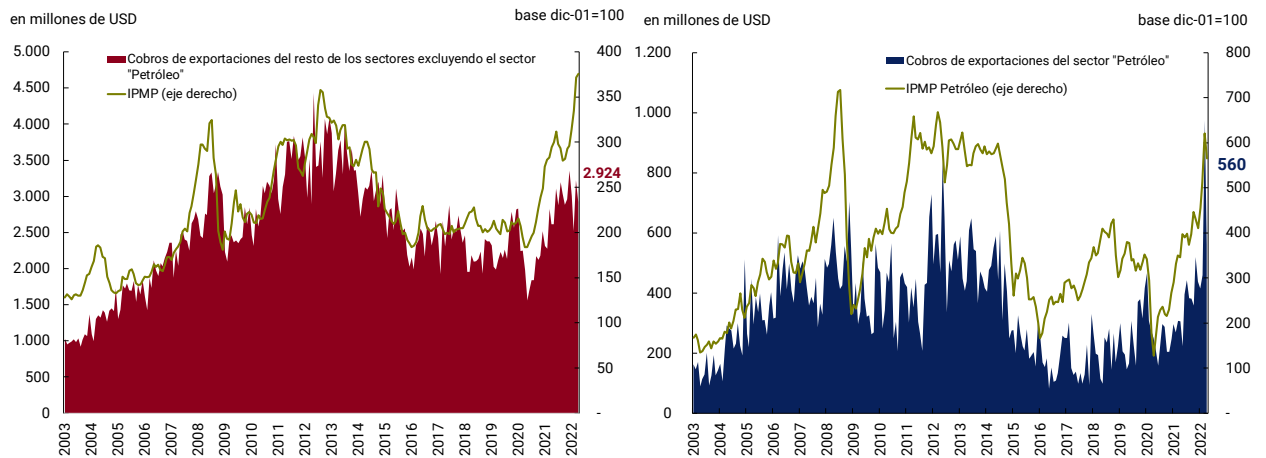
Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")



Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destaca el mayor dinamismo relativo de los sectores "Petróleo", "Industria Química, Caucho y Plástico" y "Metales Comunes y Elaboración". En el caso del sector "Petróleo", en un contexto de elevados precios de exportación por el conflicto entre Rusia y Ucrania, los ingresos por cobros de exportaciones de bienes totalizaron USD 560 millones, mostrando un aumento interanual de 83% y una disminución de 43% con respecto al máximo registrado el mes previo. Asimismo, un 74% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes estuvo concentrado en los sectores "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Automotriz", "Industria Química, Caucho y Plástico" y "Minería". (ver Gráfico III.1.1.4).

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

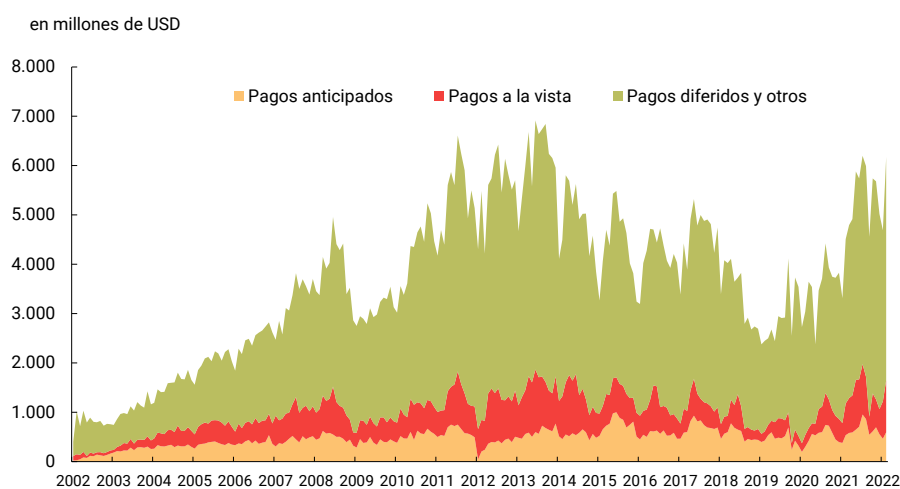


Fuente: BCRA

En abril, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 5.990 millones, mostrando un aumento de 25% frente a los pagos del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales alcanzaron USD 6.400 millones, indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 400 millones. Este comportamiento estuvo en línea con las modificaciones impulsadas por la comunicación "A" 7466 y modificatorias, que dispuso el acceso simplificado al mercado de cambios para los importadores por el valor de sus importaciones del año 2021 más el 5 (cinco) %, o el valor de sus importaciones del año 2020 más un 70 (setenta) %, lo que conlleva a financiar a 180 días cualquier excedente que requieran, según las autorizaciones para importar que emite el Ministerio de Desarrollo Productivo.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en abril, un 77% se realizaron de forma diferida, un 13% como pagos a la vista, y el 10% 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

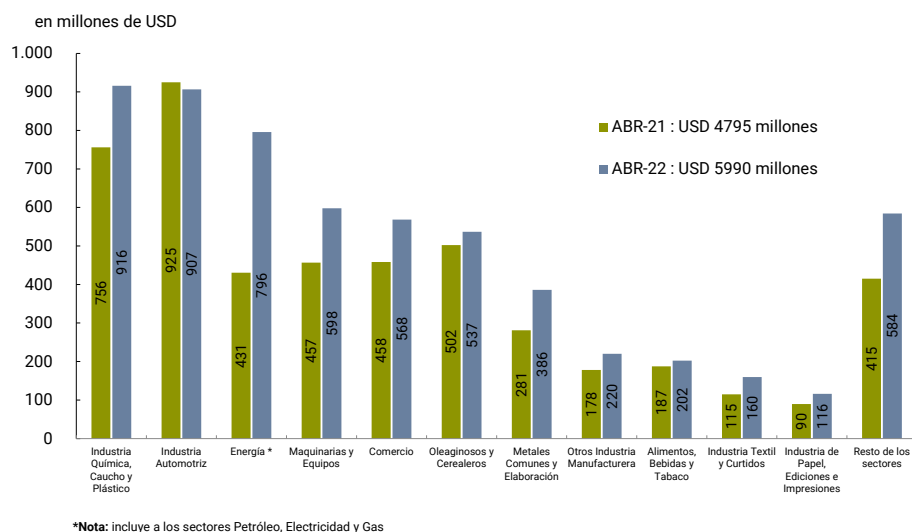


Fuente: BCRA

El 63% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores "Industria Química, Caucho y Plástico", "Industria Automotriz", "Energía", "Maquinarias y Equipos" y "Comercio". Similarmente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de bienes del sector petróleo, en un contexto de mayores precios internacionales de los combustibles importados por el país los pagos de importaciones del sector energía totalizaron USD 796 en el mes, mostrando un incremento interanual de 85% y una caída de 42% con respecto al pico observado el mes anterior (ver Gráfico III.1.1.6).⁹

⁹ El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

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

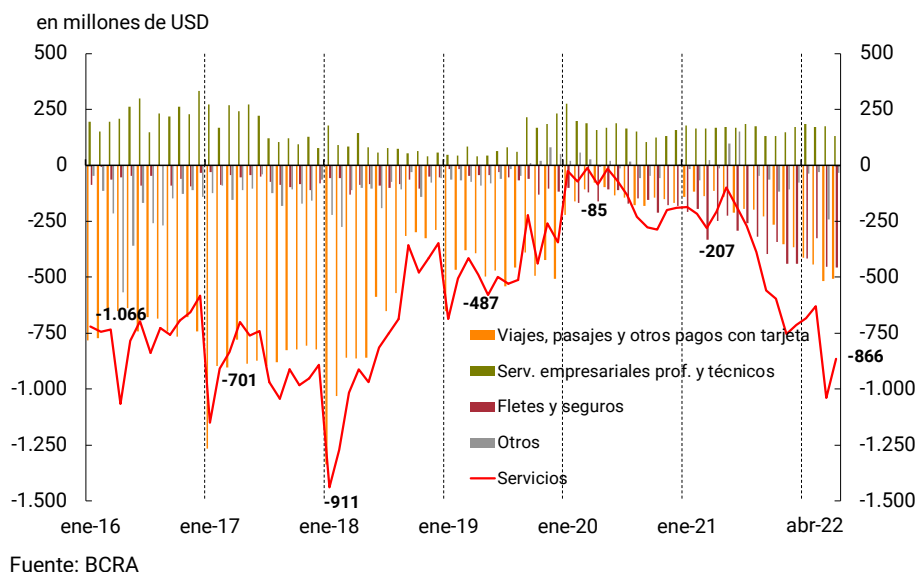
La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 866 millones en abril. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos por "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros servicios" por USD 507 millones, USD 456 millones y USD 34 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 131 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

En un contexto de gradual recuperación del turismo emisor por la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta" continúa en niveles por debajo de los observados históricamente para este mes del año hasta principios de 2020. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. 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 11}

¹⁰ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

¹¹ 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.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 261 millones en abril, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 254 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 51 millones fueron realizadas por el "Gobierno General y BCRA", mientras que el sector privado totalizó USD 209 millones.¹²

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado neutro.

III.2 Cuenta de capital

En abril, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 4 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 324 millones en abril. Este resultado se explicó por déficits del "Gobierno General y BCRA" y del "Sector Privado No Financiero" por USD 760 millones y USD 431 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los resultados superavitarios del "Sector Financiero" y de la cuenta "Otros movimientos netos" por USD 439 millones y USD 428 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1.).¹³

¹² 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 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.

¹³ Para mayor información respecto a la cuenta "otros movimientos netos" del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Cuenta financiera cambiaria	-1.243	-137	-630	3.866	-2.384	-843	193	-1.955	-1.524	-421	5.583	-324
Sector Financiero	441	-490	114	-102	201	-213	135	144	-100	18	-291	439
Sector Privado No Financiero	-217	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431
Gobierno General y BCRA	-221	-70	-882	3.961	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-760
Otros movimientos netos	-1.247	1.024	427	284	-101	192	75	-166	54	230	-279	428

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 431 millones en abril, 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 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera como se explica en el Apartado 1)¹⁴, las cancelaciones de préstamos con el exterior y títulos de deuda por USD 54 millones, de préstamos financieros locales por USD 47 millones y con otros organismos internacionales por USD 26 millones (ver Cuadro III.3.1.1). Para más información respecto al registro de los préstamos financieros en el Balance Cambiario ver Apartado 1.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Cuenta financiera cambiaria	-217	-311	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431
Inversión directa de no residentes	42	52	66	65	51	82	68	36	71	62	49	87	36
Inversión de portafolio de no residentes	1	1	5	0	2	2	2	-13	-1	2	0	2	13
Préstamos financieros y líneas de crédito	-287	-296	-670	-279	-265	-424	-369	-488	-327	-420	-310	-808	-338
Préstamos financieros locales	-22	-29	-311	-88	-21	-113	-165	-231	-138	-115	-63	-99	-47
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-198	-193	-278	-77	-137	-218	-67	-119	16	-108	-51	-395	-54
Cancelación de saldos de tarjetas	-67	-74	-82	-114	-107	-93	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	8	-14	-44	-11	8	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26
Formación de activos externos del SPNF	52	28	-32	-126	-82	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-32	-82	74	62	9	100	-41	-36	18	157	-22	-94	-84
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1

Fuente: BCRA

¹⁴ 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".

Apartado 1 / Balance Cambiario - Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito

Entre enero de 2020 y abril de 2022 se observaron egresos netos por “Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito” en el balance cambiario por un total de USD 14.405 millones. Sin embargo, es importante destacar que en este total se registran pagos de capital pagaderos en pesos que no comprometen reservas internacionales del BCRA, por lo que los pagos netos en moneda extranjera del período resultan considerablemente menores, USD 6.179 millones.

Los flujos que se registran dentro de la cuenta “Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito” del balance cambiario pero que no afectan las reservas internacionales son **la cancelación de saldos en moneda extranjera por el uso de tarjetas**¹⁵ y de **otros préstamos financieros otorgados por entidades financieras locales**, que entre enero de 2020 y abril de 2022 totalizaron USD 3.393 millones y USD 4.833 millones, respectivamente.

	2020	2021	2022 (h abr.)	Total
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-7.258	-4.998	-2.149	-14.405
Financiaciones locales	-3.060	-1.448	-325	-4.833
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-1.149	-1.300	-943	-3.393
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-3.049	-2.250	-881	-6.179

Dado el marco normativo vigente, las entidades financieras pueden otorgar préstamos en moneda extranjera a sus clientes, los cuales deben ser liquidados en el mercado de cambios, es decir, el deudor recibe el equivalente en pesos del total en moneda extranjera por el que se está endeudando. A su vez, los clientes tienen acceso al mercado de cambios para pagar financiamientos en moneda extranjera otorgados por bancos locales, pero entregando la moneda extranjera adquirida a la entidad para cancelar el crédito de forma inmediata.¹⁶ De esta manera, el otorgamiento y la cancelación de préstamos en moneda extranjera no generan variaciones en las Reservas Internacionales del BCRA. A continuación, se ejemplifica el registro del otorgamiento y la cancelación de estos tipos de créditos en el balance cambiario.¹⁷

Caso 1: Otorgamiento de préstamo financiero local en moneda extranjera

En el marco normativo vigente, la operatoria en el balance cambiario se registra, por partida doble, como un débito en la cuenta “Otros movimientos netos” por el otorgamiento del préstamo en virtud de que la entidad otorga la moneda extranjera al cliente, y un crédito en la cuenta deuda financiera local por la operación de venta de moneda extranjera por parte del cliente a la entidad financiera, código de concepto “P12”, mientras que las Reservas Internacionales no variaron.

¹⁵ Cabe destacar que el otorgamiento de préstamos por la utilización de tarjetas de crédito en el exterior no tiene registración alguna en el balance cambiario, mientras que la cancelación de saldos sí la tiene (ver caso 3 y para más información la sección C.7. Ítem de memorándum: pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior).

¹⁶ El otorgamiento de estos préstamos se encuentra normados dentro de la política de crédito, para más información (<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Texord/t-polcre.pdf>)

¹⁷ Para mayor información en como se elaboran las estadísticas vinculadas al Balance Cambiario, se sugiere ingresar a la Metodología (<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Metodologia-del-balance-cambiario.pdf>)

1. Otorgamiento de préstamo financiero local en moneda extranjera

Registro final

		BC			
		Créditos		Débitos	
CC					CC
CF	Financiaciones locales	100		Otros netos	100
RI	RI	0			RI

Caso 2: Cancelación de préstamo financiero local en moneda extranjera y cancelación de saldos en moneda extranjera por el uso de tarjetas de crédito (ambos realizados con moneda doméstica)

En el marco normativo vigente, esta operatoria se registra en el balance cambiario como un débito en la cuenta deuda financiera local (por la compra de moneda extranjera por parte del cliente para la cancelación de la deuda, con código de concepto "P12") y un crédito en la cuenta "Otros movimientos netos" por la cancelación del préstamo (en virtud de que el cliente entrega la moneda extranjera adquirida a la entidad para cancelar el crédito de forma inmediata), mientras que las Reservas Internacionales no variaron por esta operación.

2. Cancelación de préstamo financiero local en moneda extranjera con moneda doméstica

Registro final

		BC			
		Créditos		Débitos	
CC					CC
CF	Otros netos	100		Financiaciones locales	100
RI	RI	0			RI

De esta manera, los pagos de capital entre 2020 y abril de 2022 en moneda extranjera que sí comprometieron reservas internacionales por tratarse de préstamos financieros con el exterior, líneas de crédito y títulos de deuda en moneda extranjera (locales o en el exterior) alcanzaron los USD 6.179 millones (USD 3.049 millones en 2020, USD 2.250 millones en 2021 y USD 881 millones de enero a abril de 2022).

Estos pagos muestran el efecto de la Comunicación "A" 7106 y complementarias, que establece los mecanismos para acceder al mercado de cambios por las deudas contraídas con contrapartes no vinculadas, por el 40% del vencimiento de capital y el resto refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio no menor a 2 años.

En este sentido, desde la vigencia de la Comunicación indicada, los clientes accedieron al mercado de cambios para cancelar un 39% de los vencimientos alcanzados por la norma, refinanciando o cancelando

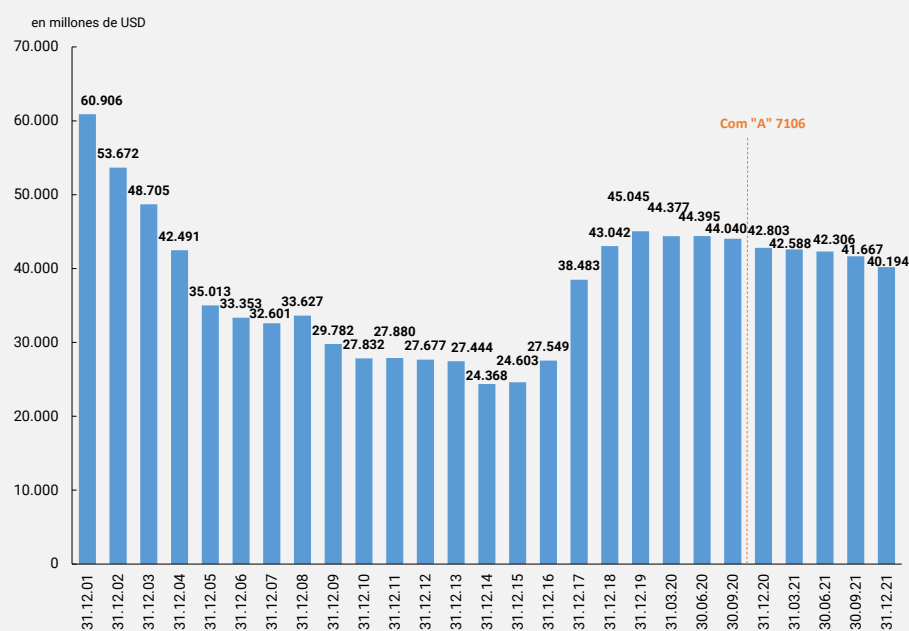
por otras vías el 61% restante.¹⁸ De esta manera, producto de la norma y desde el inicio de su vigencia, hubo una menor demanda neta de divisas a través del mercado para estos fines por unos USD 2.900 millones respecto a los vencimientos originalmente pactados.

Asimismo, cabe destacar que en los primeros 4 meses del año 2022, estas cancelaciones netas representaron sólo el 26% de los vencimientos alcanzados, refinanciándose casi tres cuartas partes de los vencimientos de títulos y deudas financieras e impactando en una menor demanda neta de divisas en el mercado de cambios de USD 350 millones.

Las distintas formas de cancelación de capital de deuda financiera, incluyendo distintos medios de pagos, se reflejan en las estadísticas de deuda externa financiera estimadas a partir de la información del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos de este Banco Central. En los años 2020 y 2021, la deuda externa privada financiera disminuyó USD 4.800 millones.

Se debe considerar que existen diferencias conceptuales entre esta estadística y lo informado en el balance cambiario que también incluye las operaciones de cambio de residentes para el pago de capital de títulos en moneda extranjera a tenedores residentes, que no se encuentran reflejadas en las estadísticas de deuda externa, dado que las contrapartes incluidas en esta última son solo aquellas no residentes.

Apartado 1 - Gráfico I Deuda externa financiera del sector privado



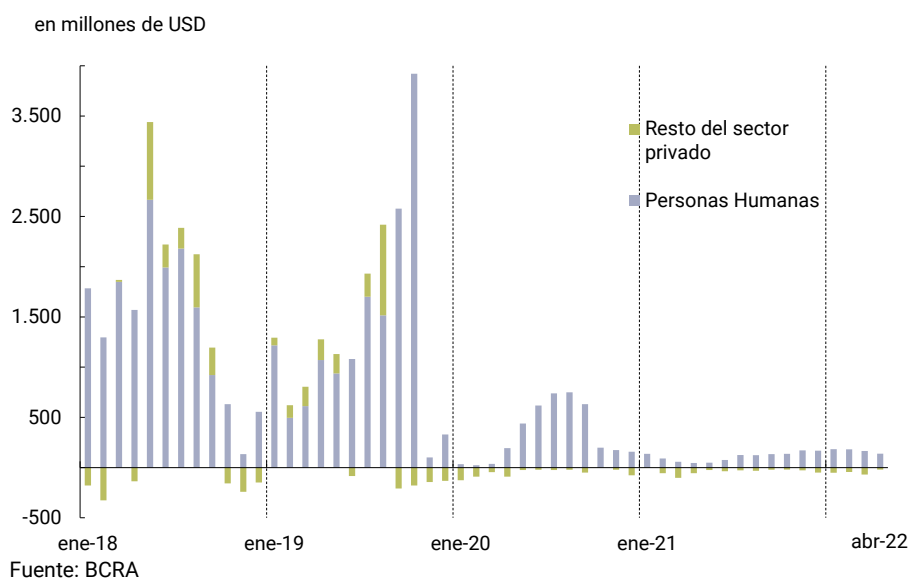
Fuente: Relevamiento de Activos y Pasivos Externos - BCRA

¹⁸ Mediante capitalizaciones o condonaciones de deuda u otros medios.

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 31 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 116 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 84 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 138 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 22 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

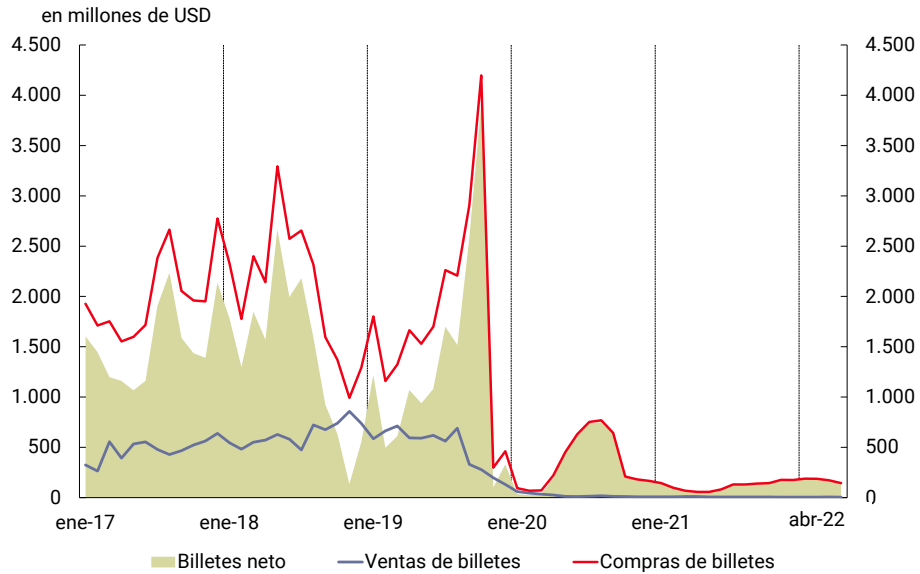
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las "Personas humanas" compraron billetes por USD 143 millones y efectuaron ventas por USD 5 millones, mostrando caídas por 16% y 11% respecto a marzo, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.2). 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 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).¹⁹

¹⁹ 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.

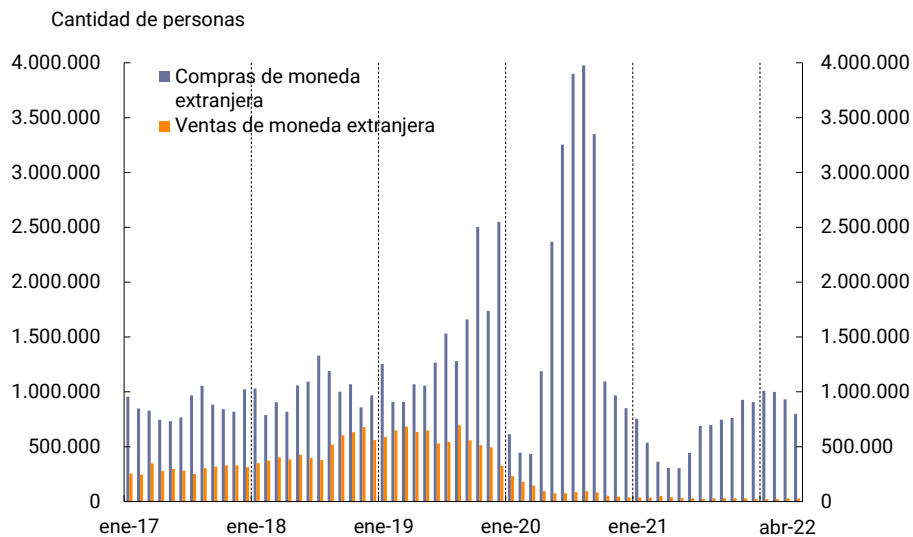
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 799 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 26 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 179 y USD 201, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



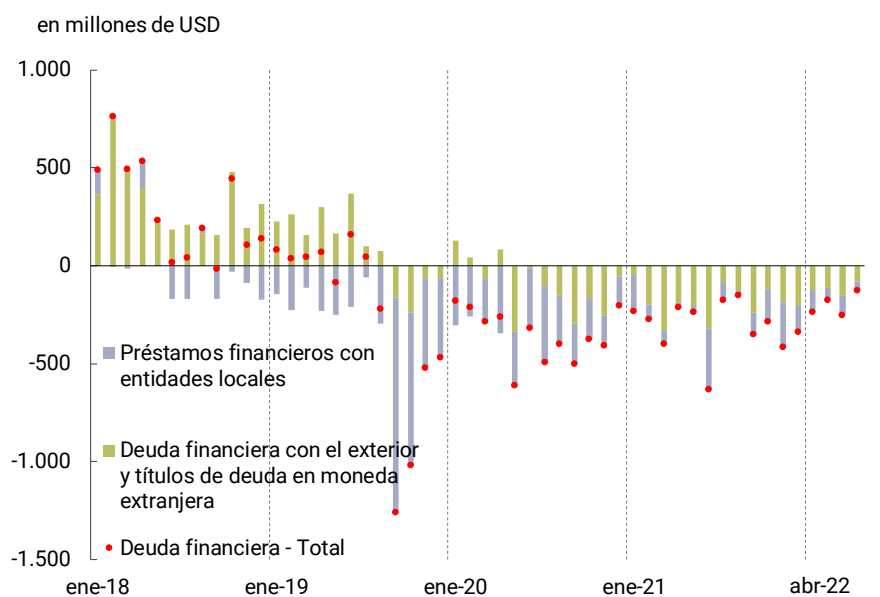
Fuente: BCRA

Por otra parte, como fuera mencionado, en abril se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 84 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias recibidas por "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales " por USD 49 millones,

“Inversores Institucionales y otros” por USD 20 millones y por las “Personas Humanas” por USD 14 millones (en el caso de las “Personas humanas”, contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”, con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).²⁰

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en pagos netos por USD 127 millones en abril. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 47 millones, y por otras deudas financieras en moneda extranjera por USD 80 millones. Se 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 237 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. El déficit por estos consumos fue 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).²¹

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.

Fuente: BCRA

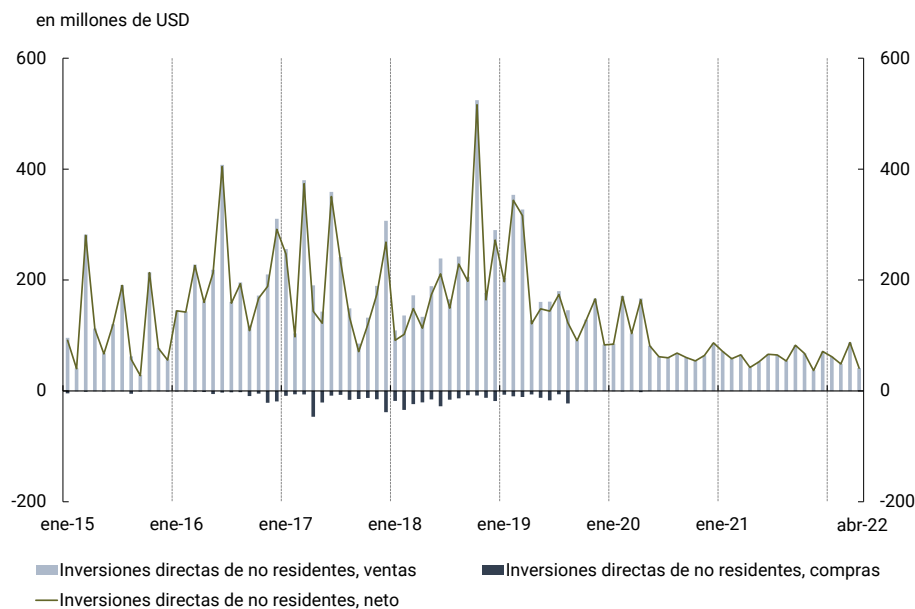
Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 36 millones en el mes, mientras que en el sector financiero

²⁰ 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.

²¹ 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.

totalizaron USD 5 millones. El sector “Minería” fue el que mayores ventas realizó por el ingreso de estas inversiones, totalizando USD 12 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

Por último, debido a la normativa que limitara la operatoria que realizan las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.²²

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

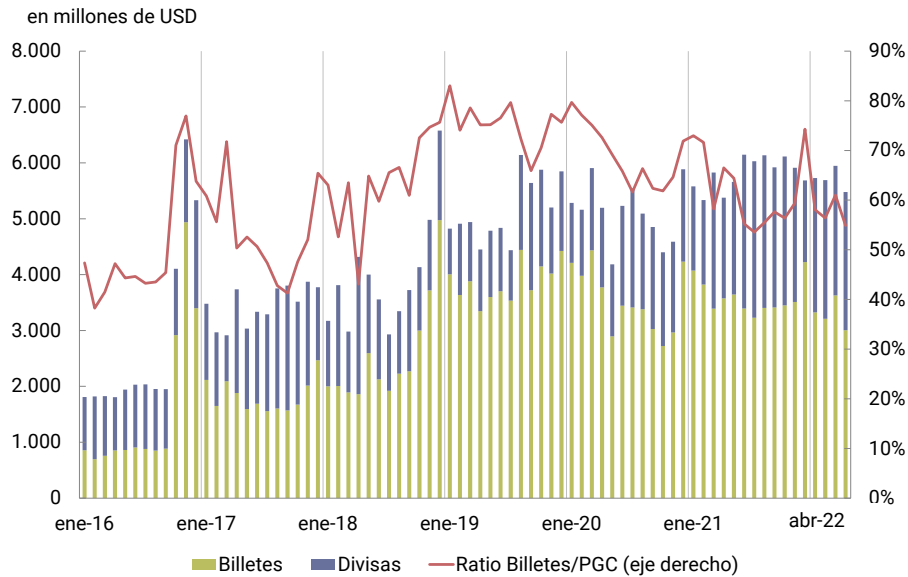
En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 439 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).²³

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.479 millones. La disminución de USD 460 millones con respecto al mes previo se explicó principalmente por una caída en el stock de billetes por USD 623 millones, parcialmente compensado por un incremento en el stock de divisas por USD 155 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.006 millones al cierre del mes, stock que representó el 55% 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).

²² En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

²³ 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

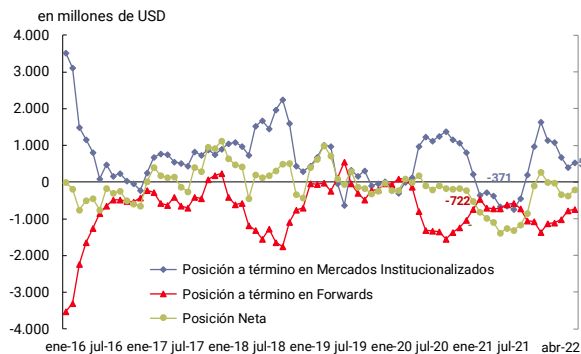


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró abril con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 202 millones, disminuyendo su posición vendida en unos USD 177 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 124 millones en mercados institucionalizados y USD 53 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

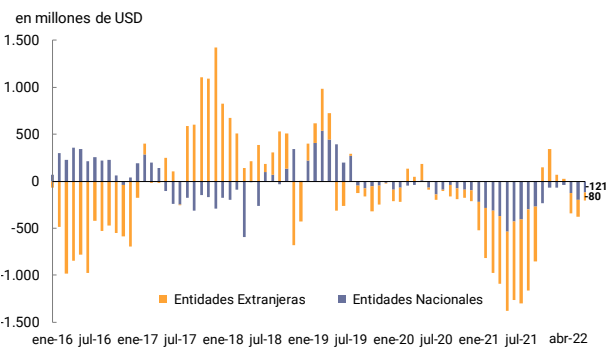
Las entidades de capitales extranjeros compraron en forma neta USD 102 millones, cerrando el mes con una posición vendida neta de USD 80 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 76 millones y finalizaron el mes con una posición vendida neta de USD 121 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



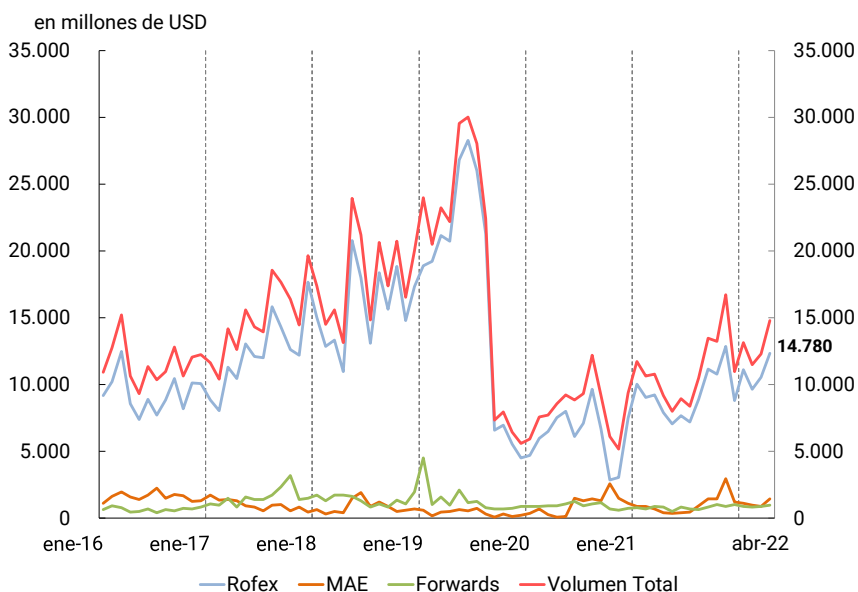
Fuente: BCRA

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 14.780 millones en abril, equivalentes a USD 778 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).²⁴

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



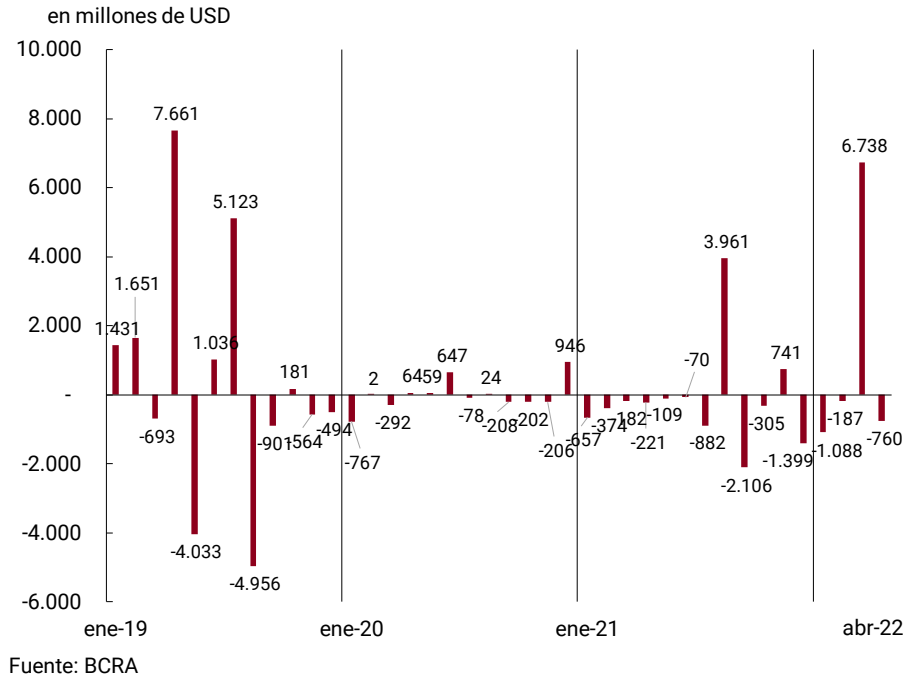
Fuente: BCRA

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

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 760 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por los egresos para la cancelación de vencimientos con el Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 687 millones.

²⁴ Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

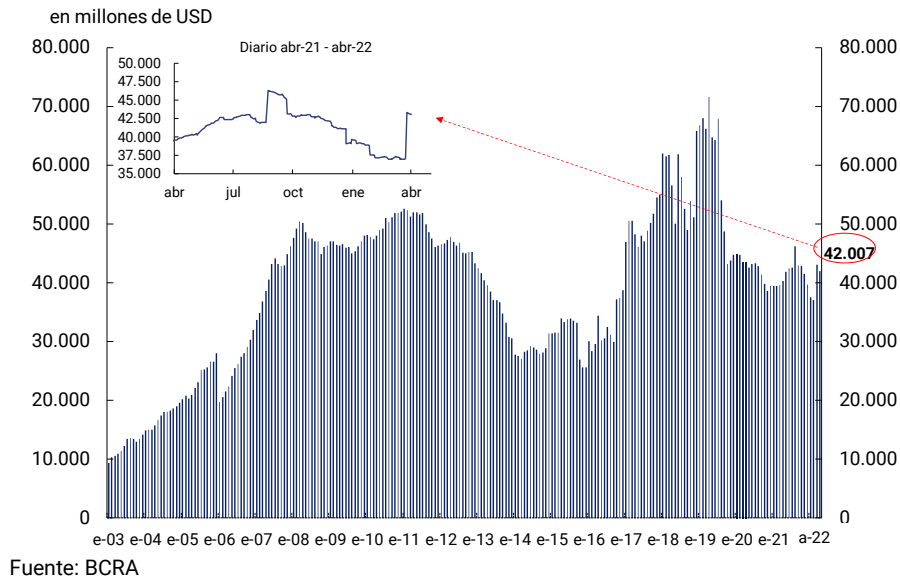
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En abril, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 1.131 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.007 millones (Ver Gráfico IV.1). Esto fue explicado principalmente por la caída en las cotizaciones de los distintos activos de reserva con relación al dólar estadounidense por USD 1.087 millones.

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

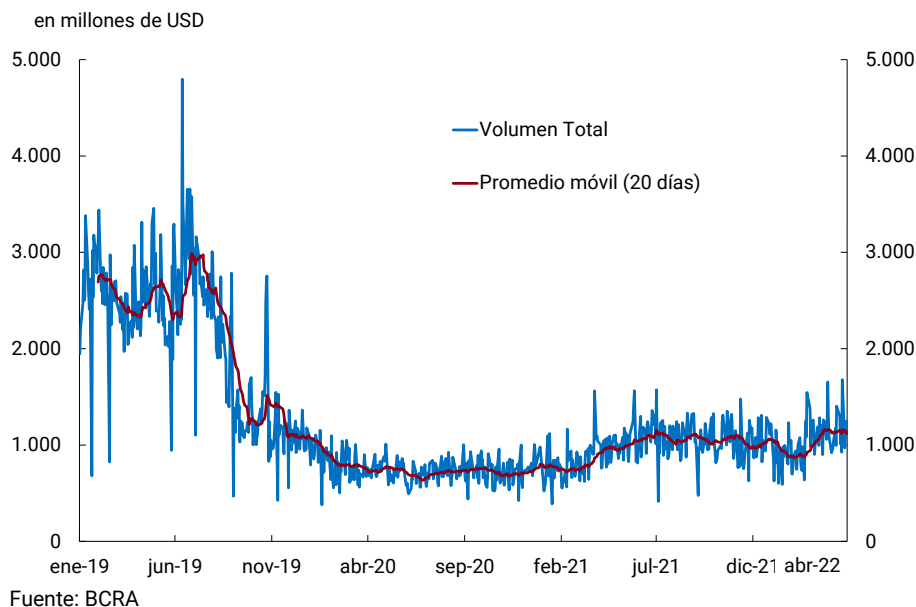


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En abril, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.097 millones, nivel que mostró un aumento de 11% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.110 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un aumento del 21% en las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes, acompañado por un aumento del 11% en las operaciones entre entidades financieras y cambiarias.²⁵

²⁵ 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 [click aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 81% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 17%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 2% restante (ver Gráfico V.2).²⁶

En abril operaron 119 entidades, y se cursaron operaciones con 38 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 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total (ver Gráfico V.3).

²⁶ 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 766 millones en abril de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 169 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 237 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - abril de 2022

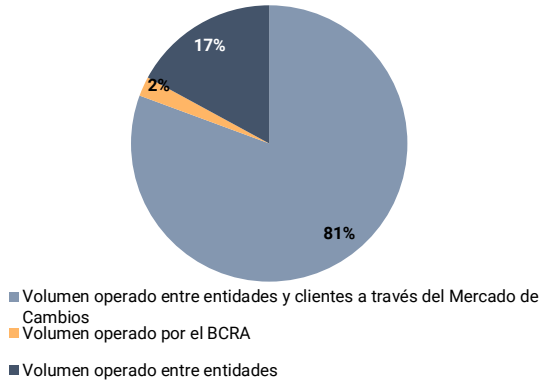
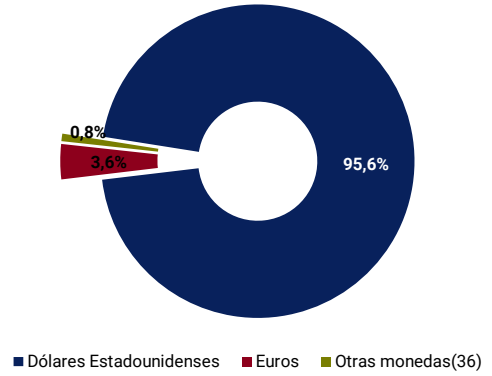


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - abril de 2022



Fuente: BCRA

Por último, el 92% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 8% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,02% de las operaciones.