

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto 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. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

La economía global enfrenta la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el incremento de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo por la suba de la inflación como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales de la energía y los alimentos y de las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos. En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En agosto, las entidades y sus clientes compraron USD 24 millones y USD 394 millones respectivamente, de los cuales el BCRA vendió en el mercado de cambios USD 310 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 108 millones. Además, hubo ventas directas al Tesoro Nacional por USD 228 millones.

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 476 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 2.855 millones, un 6% más que el mismo mes de 2021.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales" fue comprador neto por un total de USD 2.379 millones, exhibiendo un aumento interanual de sus compras del 11%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones netas de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 702 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 406 millones y USD 251 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 108 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 572 millones. Este resultado fue explicado por los resultados deficitarios de "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 1.072 millones y por USD 844 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 1.345 millones.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 709 millones en el mes. Se destacaron los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 343 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera), la cancelación de préstamos con el exterior, títulos de deuda y préstamos locales por USD 286 millones y la formación de activos externos por USD 177 millones.

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 114 millones. Este resultado está explicado principalmente por los ingresos netos de préstamos por USD 85 millones y por la disminución de USD 29 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 del BCRA resultaron superavitarias en USD 407 millones, explicado principalmente por ingresos por los conceptos de “Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros”.

En agosto las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 1.497 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 36.734 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por UDS 591 millones, las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos de intereses y cargos al Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 466 millones (353 millones de DEG).

I. Introducción

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para agosto, 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 modera su ritmo de recuperación frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el incremento de las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo por la suba de la inflación como consecuencia principalmente del aumento de los precios internacionales de la energía y los alimentos y de las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos. En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria y armonizando su política monetaria.

Entre la normativa emitida con mayor impacto en el mercado de cambios de agosto, cabe mencionar que el 27 de junio entró en vigor la comunicación "A" 7532 que dispuso una adaptación del sistema de pagos del comercio exterior. Las medidas extendieron el sistema de financiación de importaciones a las realizadas bajo Licencia No Automática y a la importación de servicios. Cabe destacar que las pequeñas y medianas empresas quedaron exceptuadas de las exigencias vigentes de financiar sus importaciones por un incremento de 15% respecto al año anterior, con un límite de hasta un millón de dólares estadounidenses. Asimismo, se equiparó el tratamiento de los pagos de importaciones de servicios con los de bienes, permitiendo el acceso al mercado de cambios por el mismo monto importado que en 2021 para aquellos servicios alcanzados por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) y, en caso de superar ese importe, financiar el saldo restante a 180 días.⁴

Con vigencia a partir del 8 de agosto, comenzaron a regir las Comunicaciones "A" 7570 y "A" 7571 destinadas a incentivar las prefinanciaciones del exterior para los grandes exportadores.⁵

En agosto, las entidades y sus clientes compraron USD 24 millones y USD 394 millones respectivamente, de los cuales el BCRA vendió en el mercado de cambios USD 310 millones y efectuó pagos netos a través del

³ En la página web del Banco Central (www.bcr.gov.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se 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 Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

⁵ Para mayor información ver la Com. "A" 7570 en el siguiente [enlace](#), la Com. "A" 7571 en el siguiente [enlace](#).

Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 108 millones. Además, hubo ventas directas al Tesoro Nacional por USD 228 millones.^{6 7 8}

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	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	Acumulado enero-agosto
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	310	0
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	30	108	536
Tesoro Nacional	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Entidades	77	-103	113	95	-27	545	-740	-24	-64
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	34	625	442	-870	-394	-474
1. Sector Privado no Financiero	-154	-126	444	148	788	454	-939	-335	279
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	4.284	3.684	2.677	2.855	25.510
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-2.847	-2.581	-2.903	-2.379	-19.543
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-492	-577	-688	-702	-4.482
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-157	-72	-23	-108	-1.206
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-61	-155	-105	-60	-124	14	54	-101	-538
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	41	-216
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-228	-3.262

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

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (en el caso de este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).⁹

⁶ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIO) 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](#)

⁷ 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.

⁸ 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 343 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.

⁹ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Agosto 2022

Equivalente en millones de dólares

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes
- 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	1.398	-758	-412	-220	43	27	-408	-335
Oleaginosas y Cereales	2.873	0	-5	-3	1	-1	-10	2.855
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.328	-256	-467	16	31	78	-453	-2.379
Personas Humanas	-29	-406	3	-251	-2	-13	-4	-702
Inversores Institucionales y otros	-118	-95	58	18	13	-38	60	-108
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-13	0	-235	153	0	127	-133	-101
Entidades (Op. Propias)	-41	0	-3	0	0	0	85	41
Resultado de entidades con clientes	1.345	-758	-650	-67	43	154	-456	-394
Resultado por operaciones de cambio	1.346	-754	-520	-67	23	0	-416	-394
Resultado por operaciones de canje	-1	-3	-130	0	21	153	-40	0

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

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

Fuente: BCRA

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 agosto, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 2.855 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. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 2.873 millones, un 6% mayor que en agosto del 2021, con ingresos brutos por exportaciones, un 6% por encima de los de ese mes, en línea con los mayores precios internacionales de los principales productos de exportación del sector.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.379 millones, exhibiendo un aumento interanual del 11%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones netas 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 702 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 406 millones, mostrando un aumento del 3% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 251 millones por compras de billetes).

Los "Inversores Institucionales y otros" registraron compras netas por USD 108 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 101 millones.

Finalmente, las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 41 millones, principalmente producto de ingresos por deuda.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 572 millones en agosto (Ver Cuadro III.1.1).¹⁰

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

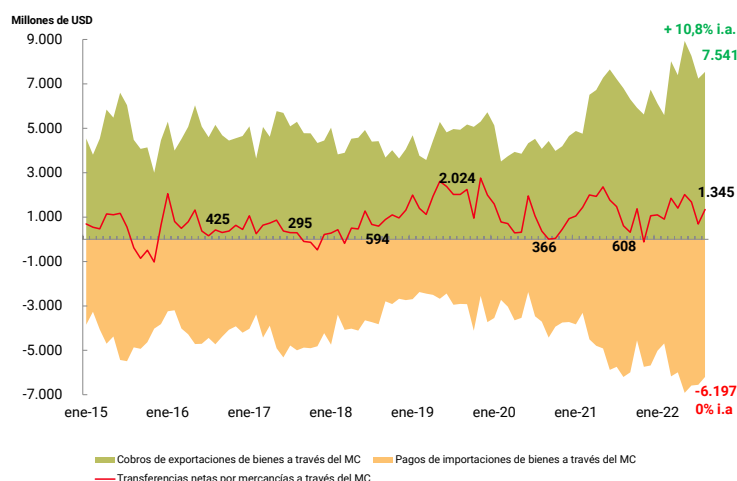
Fecha	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Cuenta corriente cambiaria	-308	-785	557	-1.566	-44	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572
Bienes	608	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345
Servicios	-388	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072
Ingreso primario	-534	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844
Ingreso secundario	5	-14	-20	0	-7	20	-35	-12	0	10	1	8	-2

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de agosto resultaron en ingresos netos por USD 1.345 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 7.541 millones y pagos de importaciones por USD 6.197 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

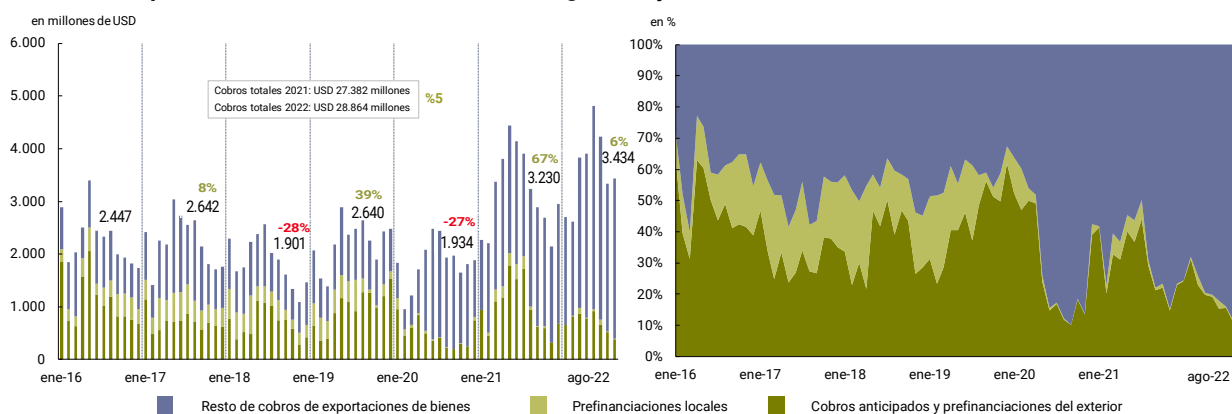
¹⁰ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.434 millones (+6% interanual) y acumulando un incremento de 5% con relación a los cobros de los primeros 8 meses de 2021. El 11% de los cobros del mes del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que se mantuvo muy por debajo del promedio histórico de la serie, 49% para el periodo 2016-2021 (ver Gráfico III.1.1.2).

Las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de alrededor de USD 3.200 millones para agosto, un nivel menor en unos USD 200 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que habría aumentado su endeudamiento comercial.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

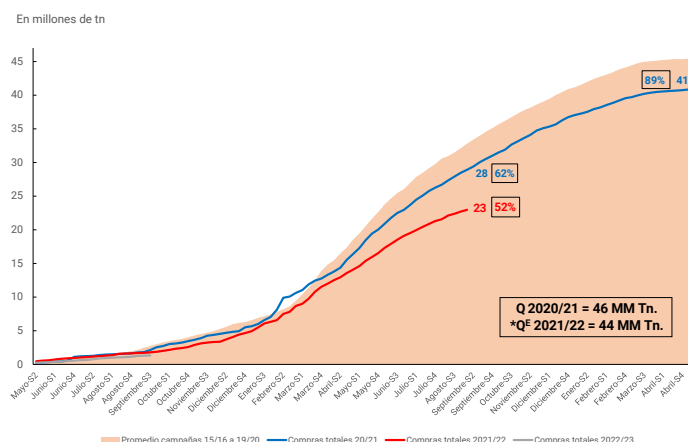
Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”



Fuente: BCRA

La comercialización interna del maíz al mes de agosto se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2020/21 (alrededor de 38 millones de toneladas). Por su parte, las compras de trigo muestran mayor dinamismo y se ubican por encima de los niveles observados en las campañas previas (en el acumulado a agosto de la corriente campaña se comercializaron cerca de 22 millones de toneladas, un 41% más que mismo período de la campaña 2020/21). En sentido opuesto, la comercialización de la soja continuó retrasada si se la compara con campañas anteriores: los 23 millones de toneladas comercializadas hasta el cierre de agosto representan un 52% de la cosecha estimada, cuando a la misma fecha de la campaña anterior se había comercializado un 62%. Valuada a los precios vigentes, esta diferencia ronda los USD 2.700 millones. En referencia al promedio de las 5 campañas previas (15/16 a 19/20), la diferencia es aún mayor (ver gráfico III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.3 Comercialización internas de soja Acumulado anual a la fecha y en relación a la cosecha anual estimada



*Estimación de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.
Fuente: SAGyP

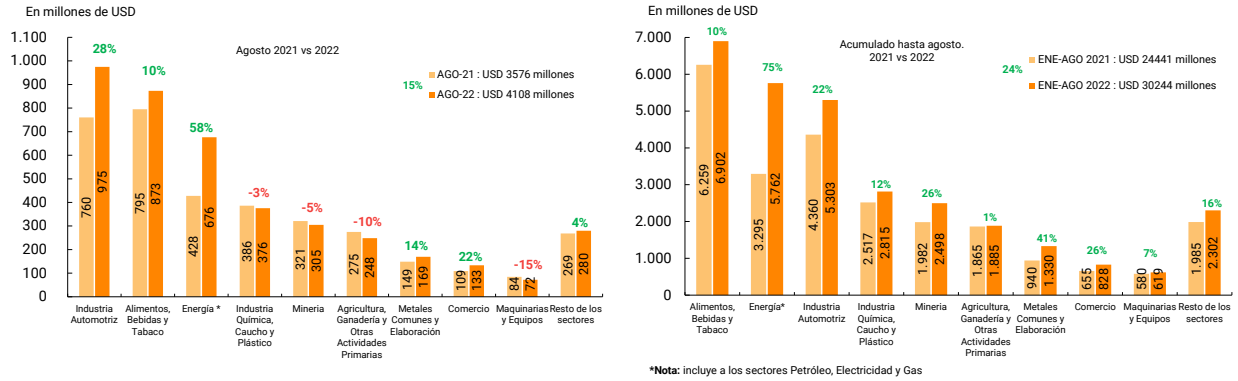
En línea con el retraso relativo en la comercialización interna de la soja, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 1.495 millones en agosto, mostrando una reducción del 57% con respecto a julio y del 50% interanual.

En este contexto, el Gobierno Nacional, con el objeto de incentivar la comercialización interna y externa de la soja y sus derivados estableció mediante el Decreto 576/2022¹¹ del 5 de septiembre el “Programa de Incremento Exportador” través del cual se estableció hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1, para las exportaciones de esos productos. A partir de los incentivos generados por este programa, el sector Oleaginosas y Cereales liquidó cobros de exportaciones en el mercado de cambios por unos USD 8.700 millones durante septiembre.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 4.108 millones en agosto, mostrando un aumento del 15% interanual, mientras que en el acumulado del año exhibieron un crecimiento interanual del 24%. Asimismo, el 61% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores de agosto estuvo concentrado en los sectores “Industria Automotriz”, “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Energía” (ver Gráfico III.1.1.4).

¹¹ Para acceder al Decreto 576/2022 hacer click [aquí](#).

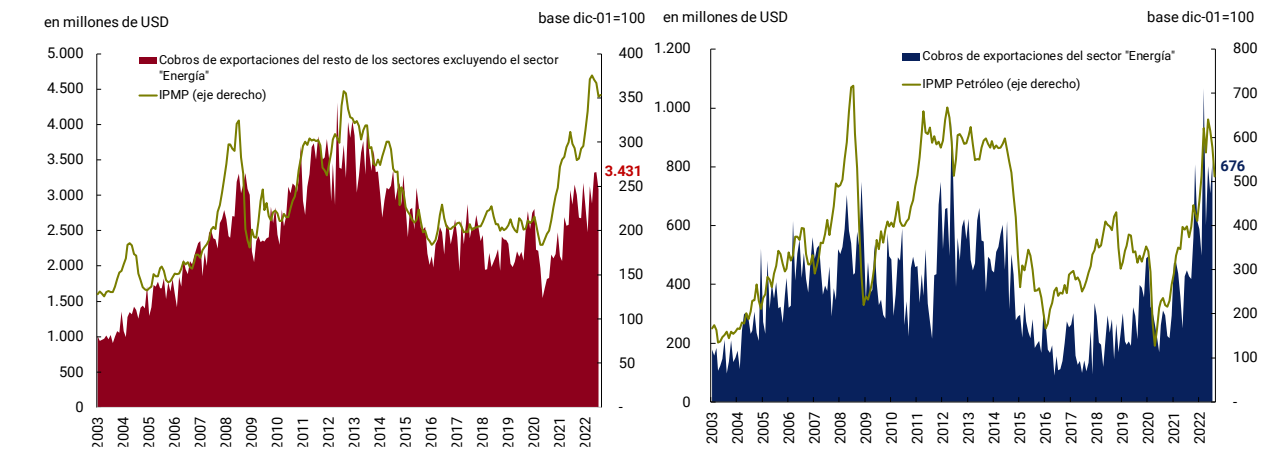
Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")



Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo de los sectores "Energía" e "Industria Automotriz" con incrementos interanuales de 58% y 28%, respectivamente. En el caso del sector "Energía", se dio en el marco de mayores precios de exportación por el conflicto entre Rusia y Ucrania (ver Gráfico III.1.1.5).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")



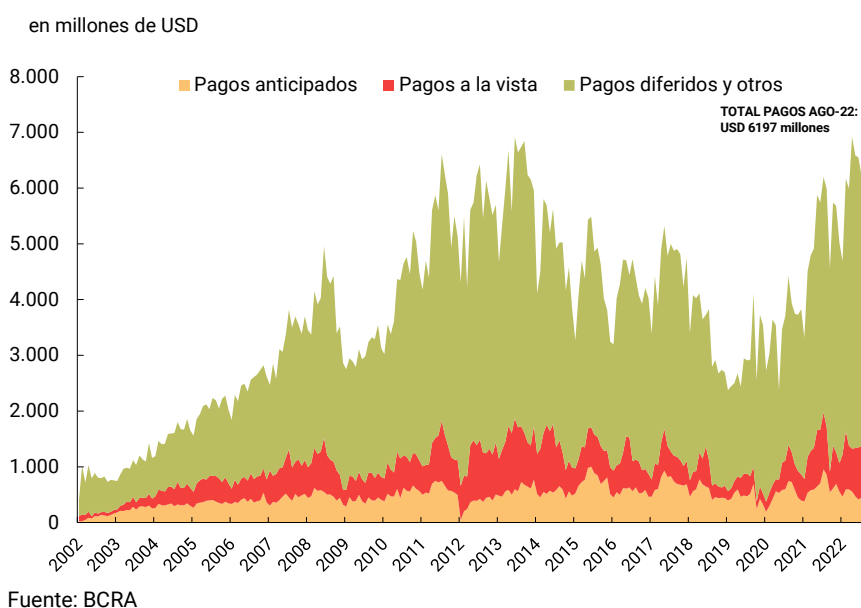
Fuente: BCRA

En agosto, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 6.197 millones, prácticamente el mismo monto que en agosto del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales se estiman en USD 7.300 millones (+35% interanual), indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 1.100 millones. Este comportamiento estuvo asociado a las modificaciones regulatorias establecidas por medio de la comunicación "A" 7532, con vigencia a partir del 27 de junio, que dispuso una adaptación del sistema de pagos del comercio exterior. Las medidas extendieron el sistema de financiación de importaciones a las realizadas bajo Licencia No Automática y a la importación de servicios. Cabe destacar que las pequeñas y medianas empresas quedaron exceptuadas de las exigencias vigentes de financiar sus

importaciones por un incremento de 15% respecto al año anterior, con un límite de hasta un millón de dólares estadounidenses.¹²

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en agosto, un 78% se realizaron de forma diferida, un 15% como pagos a la vista, y el 7% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



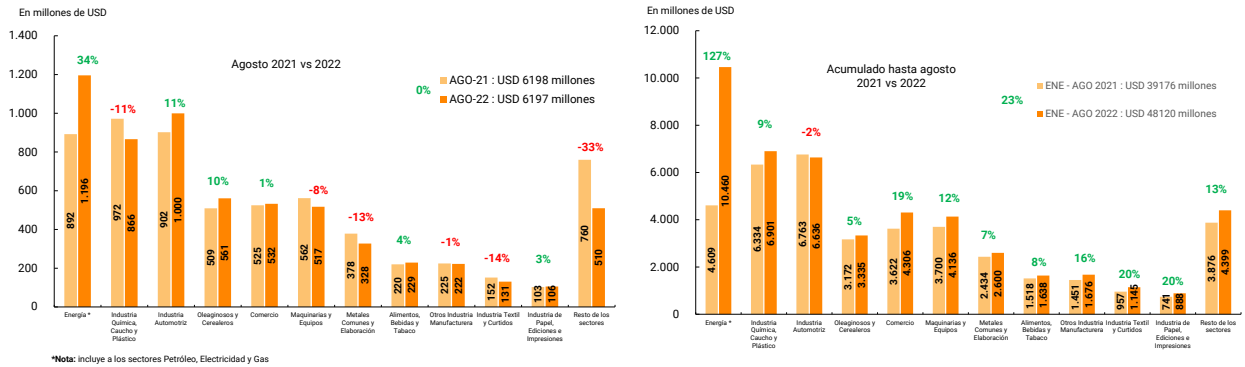
El 19% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de agosto correspondieron al sector “Energía”. Similarmente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de bienes del sector energético, en un contexto de mayores precios internacionales de los combustibles, los pagos de importaciones del sector energía totalizaron USD 1.196 millones en el mes, mostrando un incremento del 34% interanual y una caída del 50% con respecto al mes previo, esto último en línea con la estacionalidad de las importaciones del sector.¹³

Otros sectores relevantes fueron la “Industria Química, Caucho y Plástico” y la “Industria Automotriz”, quienes explicaron el 30% del total de los pagos de importaciones de bienes en agosto (ver Gráfico III.1.1.7).

¹² Para mayor información ver la Com. “A” 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

¹³ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

Gráfico III.1.1.7 Balance Cambiario Pagos de importaciones de bienes por sector

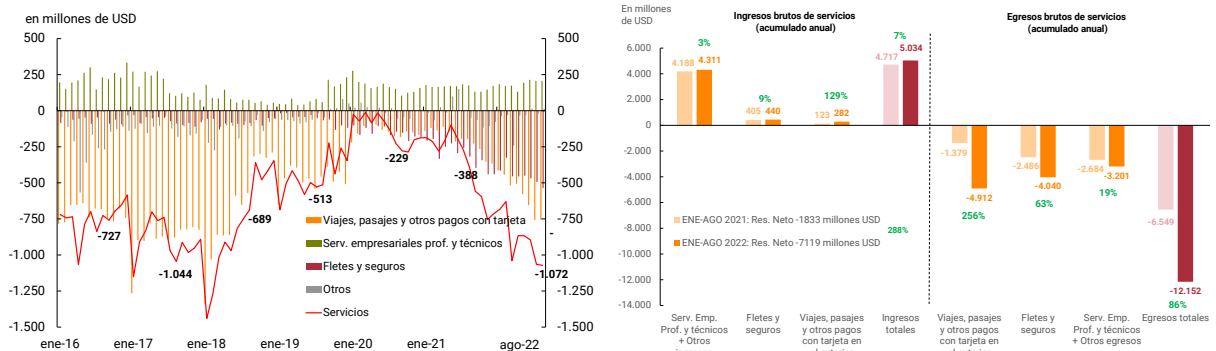


Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 1.072 millones en agosto. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y “Fletes y Seguros” por USD 758 millones y USD 536 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” y “Otros servicios” por USD 207 millones y USD 14 millones, respectivamente (ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Cabe destacar que el 27 de junio entró en vigencia la comunicación “A” 7532 que equiparó el tratamiento de los pagos de importaciones de servicios con los de bienes, permitiendo el acceso al mercado de cambios por el mismo monto importado que en 2021 para aquellos servicios alcanzados por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES) y, en caso de superar ese importe, financiar el saldo restante a 180 días.¹⁴ Adicionalmente, el 14 de julio la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) aumentó la percepción a cuenta del impuesto a las Ganancias y Bienes Personales estipulada en la ley 27.541 de Solidaridad Social para operaciones destinadas al consumo de dólares para viajes y gastos en el exterior. La alícuota pasó del 35% al 45%.¹⁵ Por último, el 28 de julio, el BCRA dispuso que se aplique la tasa

¹⁴ Para mayor información ver la Com. “A” 7532 en el siguiente enlace y el comunicado de prensa del BCRA aquí.

¹⁵ Para mayor información ver el siguiente enlace.

regulada por la ley para las tarjetas de crédito emitidas por entidades financieras cuando el resumen de cuenta del mes registre consumos por un importe superior en moneda extranjera a los 200 dólares.¹⁶

Por su parte, el comportamiento de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” se mostró en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional, en un contexto de recuperación del turismo emisoro luego de la pandemia del COVID-19. Se debe recordar que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales registrados dentro de esta cuenta 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”.^{17 18}

En lo que va del año, la cuenta servicios registra un déficit acumulado de USD 7.119 millones, lo que representa un incremento del 288% respecto a igual período del año pasado, traccionado principalmente por el crecimiento de los egresos brutos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y, en menor medida, de “Fletes y seguros” en un contexto de mayores precios del transporte internacional de bienes.

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 844 millones en agosto, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 832 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 691 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA” millones, de los cuales USD 452 millones fueron en concepto de pagos al Fondo Monetario Internacional (equivalente a 342 millones de DEG), mientras que el sector privado totalizó USD 160 millones.¹⁹

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 2 millones.

III.2 Cuenta de capital

En agosto, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 8 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 342 millones en agosto. Este resultado se explicó por los déficits del “Sector Privado No Financiero” y “Otros Movimientos Netos” por USD 709 millones y USD

¹⁶ Para mayor información ver el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

¹⁷ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

¹⁸ 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.

¹⁹ 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.

154 millones, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por los superávits del “Gobierno General y BCRA” y del “Sector Financiero” por USD 407 millones y USD 114 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1.).²⁰

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Cuenta financiera cambiaria	3.866	-2.384	-843	193	-1.955	-1.524	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342
Sector Privado No Financiero	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709
Sector Financiero	-102	201	-213	135	144	-100	17	-291	361	-22	175	372	114
Gobierno General y BCRA	3.961	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.482	-2.099	407
Otros movimientos netos	284	-101	192	75	-166	54	230	-279	504	131	-311	-652	-154

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 709 millones en agosto, 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 343 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera)²¹, las cancelaciones de préstamos financieros con el exterior y títulos de deuda por USD 286 millones y los egresos netos por la formación de activos externos por USD 177 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Cuenta financiera cambiaria	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709
Inversión directa de no residentes	51	82	68	36	71	62	49	87	36	37	34	43	32
Inversión de portafolio de no residentes	2	2	2	-13	-1	2	0	2	13	2	0	2	6
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-158	-331	-232	-351	-122	-223	-114	-494	-101	-195	-23	-97	-286
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	8	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-47	26
Formación de activos externos del SPNF	-82	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31	-15	-62	-164	-177
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	9	100	-41	-36	18	157	-22	-94	-84	-120	-47	11	31
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	2
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-107	-93	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343

Fuente: BCRA

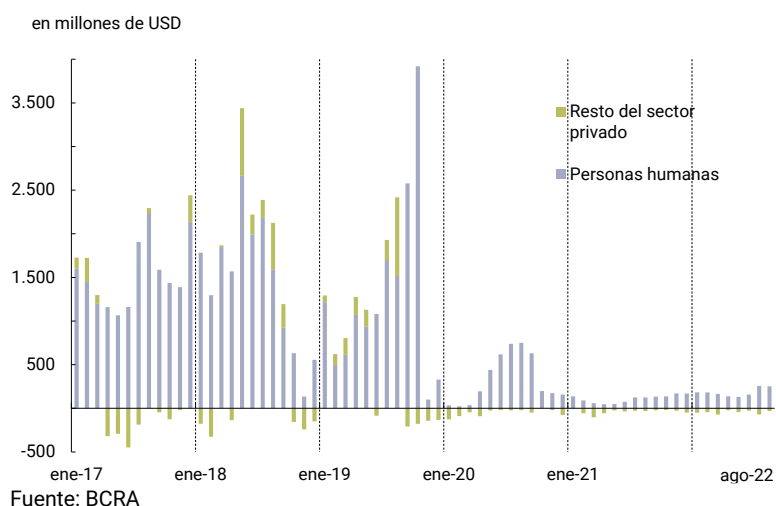
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 177 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 220 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 43 millones.

²⁰ 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](#)

²¹ 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”.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 251 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 31 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

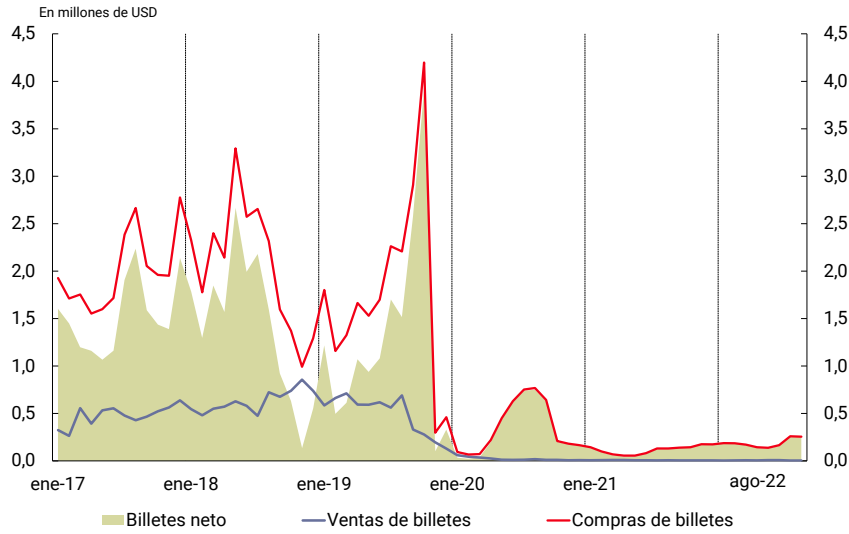
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las “Personas humanas” compraron en agosto billetes por USD 251 millones, saldo similar al del mes de julio, y efectuaron ventas por USD 4 millones (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).²²

²² 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.

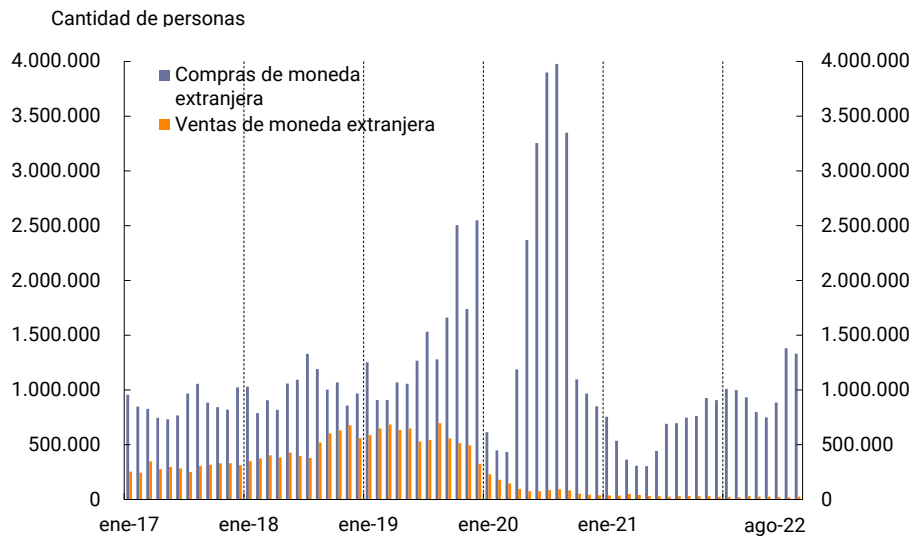
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1,3 millones de individuos compraron billetes, mientras que unos 25 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 192 y USD 181, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



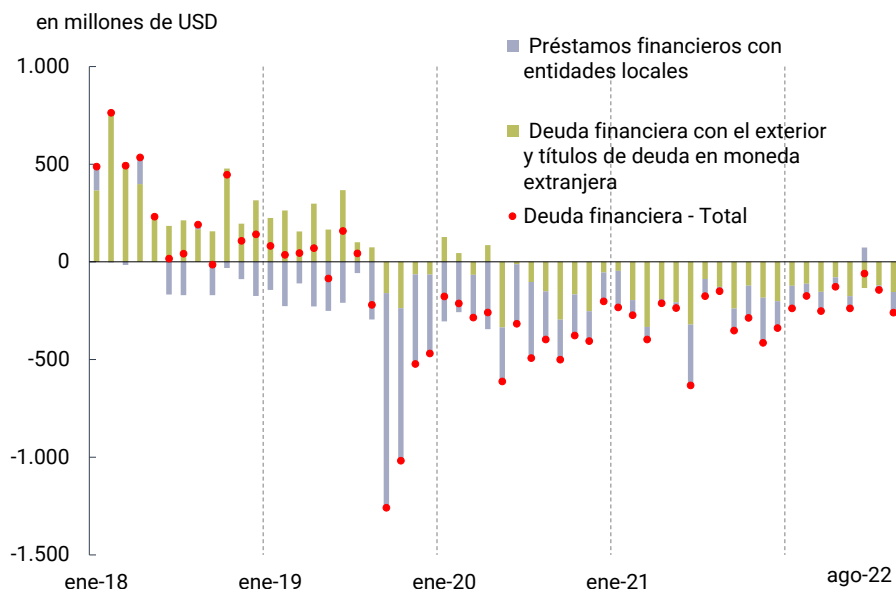
Fuente: BCRA

Por otra parte, en agosto se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 43 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias recibidas del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” y el “Sector de Inversores Institucionales y otros”, por USD 31 millones y USD 13 millones respectivamente, parcialmente contrarrestadas por transferencias enviadas

por USD 2 millones de "Personas humanas" (en este último caso, contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).²³

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 260 millones en agosto. Este total se explicó por pagos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 154 millones y cancelaciones de préstamos de entidades locales por USD 106 millones. Se excluye de este cómputo el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago de saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 343 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).²⁴

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



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

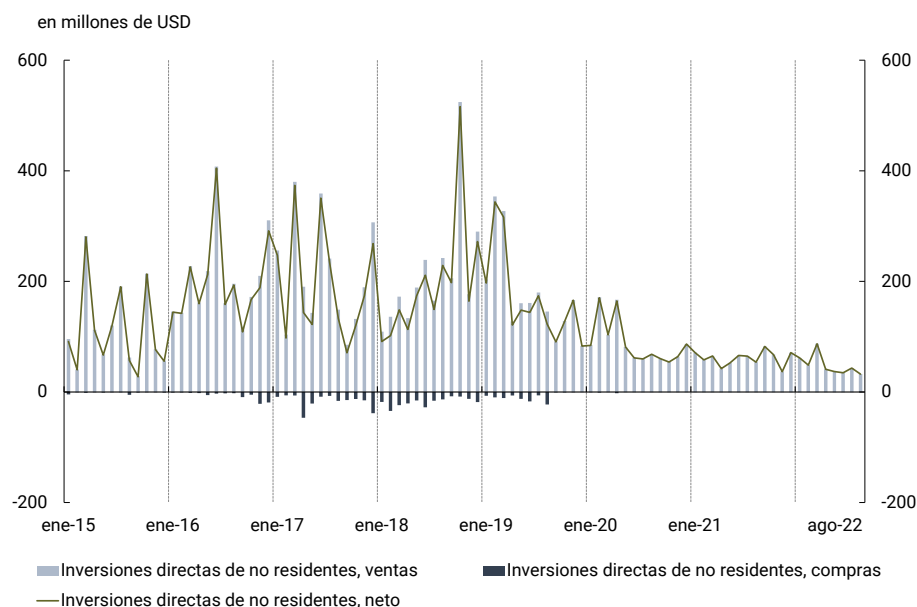
Fuente: BCRA

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 32 millones en el mes de agosto (Ver Gráfico III.3.1.5).

²³ 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.

²⁴ 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.

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



Fuente: BCRA

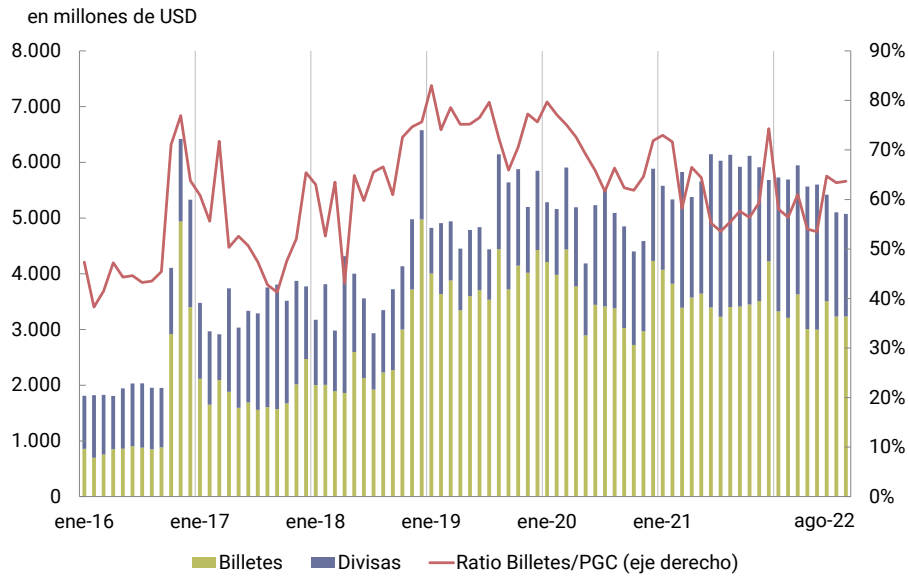
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 114 millones. Este resultado está explicado principalmente por el ingreso de préstamos por USD 85 millones y por la disminución de USD 29 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).²⁵

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.074 millones. La citada disminución con respecto al mes previo se explicó principalmente por la caída del stock de divisas por USD 27 millones y del stock de billetes por USD 2 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.232 millones al cierre del mes, stock que representó el 64% 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).

²⁵ 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

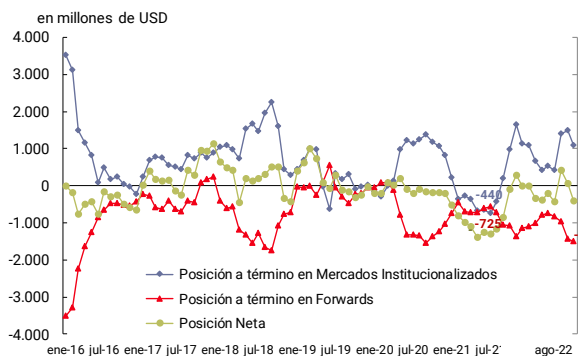


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró agosto con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 401 millones, revirtiendo su posición comprada respecto al cierre del mes previo en USD 459 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 400 millones en mercados institucionalizados y USD 59 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

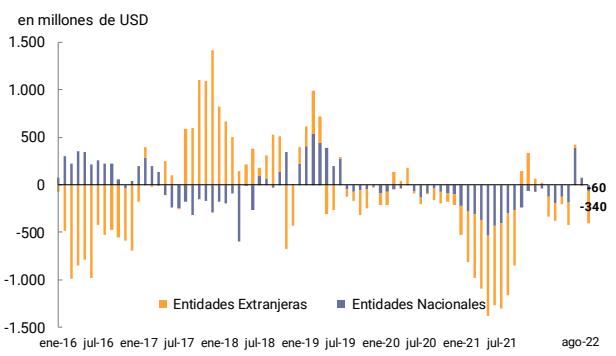
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes con una posición vendida neta de USD 340 millones, aumentando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 326 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 133 millones y revirtieron su posición comprada neta de julio, pasando a tener una posición neta vendida de USD 60 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



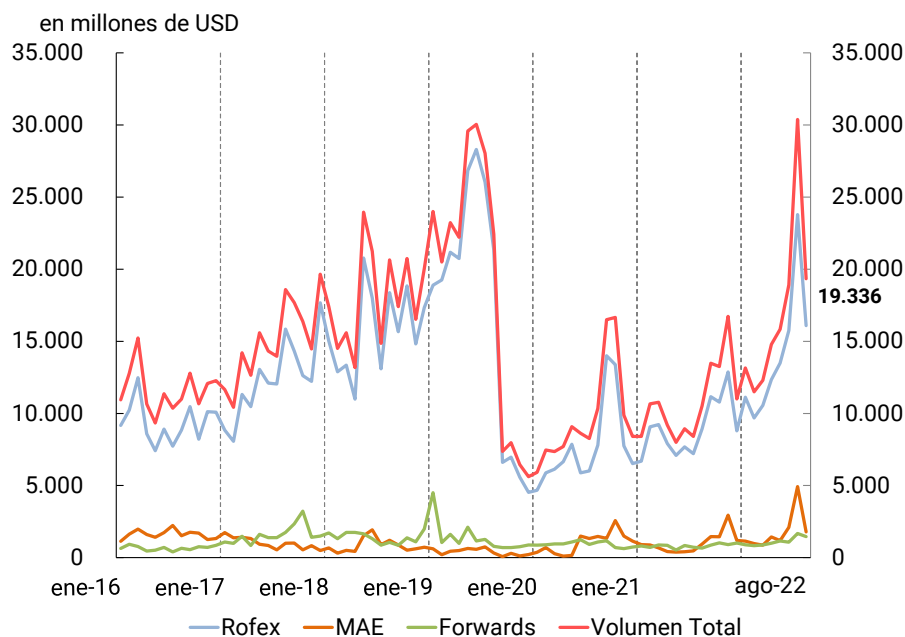
Fuente: BCRA

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 19.336 millones en agosto, equivalentes a USD 879 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 83% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁶

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



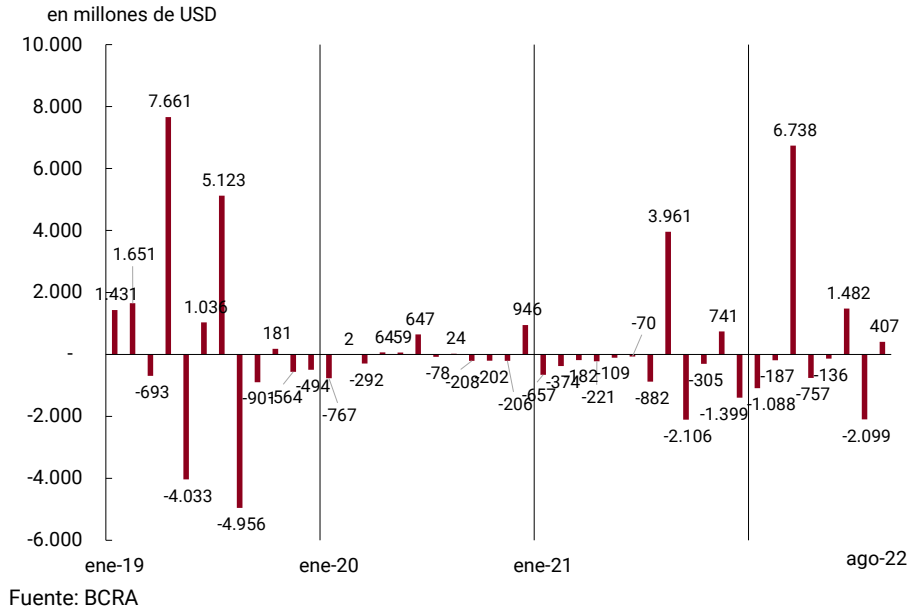
Fuente: BCRA

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

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 407 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por ingresos netos en concepto de “Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros” por USD 264 millones.

²⁶ 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"

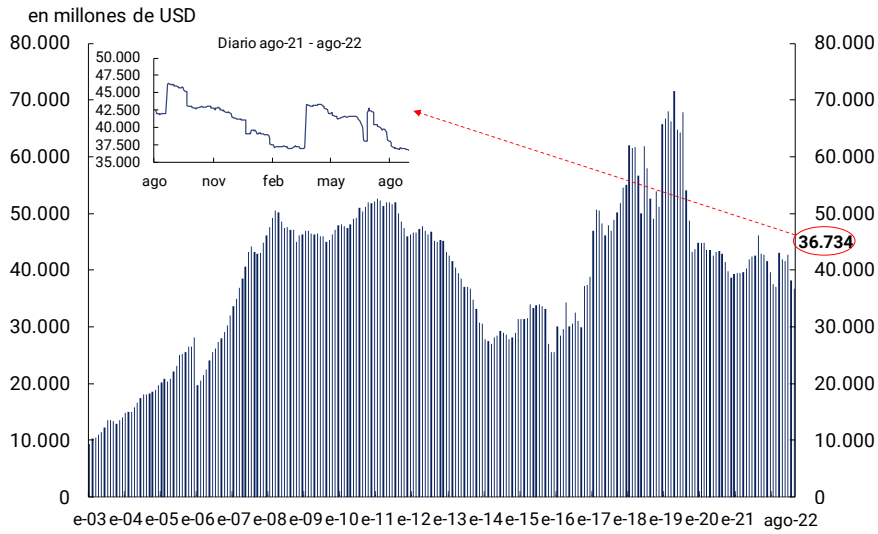


IV. Reservas internacionales del BCRA

En agosto las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 1.497 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 36.734 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 591 millones, las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos de intereses y cargos²⁷ al Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 466 millones (353 millones de DEG), (Ver Gráfico IV.1).

²⁷ Además de los cargos periódicos y los sobrecargos, el FMI cobra cargos por servicios, comisiones por compromiso y cargos especiales. Se cobra un cargo por servicio de 0,5% en cada extracción de la Cuenta de Recursos Generales (CRG). Una comisión por compromiso también es aplicada en montos disponibles bajo todos los acuerdos de CRG, tales como Acuerdos Stand- By, el Servicio Ampliado del FMI (SAF), la Línea de Crédito Flexible (LCF) y la Línea de Precaución y Liquidez (LPL). La comisión es reembolsable si las compras son hechas durante el período pertinente. Fuente: [Link](#).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

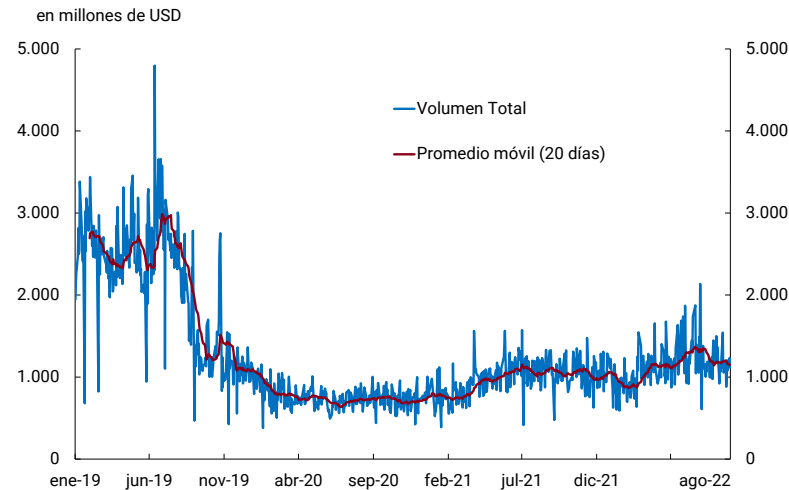


Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En agosto, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 25.370 millones, nivel que mostró un aumento del 9% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.153 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por los incrementos del 14% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 2.294 millones) y del 64% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (+ USD 587 millones).²⁸

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

²⁸ 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](#)).

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 23%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 6% restante (ver Gráfico V.2).²⁹

En agosto operaron 135 entidades, y se cursaron operaciones con 45 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 88% 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 3% del total (ver Gráfico V.3).

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

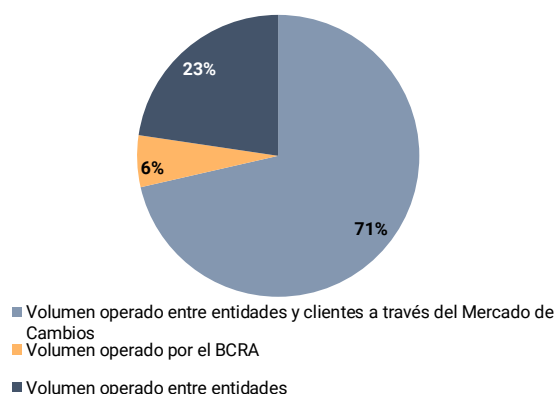
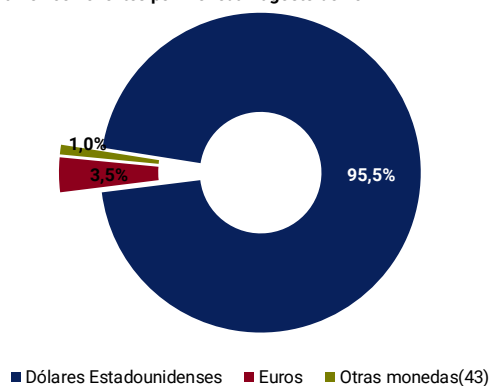


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - agosto de 2022



Fuente: BCRA

Por último, el 89% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 11% y las casas y agencias de cambios representaron el 0,16% de las operaciones.

²⁹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.167 millones en agosto de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 98 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 343 millones para el mes analizado.