

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Diciembre 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. 7 | I. Introducción

Pág. 8 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 11 | III. Balance cambiario

Pág. 25 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 26 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

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

En este contexto, el BCRA continuó perfeccionando la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En particular, con el objeto de incentivar la comercialización de soja y sus derivados, el Gobierno Nacional instruyó, mediante el Decreto 787/2022 del 27 de noviembre, el restablecimiento del "Programa de Incremento Exportador", con vigencia desde el 28 del propio mes hasta el 31 de diciembre, donde se dispuso un tipo de cambio de \$230 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)). A su vez, se confirmó que a partir de enero del 2023 se activa el acuerdo de swap de monedas vigente entre el BCRA y el Banco de la República Popular China. El swap comprende el intercambio de monedas como refuerzo de reservas internacionales por 130 mil millones de yuanes renminbi (equivalentes a USD 19.000 millones) y una activación especial por 35 mil millones de yuanes renminbi (equivalentes a USD 5.000 millones) para compensar operaciones del mercado cambiario.

En diciembre, los clientes de las entidades vendieron USD 2.348 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA compró USD 2.222 millones (en el marco del Programa de Incremento Exportador se compraron USD 2.576 millones) y las entidades USD 192 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 67 millones. Además, se registraron ventas del Tesoro Nacional de forma directa al BCRA por el equivalente a USD 1.184 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 2.314 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.633 millones, un 41% más que en el mismo mes de 2021. Los mayores ingresos por bienes del sector durante diciembre se dieron bajo el marco de la segunda edición del "Programa de Incremento Exportador".

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto de divisas por un total de USD 999 millones, exhibiendo una reducción interanual del 58%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 436 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 277 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 127 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 115 millones, principalmente por ingresos netos de servicios.

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 2.220 millones. Este resultado fue explicado por ingresos netos de transferencias por bienes por USD 3.158 millones, parcialmente compensado por los resultados deficitarios de las cuentas de "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 473 millones y USD 467 millones respectivamente.

Cabe resaltar que, en diciembre, los ingresos brutos por viajes y pasajes aumentaron un 78% respecto al mes anterior y alcanzaron los USD 108 millones, el valor más alto desde marzo del 2020. Este incremento se produjo luego de la decisión del BCRA de excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a dichas operaciones, lo que permite a los receptores de las divisas aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 148 millones en diciembre, 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 244 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹, los registros de egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 120 millones y la cancelación de préstamos de organismos internacionales por USD 58 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 66 millones, de activos externos por USD 95 millones y de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 114 millones.

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 1.078 millones. Este resultado está explicado por el aumento por USD 1.063 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 11 millones y de compra-venta de títulos por USD 5 millones.²

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 3.958 millones, explicado por desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 5.994 millones (4.500 millones de DEG) y pagos brutos de capital por un equivalente de USD 2.684 millones (2.014 millones de DEG), por desembolsos netos de "Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros" por USD 723 millones, y por ingresos de "Préstamos financieros y líneas de crédito" por USD 25 millones, parcialmente compensados por registros de operaciones de canje por transferencias recibidas del exterior por USD 18 millones y por la "formación de activos externos" por USD 82 millones.

En diciembre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 6.588 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 44.598 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras del BCRA en el mercado de cambios, los ingresos netos por desembolsos del Fondo Monetario Internacional y otros organismos internacionales por USD 3.960 millones, y la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 698 millones, movimientos que fueron parcialmente

¹ 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".

² 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](#).

compensados por los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 67 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante diciembre 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.³

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 diciembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.⁴

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**

³ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

⁴ 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", "Otros Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "Entidades Financieras y Cambiarias" contiene las operaciones propias del sector, "Personas humanas" 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](#)).⁵

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

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

En este contexto, con el objeto de incentivar la comercialización de soja y sus derivados, el Gobierno Nacional instruyó, mediante el Decreto 787/2022 del 27 de noviembre, el restablecimiento del “Programa de Incremento Exportador”, con vigencia desde el 28 del propio mes hasta el 31 de diciembre, donde se dispuso un tipo de cambio de \$230 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)).

En diciembre, los clientes de las entidades vendieron USD 2.348 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA compró por USD 2.222 millones (en el marco del Programa de Incremento Exportador se compraron USD 2.576 millones) y las entidades USD 192 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 67 millones. Además, se registraron ventas del Tesoro Nacional de forma directa con el BCRA por el equivalente a USD 1.184 millones (Ver Cuadro II.1).^{6 7 8}

⁵ 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 [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Publicaciones y Estadísticas”, subsección “Sector Externo” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [clic aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo de los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

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 244 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	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	Acumulado enero-diciembre
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	310	-5.062	700	628	-2.222	-5.956
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	30	108	74	53	72	67	802
Tesoro Nacional	1	-	-	1	-	-	-	-	0	-	2	-	4
Entidades	76	-110	113	95	-27	547	-740	-24	-523	-37	223	-192	-599
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-288	-301	287	34	625	440	-870	-394	5.511	-716	-926	2.348	5.750
1. Sector Privado no Financiero	-160	-118	441	148	782	450	-950	-338	5.445	-769	-793	2.314	6.451
Oleaginosas y Cereales	2.575	2.494	3.601	3.364	4.293	3.693	2.687	2.863	8.133	866	1.365	3.633	39.568
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.062	-2.016	-2.527	-2.591	-2.904	-2.633	-2.941	-2.453	-1.929	-1.141	-1.783	-999	-25.976
Personas Humanas	-545	-565	-573	-498	-526	-622	-744	-772	-669	-498	-406	-436	-6.854
Inversores Institucionales y otros	-129	-30	-61	-128	-82	11	47	25	-91	4	31	115	-286
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-54	-155	-103	-60	-119	17	66	-98	6	68	-67	72	-427
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	41	60	-15	-65	-38	-274
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-228	-964	-1.442	-	1.184	-4.712

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

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](#)).

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. Diciembre 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	3.203	-415	-337	-34	129	-126	-106	2.314
Oleaginosas y Cereales	3.606	0	0	0	2	-34	59	3.633
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-324	-123	-542	17	59	68	-153	-999
Personas Humanas	-14	-277	4	-127	59	-81	-1	-436
Inversores Institucionales y otros	-65	-15	200	76	10	-80	-12	115
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-31	0	-101	192	3	-18	26	72
Entidades (Op. Propias)	-14	0	-8	0	0	0	-16	-38
Resultado de entidades con clientes	3.158	-415	-446	158	133	-144	-96	2.348
Resultado por operaciones de cambio	3.166	-472	-481	158	30	0	-54	2.348
Resultado por operaciones de canje	-8	57	35	0	103	-144	-43	0

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

Fuente: BCRA

En diciembre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.633 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 3.606 millones, un 38% más que en diciembre del 2021, con ingresos brutos por exportaciones un 28% por encima de los de ese mes. Los mayores ingresos por bienes del sector durante diciembre se dieron bajo el marco de la segunda edición del "Programa de Incremento Exportador".

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto de divisas por un total de USD 999 millones, exhibiendo una reducción interanual del 58%. Las mismas fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Industria Química, Caucho y Plástico" y "Maquinarias y Equipos", con compras por USD 537 millones y USD 408 millones respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 736 millones y USD 315 millones respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Diciembre 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
Alimentos, Bebidas y Tabaco	768	0	-36	0	2	-5	7	736
Minería	331	0	-50	0	35	-42	41	315
Construcción	-19	0	-2	1	0	-34	327	274
Informática	-10	2	165	0	0	-8	9	159
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	172	0	-6	1	1	-9	-14	145
Industria Automotriz	119	0	-20	0	0	7	0	105
Entretenimiento	-1	0	33	0	0	-1	-1	30
Gastronomía	-3	0	0	0	0	0	0	-3
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-13	0	-1	0	0	0	1	-13
Industria Textil y Curtidos	-49	0	-2	0	0	1	10	-41
Comunicaciones	-40	0	-14	0	0	11	-2	-44
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-55	0	-10	0	0	0	-6	-70
Turismo y Hotelería	0	-88	-27	0	0	-4	0	-118
Otros Industria Manufacturera	-140	0	12	0	0	0	6	-122
Agua	0	0	-13	0	0	135	-302	-180
Metales Comunes y Elaboración	-188	0	-22	0	0	-1	13	-197
Energía*	104	0	-268	12	17	51	-238	-324
Comercio	-342	0	-3	-1	1	-1	10	-337
Transporte	-43	-37	-279	2	0	-31	19	-369
Maquinarias y Equipos	-411	0	-1	0	0	2	2	-408
Industria Química, Caucho y Plástico	-504	0	3	0	1	-2	-35	-537
Total	-324	-123	-542	17	59	68	-153	-999

*Incluye a los sectores: Electricidad (Generación, Transporte, Distribución), Petróleo, Gas (Extracción, Transporte, Distribución)

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 38 millones, producto de egresos en concepto de bienes, servicios y líneas de créditos. Asimismo, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) fue vendedor neto en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 72 millones, principalmente por la venta de activos externos por USD 192 millones, parcialmente compensado por la atención de servicios de intereses en moneda extranjera por unos USD 101 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 436 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 277 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 127 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 115 millones, principalmente por ingresos netos de servicios.

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 2.220 millones en diciembre (Ver Cuadro III.1.1).¹⁰

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

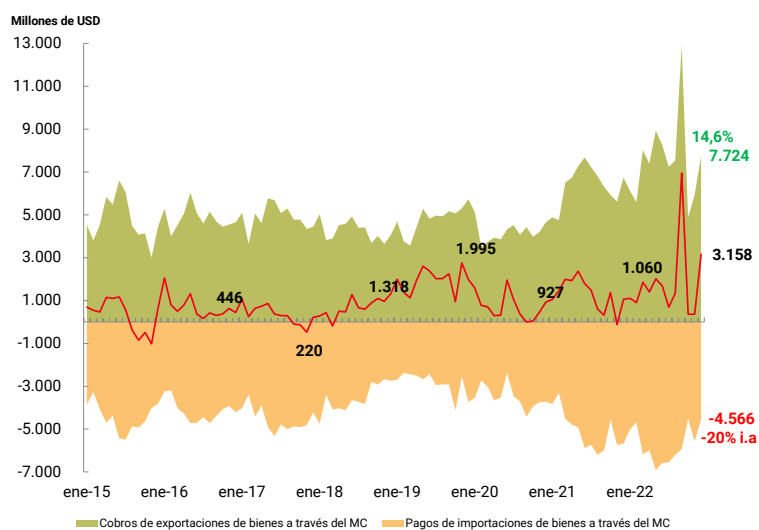
Fecha	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Cuenta corriente cambiaria	-44	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220
Bienes	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158
Servicios	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473
Ingreso primario	-383	-910	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467
Ingreso secundario	-7	20	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario de diciembre resultaron en ingresos netos por USD 3.158 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 7.724 millones y pagos de importaciones por USD 4.566 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



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 3.785 millones (+28% interanual). Los mayores ingresos por bienes del sector durante diciembre se dieron bajo el marco de la segunda edición del "Programa de Incremento Exportador", establecido por el Gobierno Nacional mediante el Decreto 787/2022 del 27 de noviembre, con vigencia hasta el 31 de diciembre, donde se dispuso un tipo de cambio de \$230 por cada

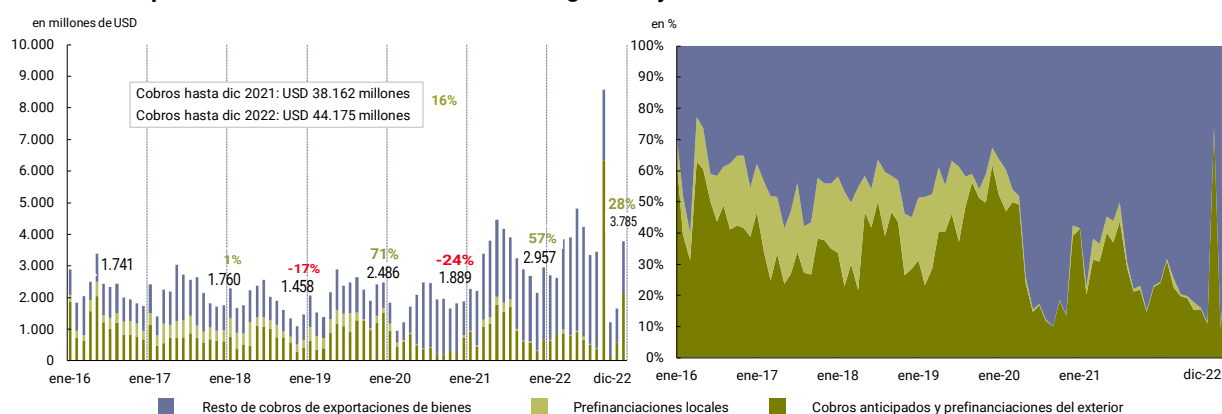
¹⁰ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Bienes", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación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

USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por exportaciones de soja y sus derivados (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)). Del total de cobros de exportaciones del sector, USD 2.576 millones ingresaron mediante el mencionado programa en el mes.

En este sentido, las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 2.546 millones para diciembre, un nivel inferior en unos USD 1.239 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, evidenciando un aumento en el endeudamiento comercial, en línea con los incentivos a adelantar ingresos de fondos del exterior generados por el Programa de Incremento Exportador.

En línea con este comportamiento, el 57% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, muy por encima de lo observado en los últimos meses y del promedio histórico de la serie, 46% para el periodo 2016-2021 (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”

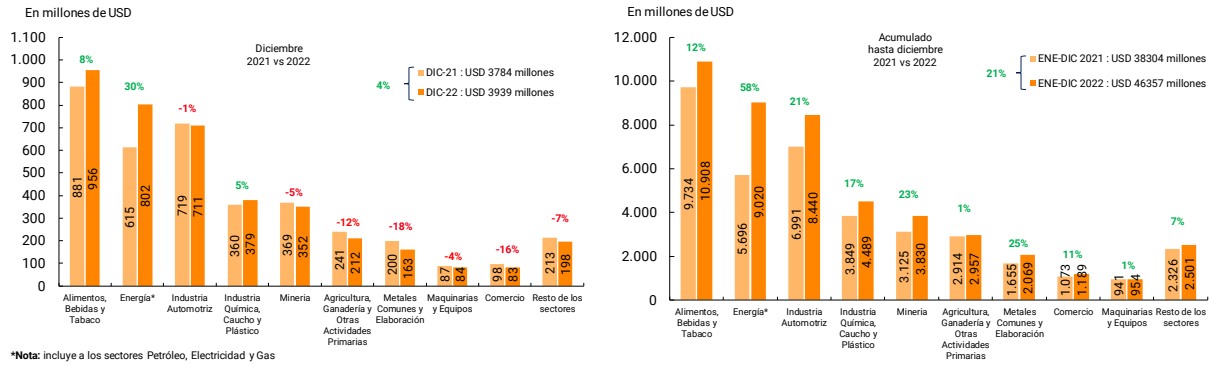


Fuente: BCRA

Por su parte, 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 3.046 millones en diciembre, lo cual significa una disminución interanual del 35%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.939 millones en diciembre, mostrando un aumento del 4% interanual, mientras que en el acumulado del año sumaron USD 46.357 millones y exhibieron un crecimiento interanual del 21% (Ver Gráfico III.1.1.4).

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

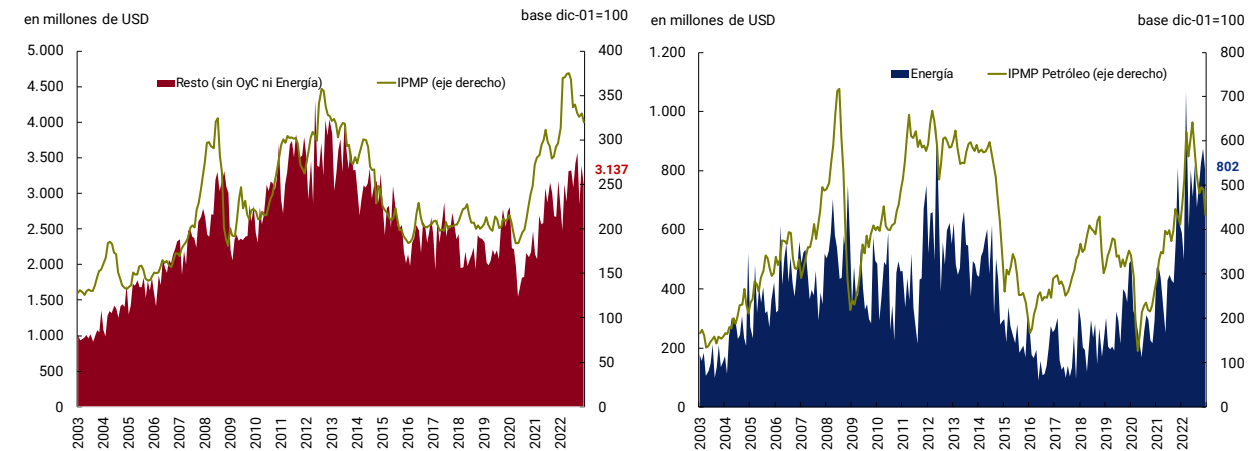


*Nota: incluye a los sectores Petróleo, Electricidad y Gas

Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo del sector "Energía" ¹¹, con un incremento interanual del 30%. En el acumulado anual, este mismo sector mostró el mayor aumento interanual entre los principales sectores (+58%), en el marco de mayores precios de exportación (ver Gráfico III.1.1.5).

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



Fuente: BCRA

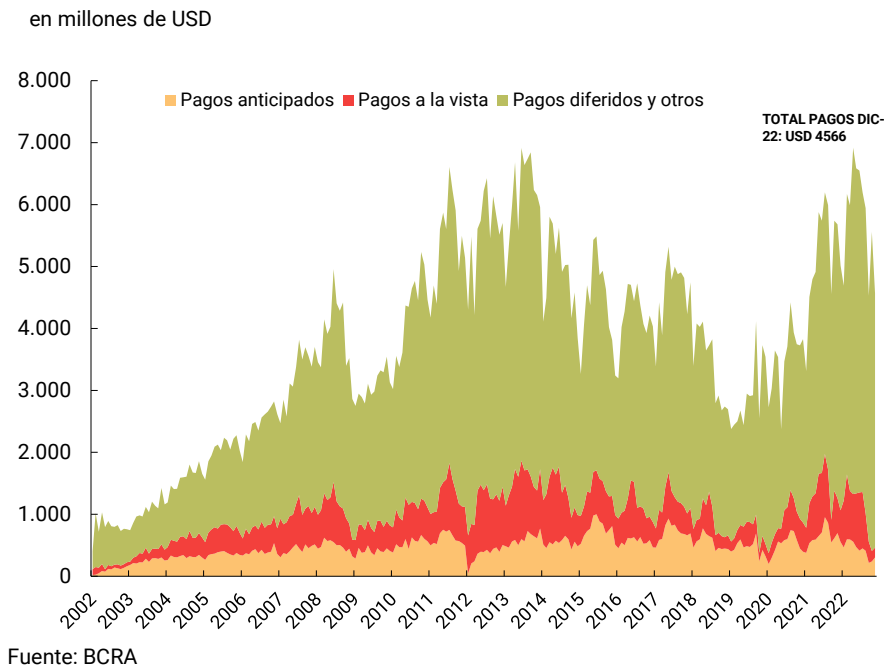
En diciembre, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 4.566 millones, un 20% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó levemente por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 4.700 millones (-19% respecto al mismo mes del 2021), indicando que no hubo cambios significativos en el stock de endeudamiento comercial o de los activos externos.

En el acumulado anual, los pagos de importaciones totalizaron USD 68.715 millones, lo que significó un aumento del 12% respecto al acumulado de 2021.

¹¹ El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

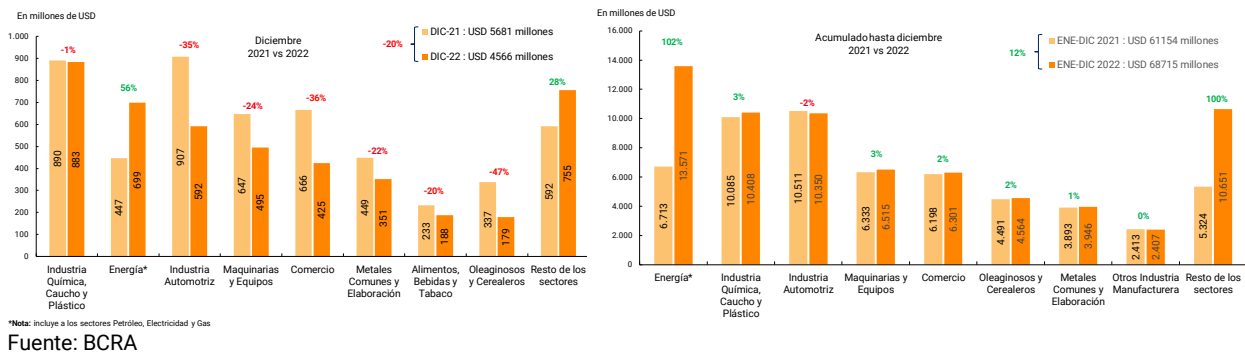
Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en diciembre, un 90% se realizaron de forma diferida, un 3% como pagos a la vista, y el 7% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.6).

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 diciembre correspondieron al sector “Industria Química, Caucho y Plástico”, le siguieron los pagos del sector “Energía”, representando el 15% del total de los pagos de importaciones del mes y el sector “Industria Automotriz” con el 13%. El sector con mayor dinamismo fue el de “Energía”, con un aumento interanual del 56% (Ver Gráfico III.1.1.7).

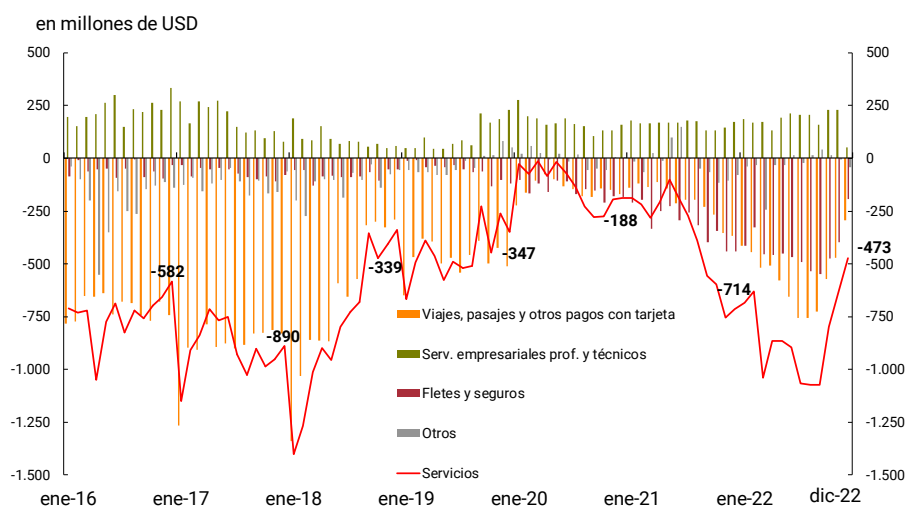
Gráfico III.1.1.7 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por sector



III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 473 millones en diciembre. Este resultado fue explicado por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios", por USD 292 millones, USD 193 millones y USD 41 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 53 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

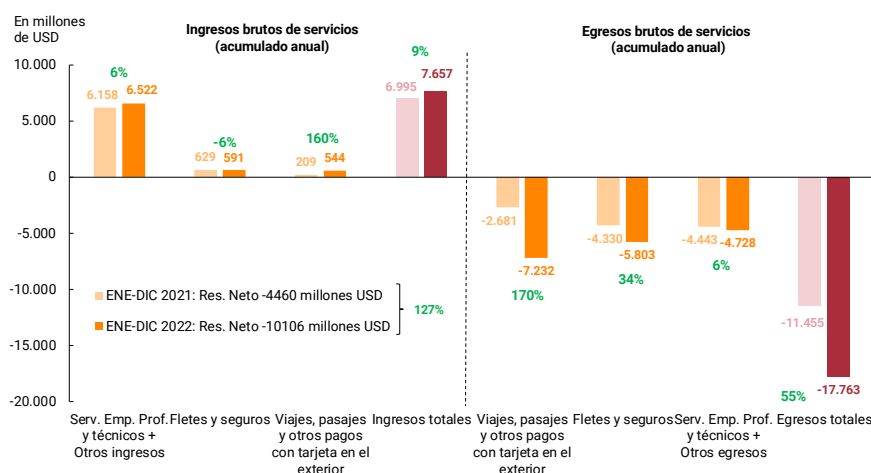
En diciembre, los ingresos brutos por viajes y pasajes aumentaron un 78% respecto al mes anterior y alcanzaron el valor más alto desde marzo del 2020. Dicho incremento se produjo tras la publicación de la comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.

Por otra parte, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 400 millones, mostrando una reducción del 25% respecto al mes previo, resultando en el cuarto mes de caída consecutiva. La reducción observada de los gastos por viajes y tarjetas se dio en el contexto de la entrada en vigencia de la Resolución General 5270/2022 establecida por la AFIP, en la cual se estableció que a partir del día 12 de octubre, todos los consumos mensuales con proveedores del exterior con tarjetas que superen los US\$ 300 tienen que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales. Ese porcentaje adicional se suma a otros dos recargos ya vigentes: el 30% del impuesto PAIS y el 45% a cuenta del impuesto a las Ganancias.

En el total del año, la cuenta servicios registró un déficit acumulado de USD 10.106 millones, lo que representa un incremento del 127% respecto al acumulado del año pasado, impulsado 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.

Respecto a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.¹² (Ver Gráfico III.1.2.2).

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



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 467 millones en diciembre, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 428 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 144 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó USD 339 millones.¹³

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 1 millón.

III.2 Cuenta de capital

En diciembre, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 1 millón.

¹² 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.

¹³ 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 que correspondan a balances cerrados y auditados 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.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 3.669 millones en diciembre. Este resultado se explicó por los superávits del “Gobierno General y BCRA” por USD 3.958 millones y de “Otros Movimientos Netos” por USD 937 millones, esto último asociado al aumento estacional de fin de año de los depósitos del sector privado por motivos impositivos. Los mencionados superávits fueron parcialmente compensados por los déficits del “Sector Financiero” por USD 1.078 millones y del “Sector Privado No Financiero” por USD 148 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁴

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Cuenta financiera cambiaria	-1.955	-1.523	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303	3.669
Sector Privado No Financiero	-547	-399	-483	-590	-433	-624	-388	-633	-713	-564	-361	-555	-148
Sector Financiero	144	-100	18	-291	360	-23	175	372	25	-616	192	14	-1.078
Gobierno General y BCRA	-1.399	-1.043	-187	6.738	-757	-136	1.481	-2.106	407	-2.509	2.064	91	3.958
Otros movimientos netos	-153	19	231	-275	507	139	-307	-631	-61	-103	345	147	937

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 148 millones en diciembre, 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 244 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁵, los registros de egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 120 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos por viajes y pasajes, para mayor información ver Sección III.1.2.) y la cancelación de préstamos de organismos internacionales por USD 58 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 66 millones, de activos externos por USD 95 millones y de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 114 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

¹⁴ 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](#)

¹⁵ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

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

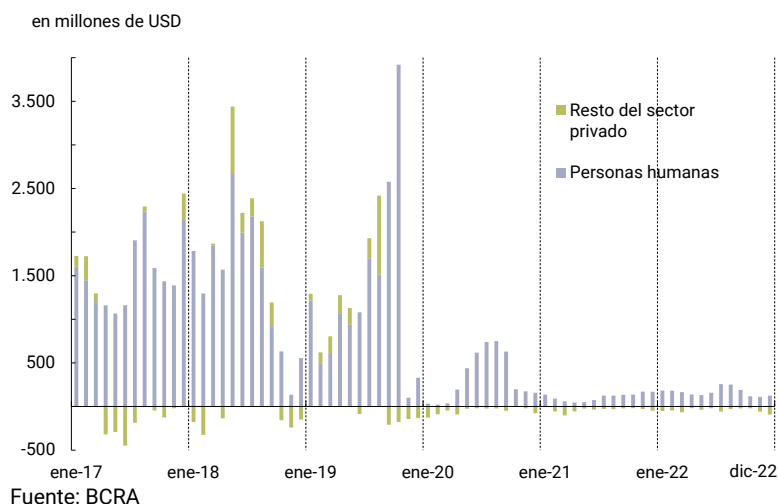
Fecha	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Cuenta financiera cambiaria	-547	-399	-483	-590	-433	-624	-388	-633	-713	-564	-361	-555	-148
Inversión directa de no residentes	71	62	48	87	36	37	34	43	32	41	40	33	66
Inversión de portafolio de no residentes	-1	2	0	2	13	2	0	2	6	0	-1	-3	1
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-122	-223	-114	-494	-101	-194	-23	-97	-286	-58	-117	-253	114
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58
Formación de activos externos del SPNF	-91	-186	-138	-18	-34	-23	-67	-178	-181	-107	13	51	95
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	18	158	-22	-94	-84	-120	-46	18	31	-93	69	-41	-120
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-1	-1	-1
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en ingresos netos por USD 95 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 34 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 129 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 127 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 93 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

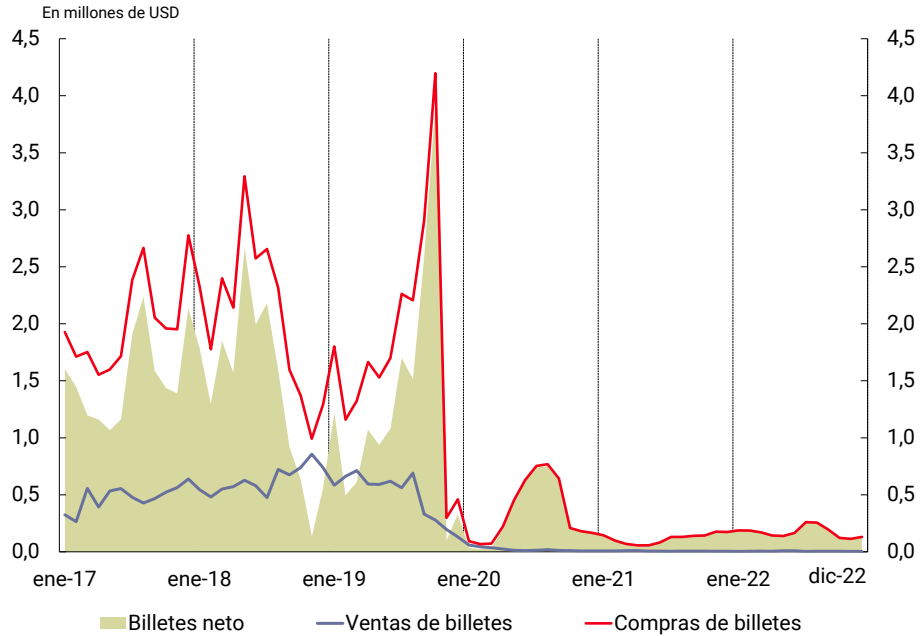
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las “Personas humanas” compraron en diciembre billetes por USD 131 millones, un 15% más que en noviembre, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁶.

¹⁶ Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación “A” 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación “A” 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios

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

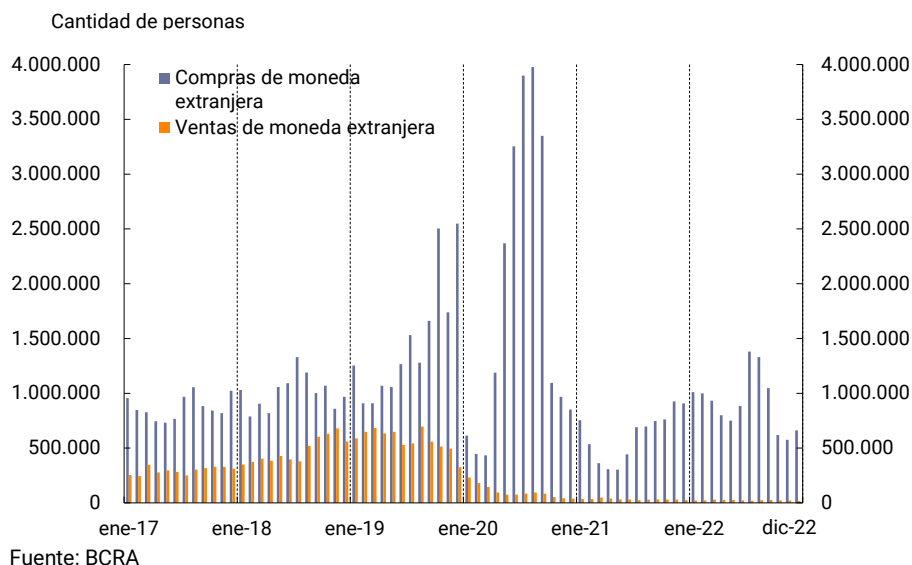


Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 662 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 18 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita de USD 198 y USD 220, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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

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

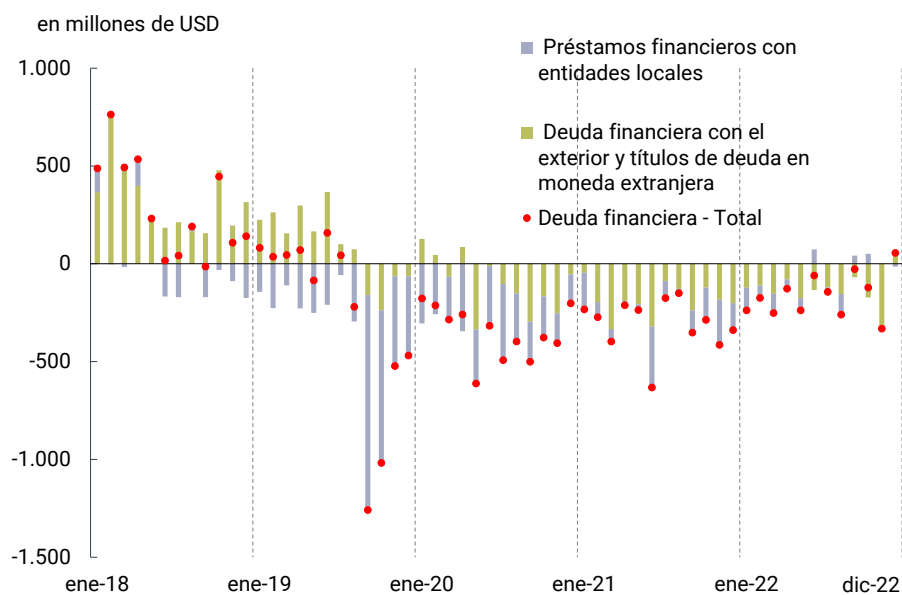


Por otra parte, en diciembre se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 129 millones. Durante este mes el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” recibió USD 59 millones, las “Personas humanas” USD 59 millones, el sector de “Inversores Institucionales y otros” recibió USD 10 millones y el “Sector Oleaginosas y Cereales” USD 2 millones.¹⁷

¹⁷ 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.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 56 millones en diciembre, lo que lo convierte en el primer mes con resultado positivo desde julio de 2019. Este total se explicó por ingresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 70 millones, en donde se destacan los ingresos del sector “Construcción” por unos USD 323 millones, parcialmente compensado por cancelaciones de préstamos de entidades locales por USD 14 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 244 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).¹⁸

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



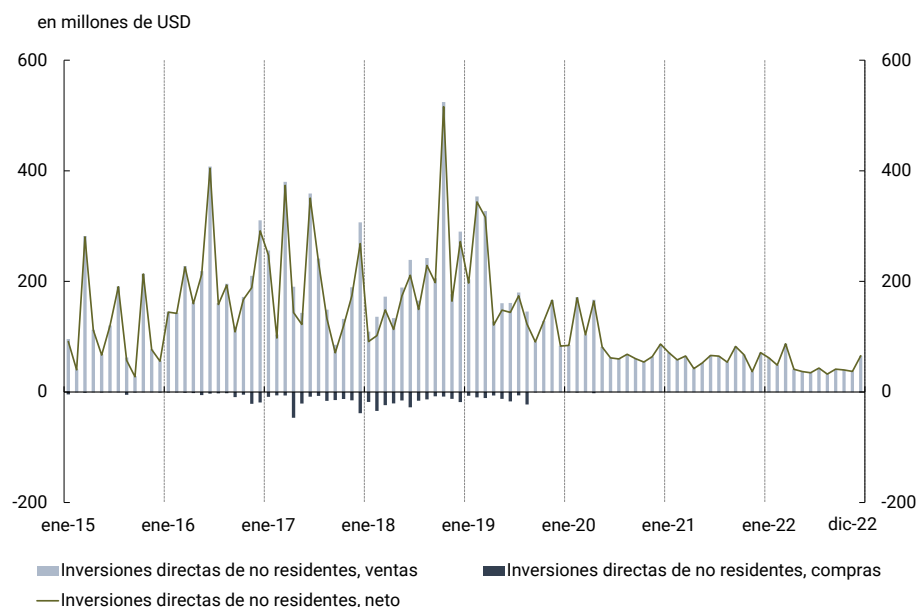
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

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 66 millones en el mes de diciembre, destacándose los ingresos de los sectores “Minería” y “Alimentos, bebidas y tabaco” con ingresos por USD 11 millones y USD 8 millones respectivamente (Ver Gráfico III.3.1.5).

¹⁸ 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

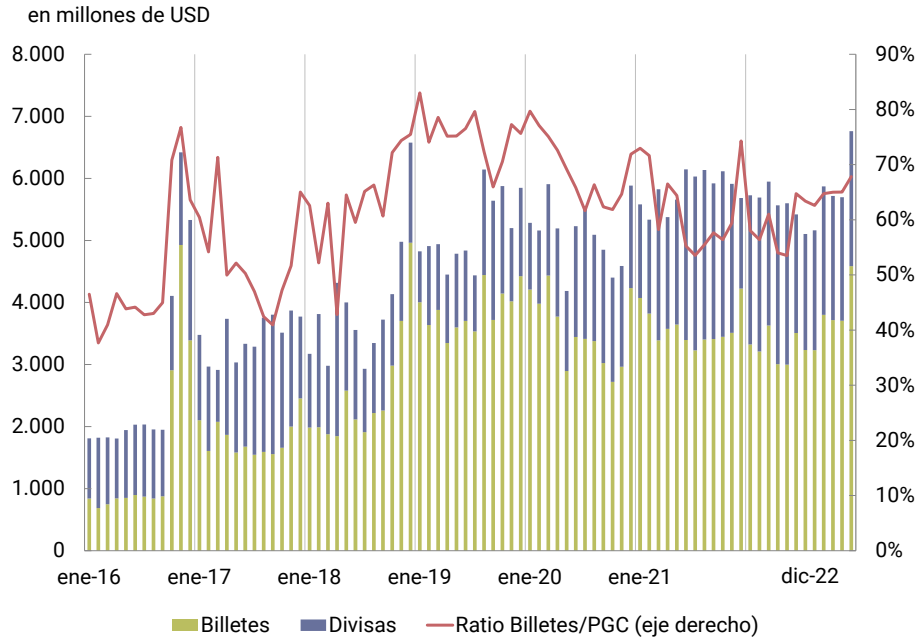
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 1.078 millones. Este resultado está explicado por el aumento por USD 1.063 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 11 millones y de compra-venta de títulos por USD 5 millones respectivamente.¹⁹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.761 millones, lo que significó un incremento del 19% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por los aumentos de las tenencias de billetes por USD 881 millones y de divisas por USD 182 millones, comportamiento asociado al aumento estacional de fin de año de los depósitos del sector privado por motivos impositivos. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 4.586 millones al cierre del mes, stock que representó el 68% 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).

¹⁹ 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

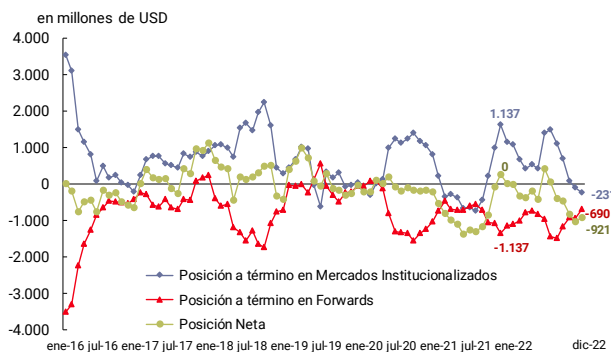


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró diciembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 921 millones, reduciendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 121 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 126 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 247 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

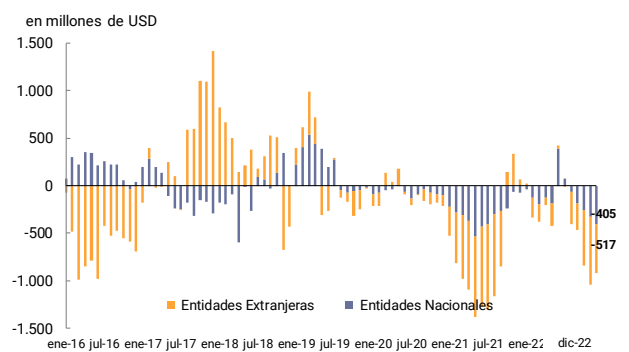
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de diciembre con una posición vendida neta de USD 516 millones, reduciendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 202 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 81 millones y profundizaron su posición vendida neta de noviembre, alcanzando los USD 405 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



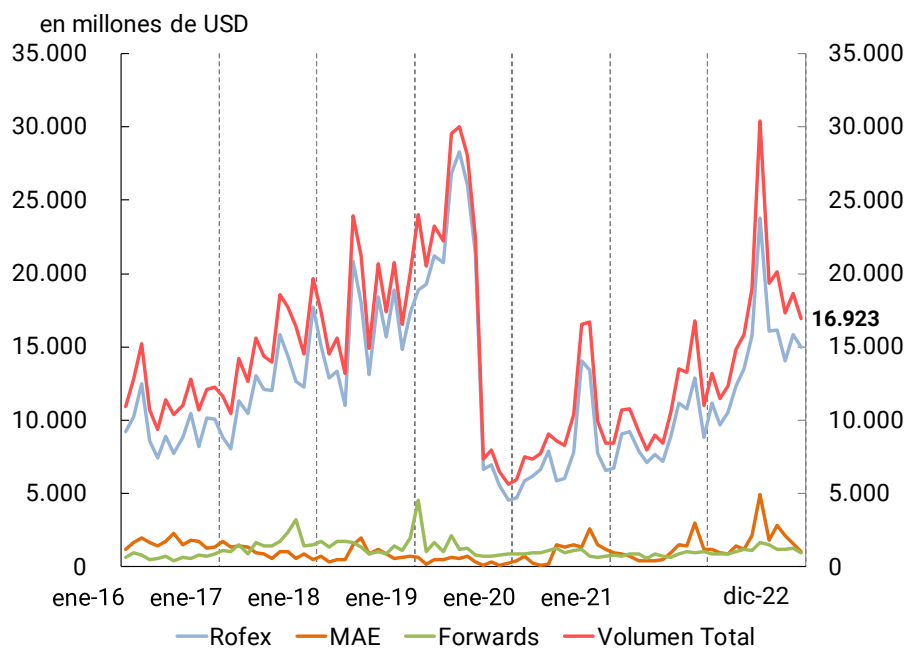
Fuente: BCRA

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 16.923 millones en diciembre, equivalentes a USD 846 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 88% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²⁰

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



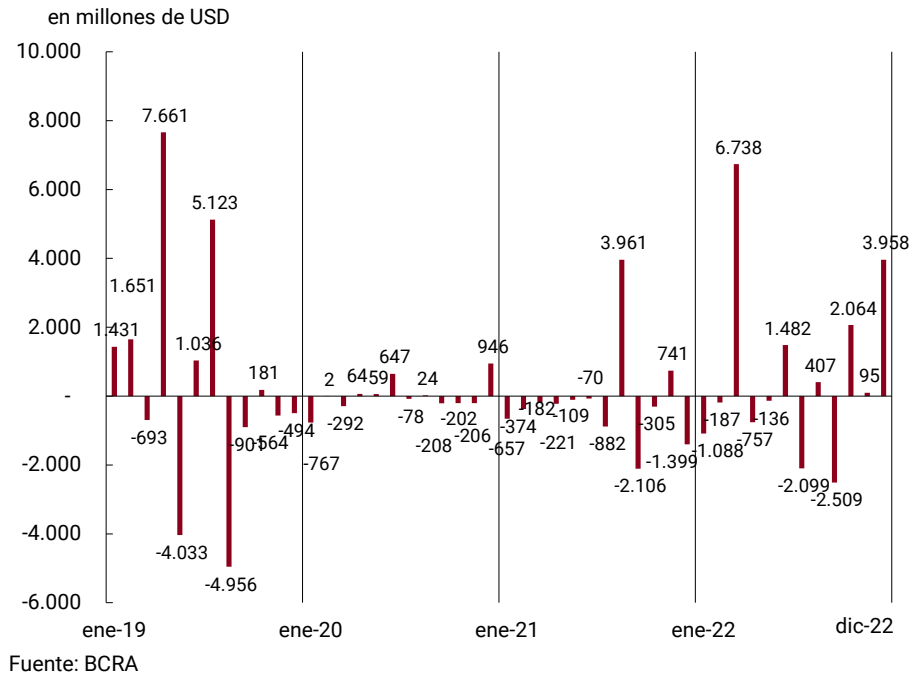
Fuente: BCRA

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

En diciembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 3.958 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado por desembolsos brutos del Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 5.994 millones (4.500 millones de DEG) y pagos brutos de capital por un equivalente de USD 2.684 millones (2.014 millones de DEG), por desembolsos netos de “Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros” por USD 723 millones, y por ingresos de “Préstamos financieros y líneas de crédito” por USD 25 millones, parcialmente compensados por registros de operaciones de canje por transferencias recibidas del exterior por USD 18 millones y por la “formación de activos” por USD 82 millones.

²⁰ 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.

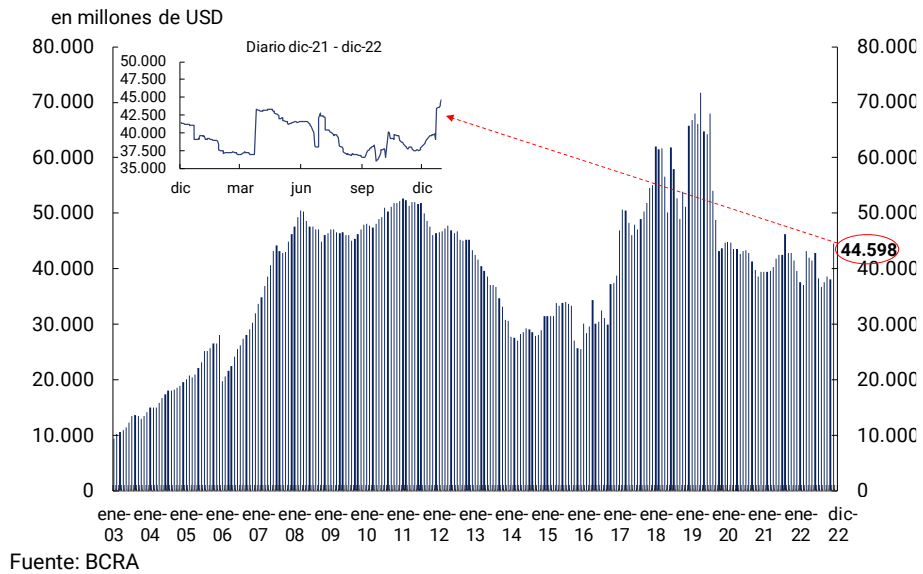
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En diciembre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 6.588 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 44.598 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras del BCRA en el mercado de cambios, los ingresos netos por desembolsos del Fondo Monetario Internacional y otros organismos internacionales por USD 3.960 millones (los desembolsos netos del FMI fueron por un equivalente de USD 3.298 millones, 2.486 millones de DEG), la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 698 millones, movimientos que fueron parcialmente compensados por los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 67 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

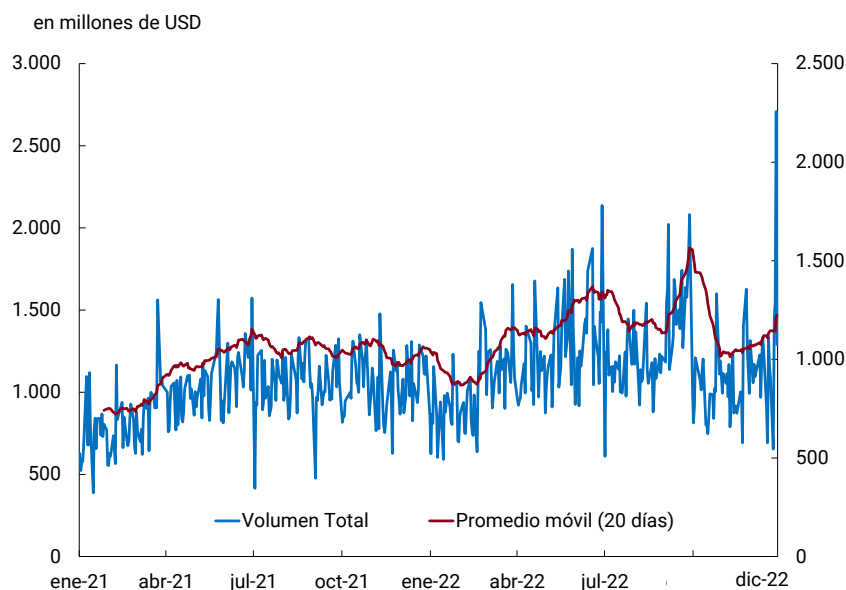


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En diciembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 24.457 millones, nivel que mostró un aumento del 16% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.223 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un incremento del 38% de las operaciones entre las entidades (+USD 1.409 millones), del 111% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (+USD 1.248 millones) y del 4% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 638 millones).²¹

²¹ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

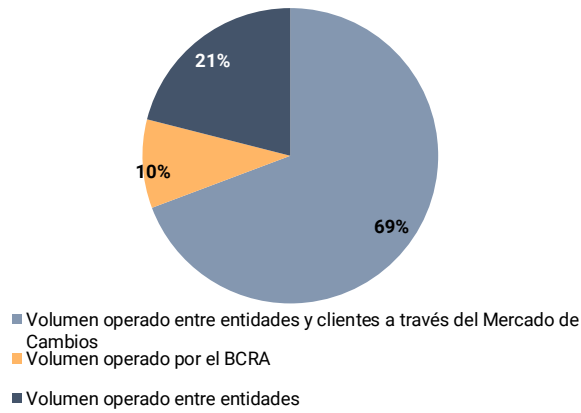
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 69% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 21%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 10% restante (ver Gráfico V.2).²²

En diciembre operaron 123 entidades, y se cursaron operaciones con 47 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 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

²² 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 1.474 millones en diciembre de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 40 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 240 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - diciembre 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, mientras que los bancos públicos acumularon el 11% de las operaciones.

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

