

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Julio de 2022



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

## Julio 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 continúa recuperándose, pero moderando su ritmo 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 con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En julio, el BCRA vendió en el mercado de cambios USD 1.580 millones a las entidades y sus clientes, quienes compraron USD 740 millones y USD 870 millones, respectivamente. Asimismo, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 30 millones.

El "Sector real" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 227 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 2.677 millones, un 19% menor al del mismo mes de 2021.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales" fue comprador neto por un total de USD 2.903 millones, exhibiendo un aumento interanual del 27%. 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 688 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 394 millones y USD 256 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 23 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 1.302 millones. Este resultado fue explicado por los resultados deficitarios de "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 1.065 millones y por USD 934 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 689 millones.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 620 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 368 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera), la formación de activos externos por USD 164 millones y la cancelación de préstamos con el exterior, títulos de deuda y con organismos internacionales por USD 121 millones.

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 347 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de USD 291 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.099 millones, explicados principalmente por los pagos al Fondo Monetario Internacional equivalentes a USD 1.961 millones (1.488 millones de DEG).

En julio las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 4.555 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.232 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos netos al Fondo Monetario Internacional, a otros organismos de crédito y de intereses y capital de títulos en moneda extranjera emitidos por el Gobierno Nacional por el equivalente a USD 2.667 millones y por las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios. Adicionalmente, se produjo una caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas, como así también en las tenencias en moneda extranjera de las entidades.

## I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante julio 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.<sup>1</sup>

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 julio, con una apertura cruzada por sector y por concepto.<sup>2</sup>

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

---

<sup>1</sup> Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

<sup>2</sup> 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".

(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 distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#))**.<sup>3</sup>

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 impacto en el mercado de cambios de julio, 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.<sup>4</sup>

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%.<sup>5</sup>

Con posterioridad, el 21 de julio el BCRA autorizó a los turistas no residentes a vender moneda extranjera al valor de referencia del dólar en el mercado financiero por un monto máximo equivalente a 5.000 dólares mensuales. A los efectos de agilizar la atención al cliente la entidad interviniente podrá liquidar la operación

---

<sup>3</sup> En la página web del Banco Central ([www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

<sup>4</sup> Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>5</sup> Para mayor información ver el siguiente [enlace](#).

en base a los precios de referencia disponibles en ese momento. La entidad deberá concretar las operaciones con títulos valores hasta 2 (dos) días hábiles de ser encomendada por el turista no residente.<sup>6</sup>

El 26 de julio el BCRA creó un régimen para la venta de la cosecha de soja con vigencia hasta el 31 de agosto, en la misma línea de los beneficios que reciben la industria manufacturera, energética y del conocimiento que incrementan sus exportaciones. Durante ese lapso, los productores podrán adquirir divisas de libre disponibilidad por hasta un 30% de los fondos obtenidos por la venta de granos con destino a la exportación (al valor del dólar oficial más el impuesto PAIS y las retenciones a cuenta que percibe la AFIP) y convertir el restante 70% en un depósito de libre disponibilidad con retribución variable en función de la evolución del tipo de cambio oficial.<sup>7</sup>

El 28 de julio, el BCRA dispuso que se aplique la tasa 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.<sup>8</sup>

En julio, el BCRA vendió en el mercado de cambios USD 1.580 millones a las entidades y sus clientes, quienes compraron USD 740 millones y USD 870 millones, respectivamente. Asimismo, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 30 millones (ver Cuadro II.1).<sup>9 10 11</sup>

## 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	Acumulado enero-julio
<b>BCRA - Mercado</b>	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	-310
<b>BCRA - SML</b>	51	44	77	81	86	59	30	428
<b>Tesoro Nacional</b>	-	-	-	1	-	-	-	1
<b>Entidades</b>	77	-103	113	95	-27	545	-740	-40
<b>Clientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	-289	-308	287	34	625	442	-870	-79
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	-154	-126	444	148	788	454	-939	614
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	4.284	3.684	2.677	22.655
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-2.847	-2.581	-2.903	-17.164
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-492	-577	-688	-3.780
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-157	-72	-23	-1.097
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	-61	-155	-105	-60	-124	14	54	-437
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	-256
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-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

<sup>6</sup> Para mayor información ver la Com. "A" 7551 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>7</sup> Para mayor información ver la Com. "A" 7556 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>8</sup> Para mayor información ver el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>9</sup> 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](#)

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> 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 368 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.



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).<sup>12</sup>

## Cuadro II.2 Mercado de Cambios

### Resultado de operaciones de entidades con clientes. Julio 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
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>756</b>	<b>-757</b>	<b>-602</b>	<b>-185</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>-178</b>	<b>-939</b>
Oleaginosas y Cereales	2.673	0	-1	0	-2	0	8	2.677
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.838	-278	-692	5	66	50	-216	-2.903
Personas Humanas	-25	-394	8	-256	-41	22	-2	-688
Inversores Institucionales y otros	-54	-84	84	66	-2	-64	32	-23
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>	<b>-72</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>15</b>	<b>54</b>
Entidades (Op. Propias)	-44	0	2	0	0	0	56	14
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>689</b>	<b>-757</b>	<b>-672</b>	<b>-41</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>-107</b>	<b>-870</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>691</b>	<b>-753</b>	<b>-648</b>	<b>-42</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>	<b>-870</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-24</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>0</b>

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 julio, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 2.677 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 2.673 millones, un 20% menos que en julio del 2021, con ingresos brutos por exportaciones un 14% debajo de los de ese mes. Esto se explica por una reducción interanual en las exportaciones netas, en línea con un menor dinamismo en la comercialización interna, lo cual fue parcialmente contrarrestado por precios más altos de todos los principales productos.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.903 millones, exhibiendo un aumento interanual del 27%. 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 688 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 393 millones, mostrando un aumento del 5% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 256 millones por compras de billetes, nivel 63% superior al mes anterior en el contexto del pago del medio Sueldo Anual

<sup>12</sup> 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](#)

Complementario de fines de junio). Asimismo, realizaron transferencias de fondos hacia cuentas propias en el exterior por USD 41 millones contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera (“Canjes”), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los “Inversores Institucionales y otros” registraron compras netas por USD 23 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 54 millones.

Finalmente, las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 14 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

##### Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>653</b>	<b>-308</b>	<b>-785</b>	<b>557</b>	<b>-1.566</b>	<b>-44</b>	<b>-471</b>	<b>-476</b>	<b>486</b>	<b>276</b>	<b>484</b>	<b>522</b>	<b>-1.302</b>
Bienes	1.478	608	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689
Servicios	-270	-388	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065
Ingreso primario	-576	-534	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261	-675	-261	-934
Ingreso secundario	20	5	-14	-20	0	-7	20	-35	-12	0	10	1	8

Fuente: BCRA

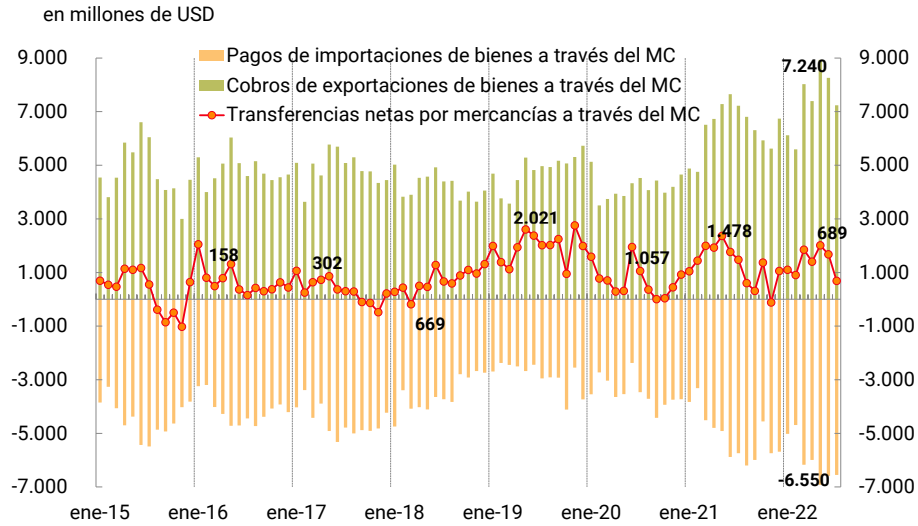
Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.302 millones en julio (Ver Cuadro III.1.1).<sup>13</sup>

#### III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de julio resultaron en ingresos netos por USD 689 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 7.240 millones y pagos de importaciones por USD 6.550 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

<sup>13</sup> 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.

### Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario Transferencias por Bienes

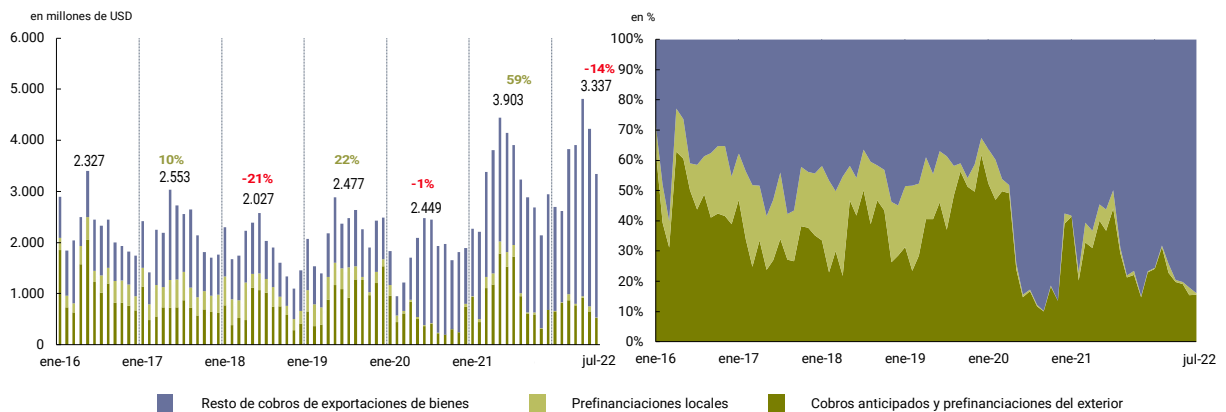


Fuente: BCRA

El sector "Oleaginosas y cereales" totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.337 millones, registrando una caída interanual del 14%. El 16% de los cobros del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que se mantiene 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 se estiman en alrededor de USD 3.800 millones para julio, nivel superior en unos USD 450 millones a los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se habría producido una reducción en su endeudamiento comercial.

### Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"



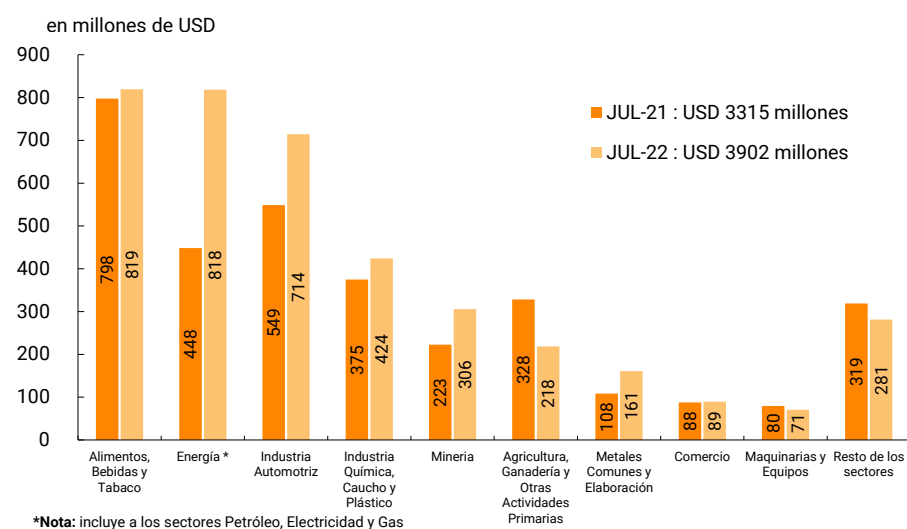
Fuente: BCRA

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 3.499 millones en julio, mostrando un aumento del 25% con respecto a junio y de 12% interanual.

La comercialización interna del maíz al mes de julio se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2020/21 (alrededor de 35 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 julio de la corriente campaña se comercializaron poco más de 21 millones de toneladas, un 46% 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 21 millones de toneladas comercializadas hasta el cierre de julio representan un 47% de la cosecha estimada, cuando a la misma fecha de la campaña anterior se había comercializado un 58%, valuada a los precios vigentes, esta diferencia ronda los USD 2.700 millones.<sup>14</sup>

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.902 millones, mostrando un aumento del 18% interanual. Asimismo, el 60% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores estuvo concentrado en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Energía” e “Industria Automotriz”. (ver Gráfico III.1.1.3).

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

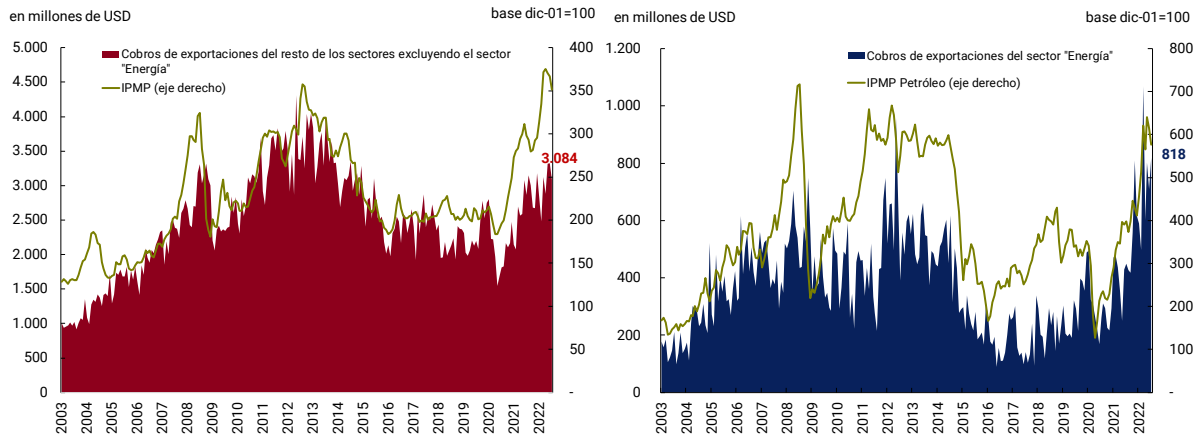


Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destaca el mayor dinamismo relativo de los sectores “Energía” e “Industria Automotriz” con incrementos interanuales de 83% y 30%, 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.1.1.4).

<sup>14</sup> Para mayor información ver la Com. “A” 7556 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

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



Fuente: BCRA

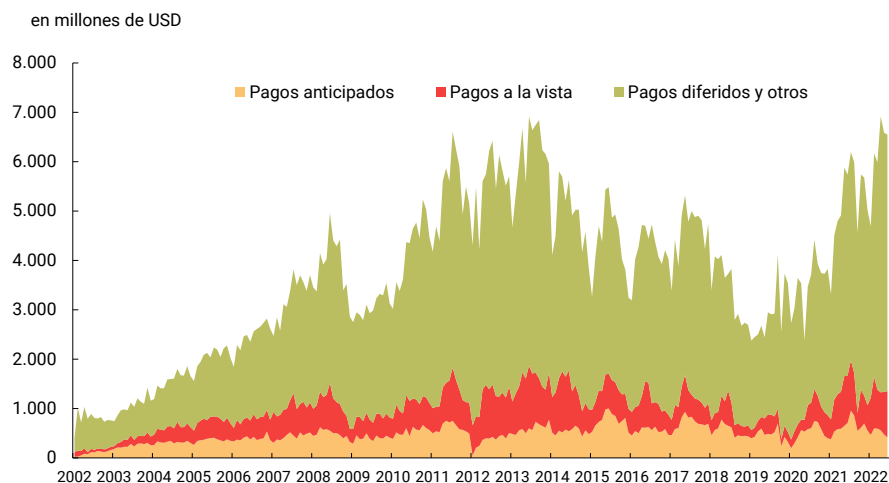
En julio, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 6.550 millones, mostrando un aumento de 14% frente a los pagos del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales alcanzaron USD 7.700 millones (+43% interanual), indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 1.200 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.<sup>15</sup>

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en julio, un 79% se realizaron de forma diferida, un 14% como pagos a la vista, y el 6% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

<sup>15</sup> Para mayor información ver la Com. "A" 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

### Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

#### Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago

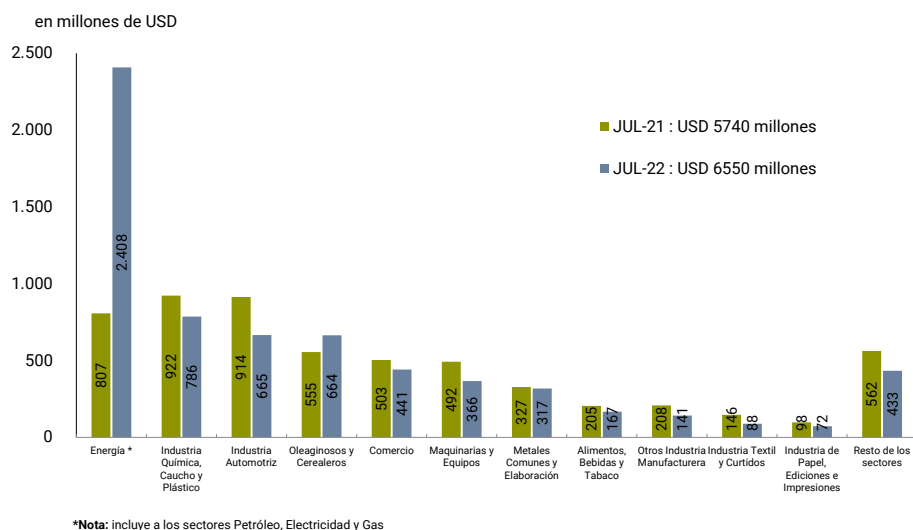


Fuente: BCRA

El 37% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de julio 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 2.408 millones en el mes, mostrando un incremento interanual cercano al 200% y de 23% con respecto al mes previo, esto último en línea con la estacionalidad de las importaciones del sector. Otros sectores relevantes son los siguientes: "Industria Química, Caucho y Plástico", "Industria Automotriz", "Oleaginosos y cerealeros" y "Comercio", quienes explican el 39% del total de los pagos de importaciones de bienes en julio (ver Gráfico III.1.1.6).<sup>16</sup>

<sup>16</sup> El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

**Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario**  
**Pagos de importaciones de bienes por sector**



Fuente: BCRA

### III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 1.065 millones en julio. 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 757 millones y USD 493 millones, respectivamente. Además, hubo egresos netos por USD 21 millones de “Otros servicios”. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 206 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

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.<sup>17</sup> 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%.<sup>18</sup> Por último, el 28 de julio, el BCRA dispuso que se aplique la tasa 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.<sup>19</sup>

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 emisor 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

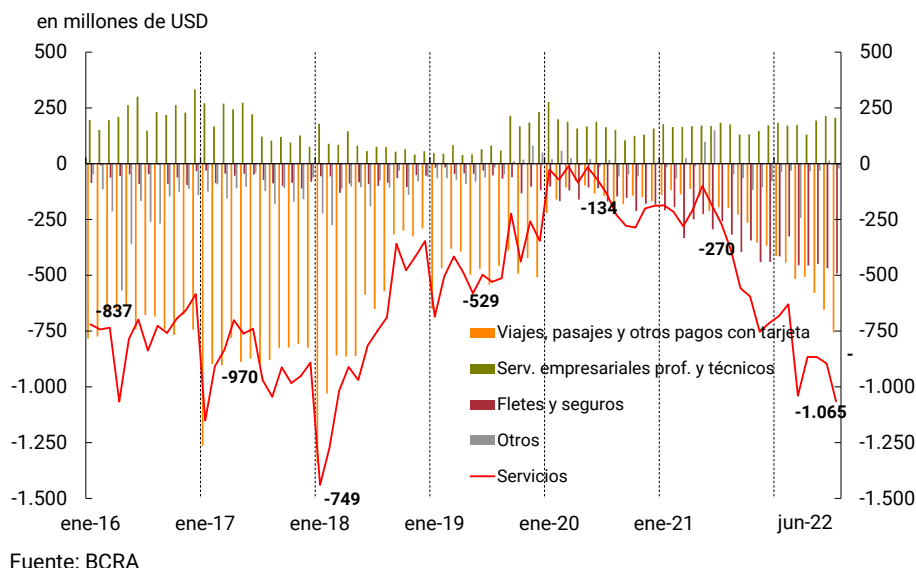
<sup>17</sup> Para mayor información ver la Com. “A” 7532 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>18</sup> Para mayor información ver el siguiente [enlace](#).

<sup>19</sup> Para mayor información ver el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.<sup>20 21</sup>

**Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario**  
**Ingresos netos por servicios**



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 934 millones en julio, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 918 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 763 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA” millones, mientras que el sector privado totalizó USD 332 millones.<sup>22</sup>

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 8 millones.

## III.2 Cuenta de capital

En julio, la cuenta de capital del balance cambiario registró egresos netos por USD 2 millones.

## III.3 Cuenta financiera cambiaria

<sup>20</sup> Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

<sup>21</sup> 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.

<sup>22</sup> 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.



La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.998 millones en julio. Este resultado se explicó por los déficits del “Gobierno General y BCRA”, del “Sector Privado No Financiero” y “Otros Movimientos Netos” por USD 2.099 millones, USD 620 millones y USD 626 millones, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por el superávit del “Sector Financiero” por USD 347 millones (ver Cuadro III.3.1.).<sup>23</sup>

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-21	abr-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.243</b>	<b>-630</b>	<b>3.866</b>	<b>-2.384</b>	<b>-843</b>	<b>193</b>	<b>-1.955</b>	<b>-1.524</b>	<b>-421</b>	<b>5.583</b>	<b>-324</b>	<b>-644</b>	<b>961</b>	<b>-2.998</b>
Sector Privado No Financiero	-517	-217	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620
Sector Financiero	-493	441	114	-102	201	-213	135	144	-100	17	-291	361	-22	175	347
Gobierno General y BCRA	-182	-221	-882	3.961	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.482	-2.099
Otros movimientos netos	163	-1.247	427	284	-101	192	75	-166	54	230	-279	504	131	-311	-626

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 620 millones en julio, 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 368 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera)<sup>24</sup>, los egresos netos por la formación de activos externos por USD 164 millones y las cancelaciones de préstamos financieros con el exterior y títulos de deuda por USD 75 millones y con organismos internacionales por USD 47 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	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-288</b>	<b>-277</b>	<b>-378</b>	<b>-517</b>	<b>-758</b>	<b>-534</b>	<b>-390</b>	<b>-481</b>	<b>-586</b>	<b>-431</b>	<b>-617</b>	<b>-384</b>	<b>-620</b>
Inversión directa de no residentes	65	51	82	68	36	71	62	49	87	36	37	34	43
Inversión de portafolio de no residentes	0	2	2	2	-13	-1	2	0	2	13	2	0	2
Préstamos financieros y líneas de crédito	-279	-265	-424	-369	-488	-327	-420	-310	-808	-338	-477	-272	-465
Préstamos financieros locales	-88	-21	-113	-165	-231	-138	-115	-63	-99	-47	-62	74	-23
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-77	-137	-218	-67	-119	16	-108	-51	-395	-54	-133	-97	-74
Cancelación de saldos de tarjetas	-114	-107	-93	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-11	8	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-47
Formación de activos externos del SPNF	-126	-82	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31	-15	-62	-164
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	62	9	100	-41	-36	18	157	-22	-94	-84	-120	-47	11
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0

Fuente: BCRA

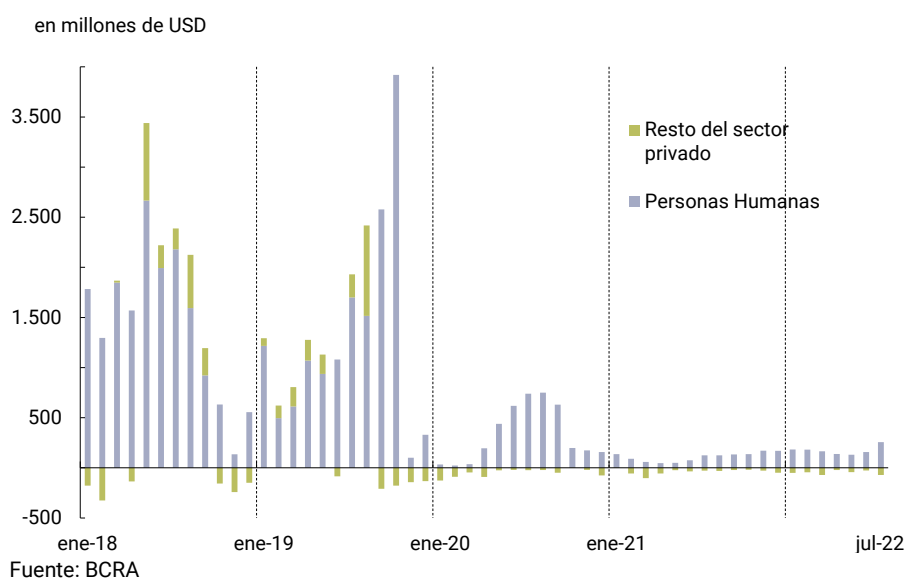
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 164 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 185 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 21 millones.

<sup>23</sup> 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](#)

<sup>24</sup> 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 256 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 71 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

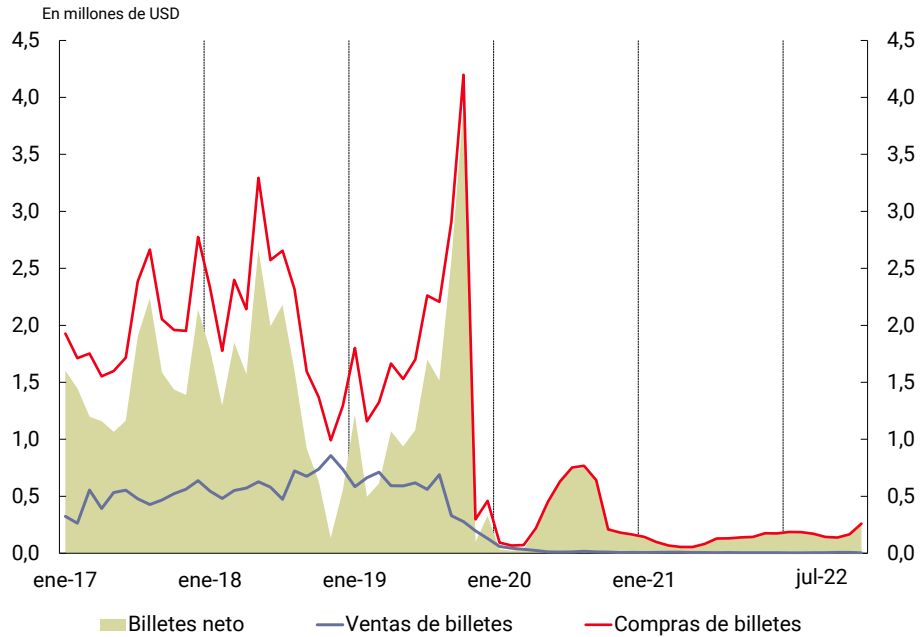
**Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario**  
**Compras netas de billetes por sector**



Las “Personas humanas” compraron en julio billetes por USD 260 millones, incrementándose en un 57% respecto al mes previo en el contexto del pago del medio Sueldo Anual Complementario a las personas trabajadoras registradas 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).<sup>25</sup>

<sup>25</sup> 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.

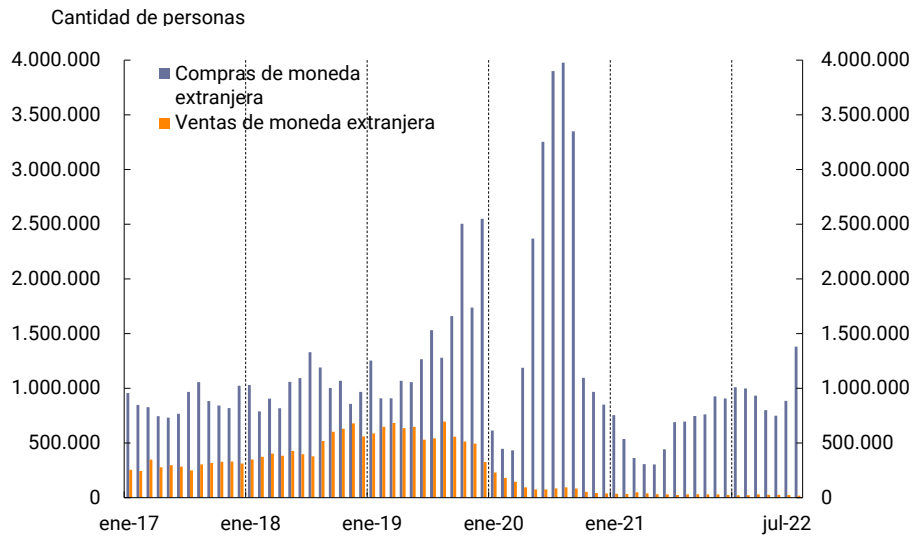
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1,4 millones de individuos compraron billetes, mientras que unos 19 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 188 y USD 208, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



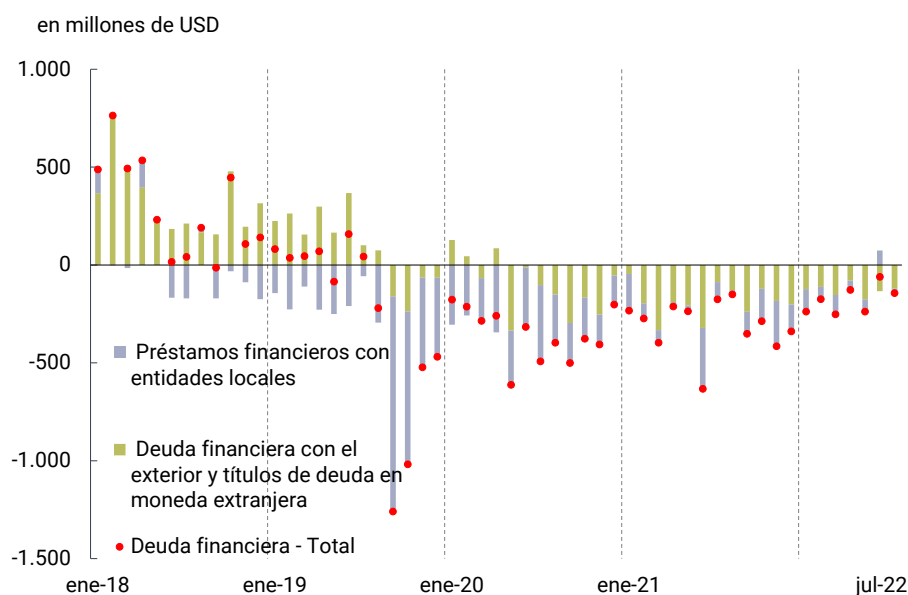
Fuente: BCRA

Por otra parte, en julio se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 21 millones. Este resultado se explica principalmente por las transferencias recibidas por "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" por USD 66 millones y por transferencias enviadas por USD

41 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).<sup>26</sup>

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 144 millones en julio. Este total se explicó por pagos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 121 millones y cancelaciones de préstamos de entidades locales por USD 23 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 368 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).<sup>27</sup>

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



**Nota:** Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior.

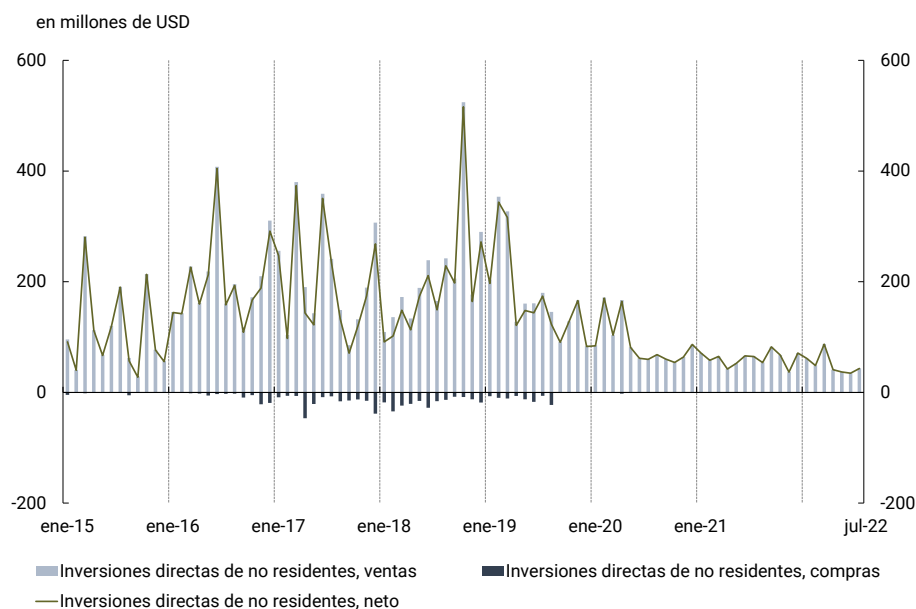
Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 43 millones en el mes de julio (Ver Gráfico III.3.1.5).

<sup>26</sup> 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.

<sup>27</sup> 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

Por último, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos. A partir de este mes, las entidades pueden concertar operaciones con títulos valores a pedido de los turistas no residentes que quieran vender divisas al valor de referencia del dólar en el mercado financiero.<sup>28 29</sup>

### III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 347 millones. Este resultado está explicado principalmente por la disminución de USD 291 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).<sup>30</sup>

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.122 millones. La citada disminución con respecto al mes previo se explicó principalmente por una caída en el stock de billetes por USD 274 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.234 millones al cierre del mes, stock que representó el 63% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos

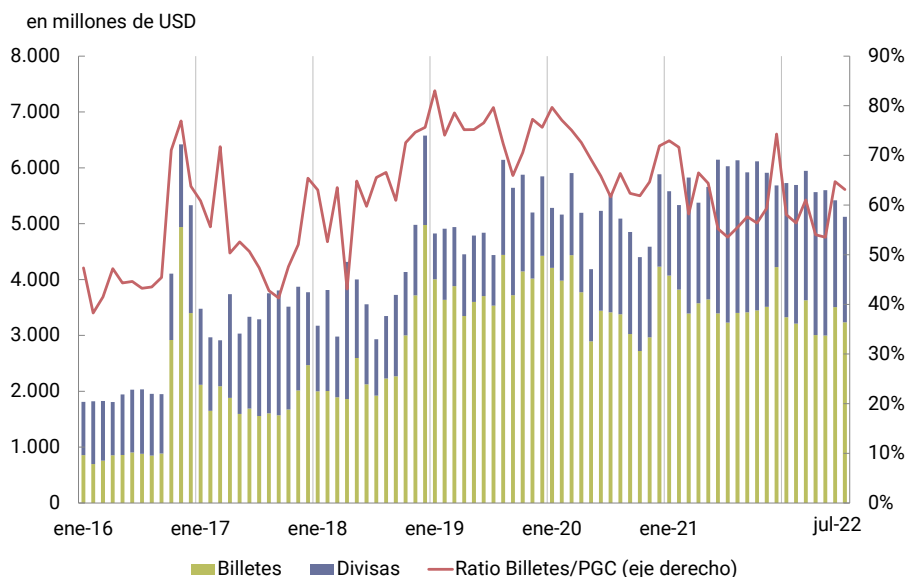
<sup>28</sup> En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

<sup>29</sup> Para mayor información ver la Com. “A” 7551 en el siguiente [enlace](#) y el comunicado de prensa del BCRA [aquí](#).

<sup>30</sup> 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](#).

de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

**Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario**  
**Posición General de Cambios de las entidades**

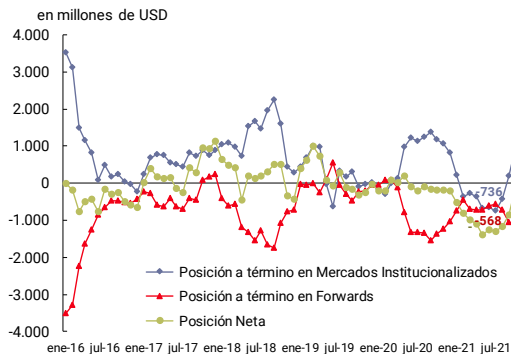


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró julio con una posición comprada a término en moneda extranjera por USD 59 millones, reduciendo su posición comprada en USD 362 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 94 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 456 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

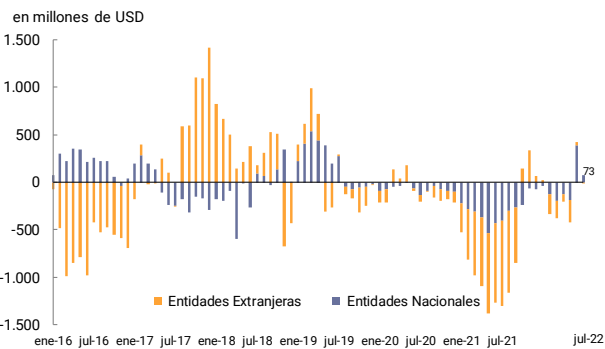
Las entidades de capitales extranjeros vendieron en forma neta USD 49 millones, cerrando el mes con una posición vendida neta de USD 14 millones, revirtiendo la posición comprada de junio. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 313 millones y redujeron su posición comprada neta a USD 73 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**



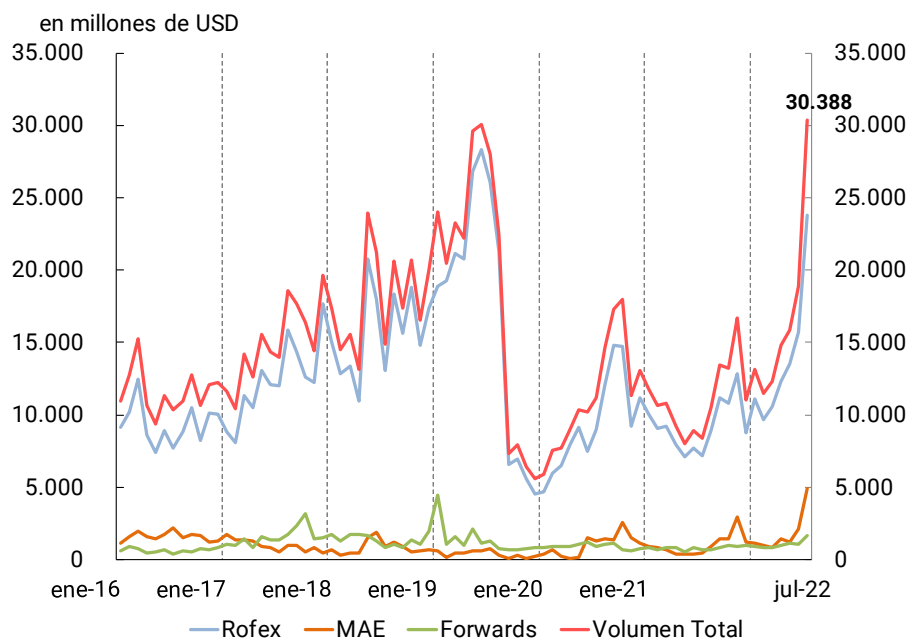
Fuente: BCRA

**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 30.388 millones en julio, equivalentes a USD 1.447 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 78% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>31</sup>

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



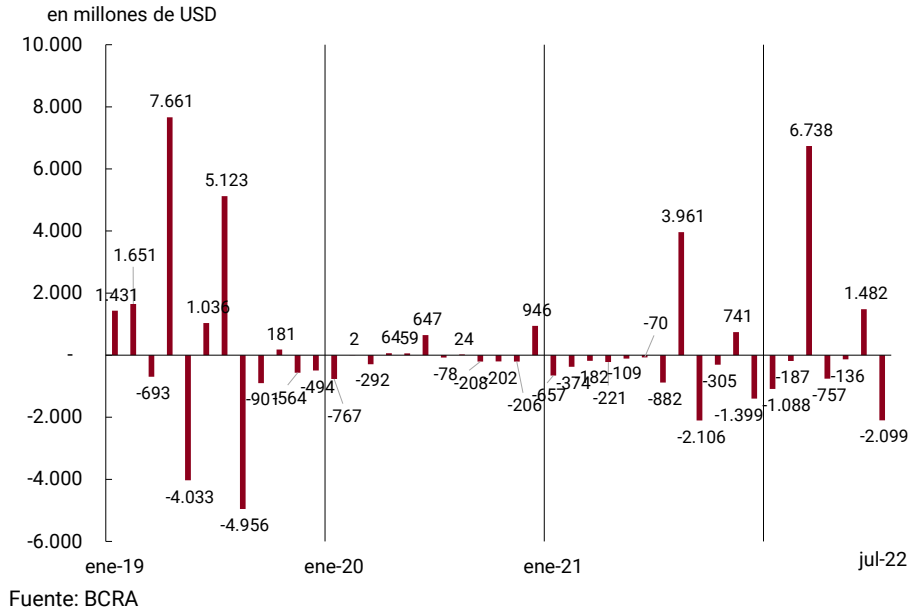
Fuente: BCRA

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

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.099 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por los pagos al Fondo Monetario Internacional equivalentes a USD 1.961 millones (1.488 millones de DEG).

<sup>31</sup> 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"**

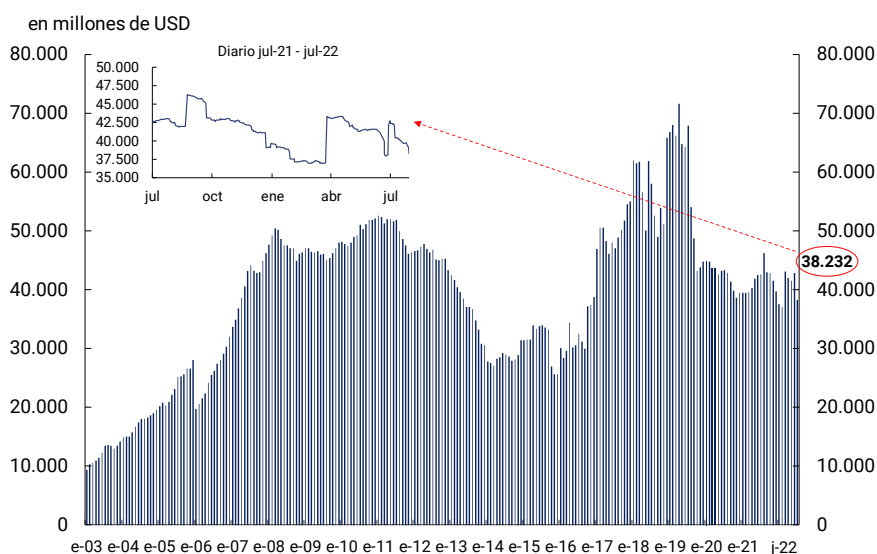


## IV. Reservas internacionales del BCRA

En julio las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 4.555 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.232 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos netos al Fondo Monetario Internacional, a otros organismos de crédito y de intereses y capital de títulos en moneda extranjera emitidos por el Gobierno Nacional por el equivalente a USD 2.667 millones y por las ventas netas del BCRA en el mercado de cambios. Adicionalmente se produjo una caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas, como así también en las tenencias en moneda extranjera de las entidades. (Ver Gráfico IV.1).



**Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA**



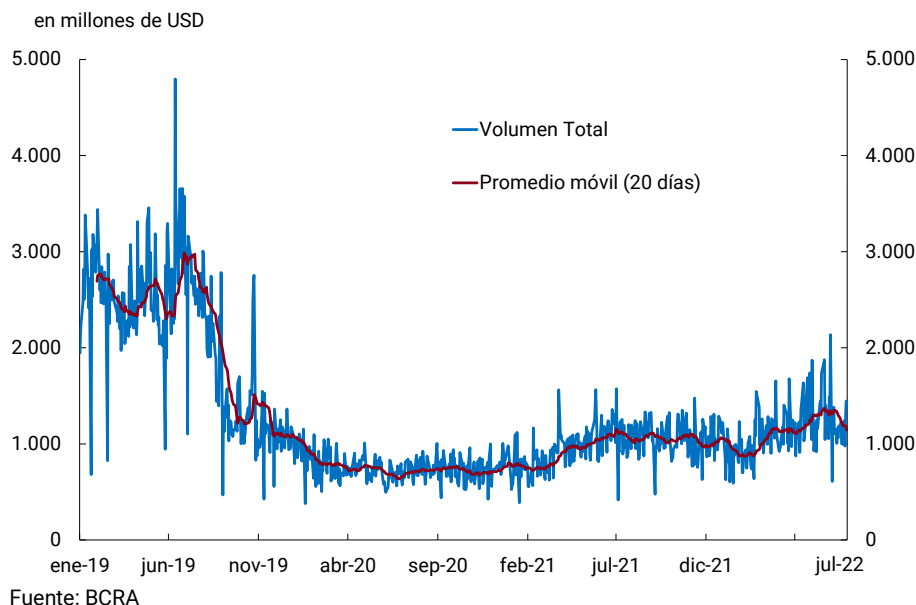
Fuente: BCRA

## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En julio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 24.992 millones, nivel que mostró un aumento del 15% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.190 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por los incrementos del 12% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 1.888 millones) y del 82% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (+ USD 1.150 millones).<sup>32</sup>

<sup>32</sup> En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

**Gráfico V.1 Mercado de Cambios**  
**Evolución diaria del volumen**



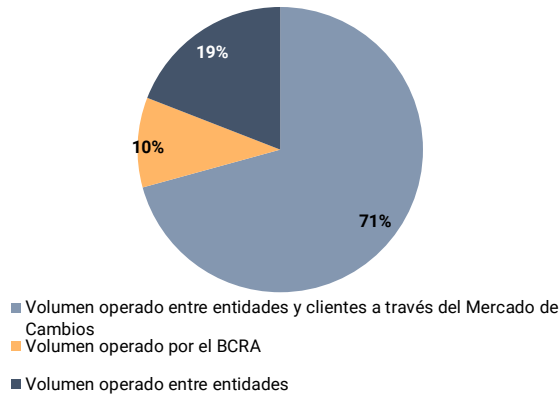
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 19%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 10% restante (ver Gráfico V.2).<sup>33</sup>

En julio operaron 132 entidades, y se cursaron operaciones con 45 monedas diferentes.

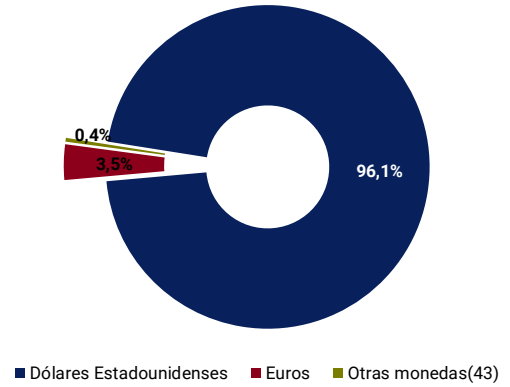
El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total (ver Gráfico V.3).

<sup>33</sup> 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 1.255 millones en julio de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 131 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 368 millones para el mes analizado.

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



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



Fuente: BCRA

Por último, el 84% 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 16% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,15% de las operaciones.