

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Noviembre de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado de Cambios y el balance cambiario

Aspectos principales

Las operaciones cambiarias y el balance cambiario en noviembre de 2019

- ✓ En el marco de las modificaciones normativas introducidas en los últimos días del mes anterior, en noviembre, el BCRA compró USD 2.156 millones en el mercado de cambios spot, que fueron vendidos por los clientes de las entidades, USD 1.864 millones, y por las entidades, USD 292 millones.
- ✓ Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por USD 2.149 millones.
- ✓ Dentro de ese grupo, el principal sector con oferta neta en términos históricos, "Oleaginosas y cereales", tuvo ventas netas por USD 2.303 millones, más que duplicando los ingresos netos con respecto a igual período de 2018.
- ✓ Las empresas del "Sector Real No Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por USD 154 millones, principalmente para realizar pagos netos de servicios y para cancelar préstamos locales en moneda extranjera, compensadas en parte con ingresos netos por bienes.
- ✓ Las "Personas humanas", que básicamente demandan moneda extranjera para atesoramiento y viajes al exterior, compraron de forma neta USD 374 millones (USD 101 millones por billetes y USD 273 millones por el resto de sus operaciones).
- ✓ Los "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron ventas netas en el mes por USD 282 millones.
- ✓ Adicionalmente a las ventas en el mercado spot, las entidades autorizadas a operar en cambios efectuaron compras netas a término en moneda extranjera por USD 66 millones.
- ✓ El Tesoro Nacional realizó pagos de capital e intereses de deuda por USD 1.662 millones, destacándose las erogaciones por LETES por USD 650 millones, los pagos a Organismos Internacionales por USD 600 millones y los pagos de intereses de títulos por USD 410 millones. Por otro lado, registró ingresos de deuda por USD 171 millones correspondientes a Organismos Internacionales y nuevas colocaciones de LETES.
- ✓ Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron USD 512 millones, finalizando noviembre con un stock de USD 43.772 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante noviembre de 2019. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambios administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias o por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas de las entidades.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre el agente (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea exportación o importación de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)", del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

Es importante destacar que durante el mes de noviembre, el mercado de cambios operó plenamente con las modificaciones normativas introducidas a fines de octubre (Comunicación "A" 6815), en especial la que disminuyó el límite mensual para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos por parte de personas humanas, de USD 10 mil a USD 200, y el límite mensual de compras de moneda extranjera para no residentes, que pasó de USD 1.000 a USD 100.³

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

En la Sección II, además de la explicación de la variación de reservas internacionales del Banco Central, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para noviembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² Comunicación "A" 6244. Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Otros del sector real", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros".

A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: "Gobierno General" se comprende por lo denominado "Sector Público" y las operaciones del Tesoro Nacional realizadas directamente con su cuenta en moneda extranjera en el BCRA; "Oleaginosas y Cereales"; "Sector Real no Oleaginosas y Cereales" incluye los sectores: "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Textil y Curtidos", "Industria de Papel, Ediciones e Impresiones", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)", "Metales Comunes y Elaboración", "Maquinarias y Equipos", "Industria Automotriz", "Otros Industria Manufacturera", "Electricidad (Generación, Transporte, Distribución)", "Gas (Extracción, Transporte, Distribución)", "Agua", "Comercio", "Transporte", "Comunicaciones", "Minería", "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias", "Construcción", "Informática", "Gastronomía", "Entretenimiento" y "Turismo y Hotelería"; "Entidades Financieras y Cambiarias" contiene las operaciones propias del sector, "Personas humanas" es un subconjunto del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "Inversores institucionales y otros" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

³ Para acceder a la Comunicación "A" 6815, haga [click aquí](#). Asimismo, mediante Comunicación "A" 6844 se dio a conocer el resumen de las normas de exterior y cambios (para acceder, haga [click aquí](#)).

Adicionalmente, el lector dispone del Balance Cambiario con un formato basado en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos, junto con el resto de la información disponible en los Anexos online y en las series estadísticas relacionadas con el Mercado de Cambios y el Balance Cambiario.⁴

Desde la Sección III a la Sección VIII se presenta, para cada una de las clasificaciones sectoriales, el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por entidades con clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional.

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

II. Resultado del Mercado de Cambios y variación de reservas internacionales del Banco Central

En el marco de las modificaciones normativas introducidas en los últimos días del mes anterior, en noviembre, el BCRA compró USD 2.156 millones en el mercado de cambios spot, que fueron vendidos por los clientes de las entidades, USD 1.864 millones, y por las entidades, USD 292 millones (ver Tabla II.1).

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

| Sector | Agosto de 2019 | Septiembre de 2019 | Octubre de 2019 | Noviembre de 2019 |
|--|----------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| BCRA | 4.319 | -281 | 4.077 | -2.156 |
| Directo con Tesoro Nacional | 2.250 | -1.572 | - | - |
| Con entidades en el Mercado de Cambios | 2.069 | 1.291 | 4.077 | -2.156 |
| Tesoro Nacional | -1.174 | 1.572 | - | - |
| Directo con BCRA | -2.250 | 1.572 | - | - |
| Licitaciones a través de BCRA | 1.076 | - | - | - |
| Entidades | -620 | -43 | -9 | 292 |
| Cientes de entidades (1 + 2 + 3) | -2.525 | -1.248 | -4.067 | 1.864 |
| 1. Sector Privado no Financiero | -2.296 | -1.249 | -4.016 | 2.057 |
| Oleaginosas y Cereales | 2.185 | 1.784 | 1.560 | 2.303 |
| Sector Real no Oleaginosas y Cereales | -1.708 | -377 | -1.305 | -154 |
| Personas Humanas | -1.873 | -2.891 | -4.285 | -374 |
| Inversores Institucionales y otros | -900 | 235 | 14 | 282 |
| 2. Gobierno General | 92 | 51 | 20 | -8 |
| 3. Entidades (Op. Propias) | -321 | -51 | -72 | -186 |
| Items de Memorando | | | | |
| Var. de depósitos del sector privado | -5.541 | -5.240 | -2.284 | -673 |
| Var. de depósitos por Operaciones de Canje | -3.416 | -1.048 | -601 | -200 |

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

Las reservas internacionales del Banco Central registraron un incremento de USD 512 millones a lo largo del mes. Los principales movimientos que explicaron esta variación fueron las mencionadas compras del BCRA en el

⁴ En la página web del Banco Central (www.bkra.gov.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a los compradores netos de los vendedores netos.

mercado de cambios, que fueron parcialmente compensadas por los pagos netos de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional por USD 1.491 millones (para más detalles, ver Secciones VII y VIII).

Para analizar las operaciones de compras y ventas de clientes a través de entidades en el mercado de cambios, que resultaron en una oferta neta de USD 1.864 millones, se presenta a continuación una tabla que apunta a que el lector pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en este informe (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), pudiendo distinguir entre el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (transferencias de dólares al exterior para noviembre).⁵

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

| Sector/Principales conceptos | Bienes | Viajes y pasajes y otros con tarj | 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 | 2,8 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,2 | -0,4 | 2,1 |
| Oleaginosas y Cereales | 2,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 2,3 |
| Sector Real no Oleaginosas y Cereales | 0,3 | -0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,4 | -0,2 |
| Personas Humanas | 0,1 | -0,4 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | 0,3 | 0,0 | -0,4 |
| Inversores Institucionales y otros | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Gobierno General | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Entidades (Op. Propias) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 |
| Resultado de entidades con clientes | 2,8 | -0,4 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,6 | 1,9 |
| Resultado por operaciones de cambio | 3,0 | -0,4 | -0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | -1,1 | 1,9 |
| Resultado por operaciones de canje | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | 0,2 | 0,5 | - |

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

En este tipo de presentación, se pueden destacar distintos comportamientos.

Como también se puede ver en el Gráfico III.1 de la sección siguiente, en noviembre el principal sector oferente neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", informó ingresos netos por USD 2.303 millones, casi exclusivamente 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.

Las empresas del "Sector Real No Oleaginosas y Cereales" realizaron compras netas por USD 154 millones, principalmente para realizar pagos netos de servicios y para cancelar préstamos locales en moneda extranjera, compensadas en parte con ingresos netos por bienes.

Las "Personas humanas" demandaron moneda extranjera básicamente para atesoramiento (USD 101 millones en noviembre), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (USD 350 millones). Asimismo, realizaron transferencias de fondos a cuentas propias en el exterior por USD 300 millones, mayormente contra cuentas locales en moneda extranjera, dando lugar a una disminución de los depósitos locales en moneda extranjera, aunque con un resultado neutro en el mercado de cambios.

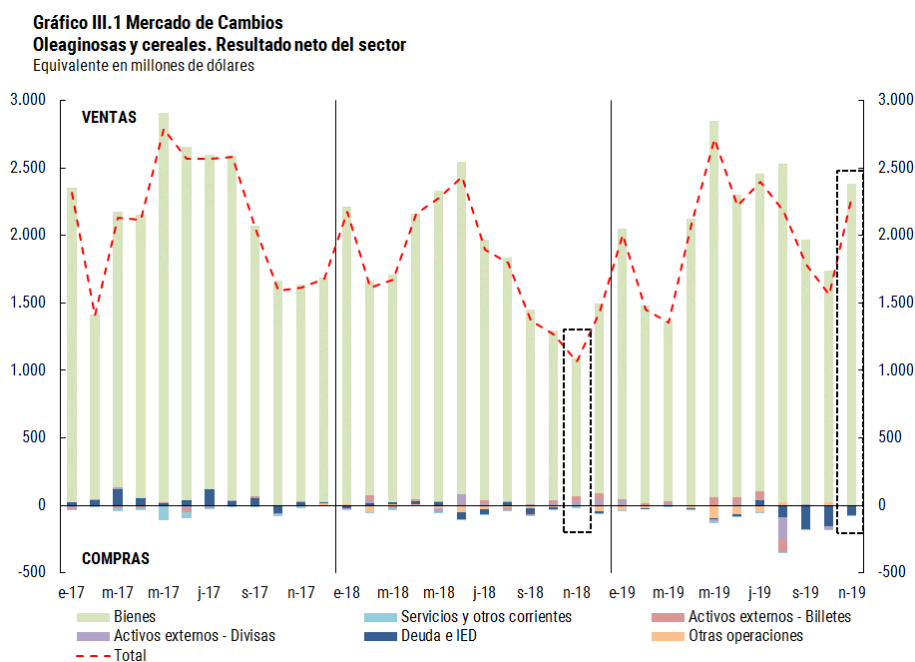
Dentro de "Inversores Institucionales y otros", se encuentran fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes, cuyas operaciones más significativas se deben a cambio de cartera. En este

⁵ Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas por el cliente en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro.

sentido, ante las disposiciones normativas establecidas desde principios de septiembre, registraron ingresos netos por tercer mes consecutivo, cerrando noviembre con USD 282 millones.⁶

III. Oleaginosas y Cereales

En noviembre, el sector “Oleaginosas y cereales” resultó superavitario en USD 2.303 millones (ver Gráfico III.1), más que duplicando los ingresos netos con respecto a igual período de 2018.



En el rubro “Bienes”, el sector totalizó ingresos por cobros de exportaciones por USD 2.427 millones, registrando un incremento de 121% respecto al mismo mes del año anterior, y pagos de importaciones por USD 48 millones. En el mismo sentido, se observó un aumento interanual de 450% en las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, que en noviembre totalizaron unos USD 4.300 millones, de las cuales el 90% correspondió a ventas externas de largo plazo.

Por su parte, en relación con la modalidad de los cobros de exportaciones, en noviembre hubo un aumento de doce puntos porcentuales en la participación de la prefinanciación de exportaciones y de los cobros anticipados en el total de cobros del corriente mes, respecto de noviembre 2018 (pasó de representar el 46% al 59% del total). En esta línea, el balance comercial de bienes estimado en USD 1.900 millones (exportaciones por USD 2.000 millones e importaciones por USD 100 millones) estuvo USD 500 millones por debajo del resultado neto cambiario por bienes, lo que implicaría que el sector habría tomado deuda.

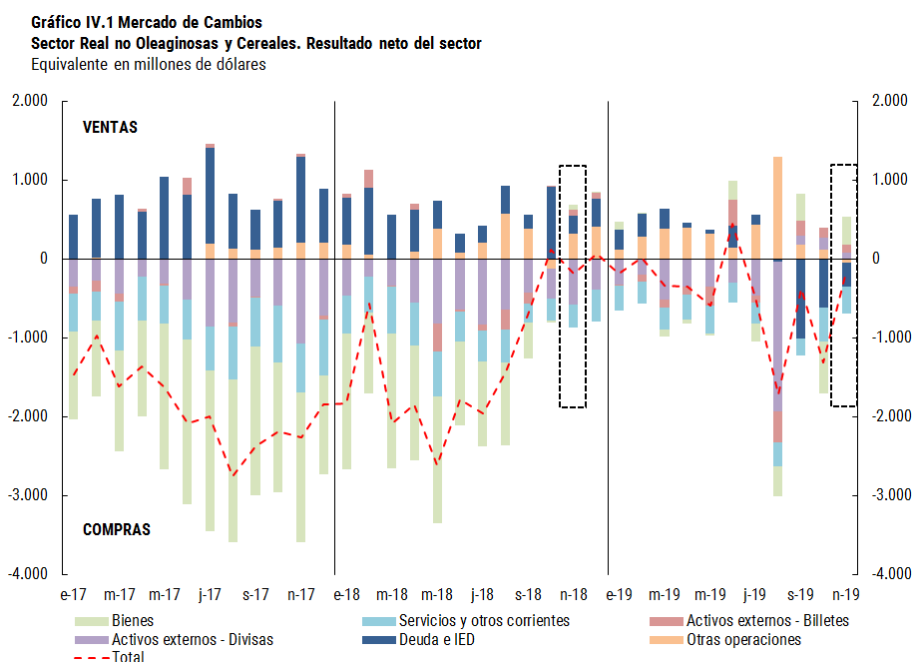
En cuanto a la comercialización interna de los productos, en la campaña 2018/19 las compras totales de soja mantuvieron el mismo nivel que el promedio de las últimas 5 campañas, mientras que el maíz presentó un aumento en las compras totales de 18 millones de toneladas respecto del promedio de las 5 campañas previas, acompañado por una mayor producción. En cuanto a la campaña 2019/20, la misma presenta un ritmo de

⁶ Estos registros no incluyen los ingresos o egresos de fondos del o con el exterior, efectuados directamente con cuentas del Tesoro Nacional, asociados a suscripciones primarias de títulos, en el caso de los ingresos, y a los pagos de capital o intereses, en el caso de los egresos, dado que no son operaciones cursadas a través de entidades en el mercado de cambios.

comercialización superior para el maíz y la soja. A fin de noviembre, las compras de soja y maíz acumulaban un incremento con respecto a la campaña previa de 200% y 216%, respectivamente.

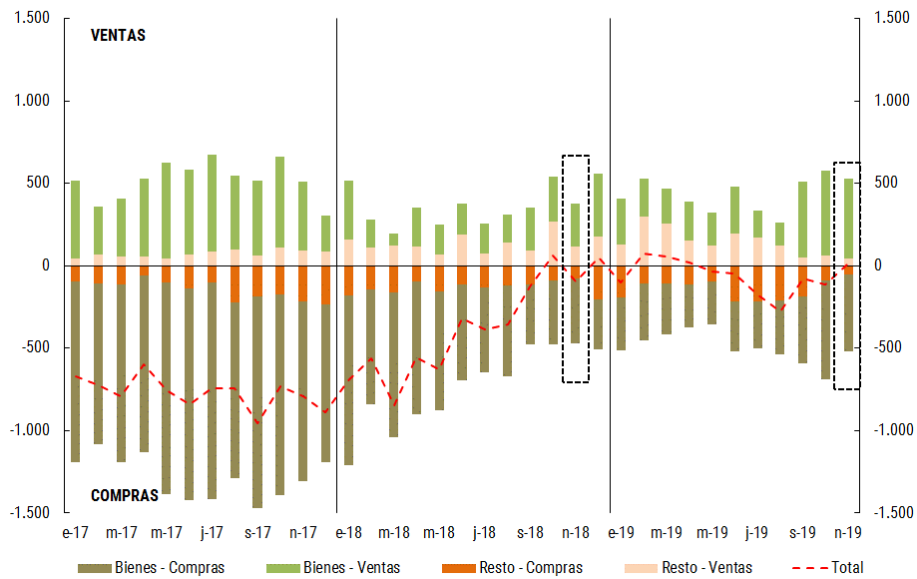
IV. Sector Real no Oleaginosas y Cereales

Las empresas del “Sector Real no Oleaginosas y Cereales” realizaron compras netas por USD 154 millones, principalmente para cancelar préstamos locales en moneda extranjera por USD 370 millones y para realizar pagos de servicios por USD 346 millones, flujos que fueron compensados en parte con ingresos netos por “Bienes” por USD 349 millones y con ventas netas de activos externos por USD 189 millones (ver Gráfico IV.1).



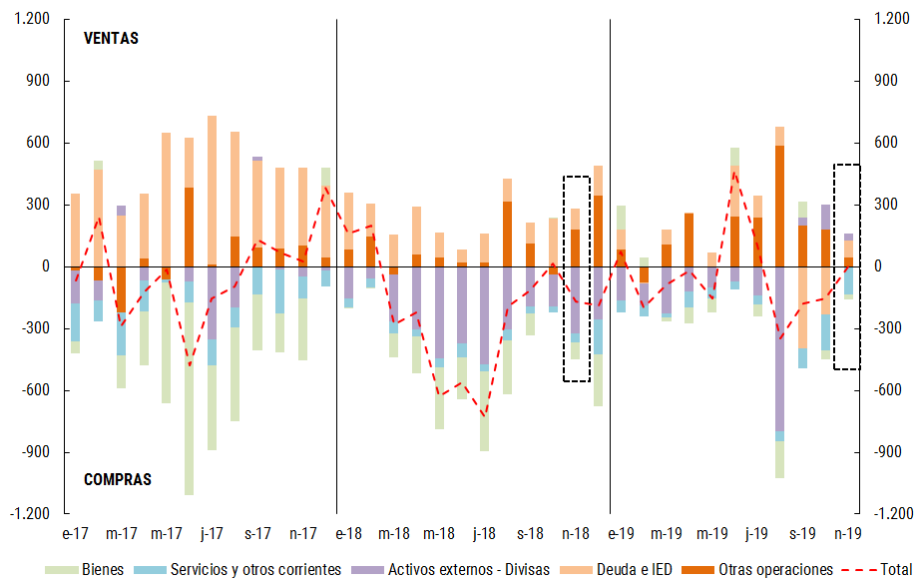
Dentro del grupo, las empresas que integran la “Industria Automotriz” registraron ventas netas por USD 12 millones, mostrando una reversión de unos USD 100 millones con respecto a noviembre de 2018 (ver Gráfico IV.2). Los volúmenes operados estuvieron en línea con los observados en los dos meses previos, dada la obligatoriedad de ingresar y liquidar sus exportaciones de bienes y, por ende, a registrar sus pagos de importaciones. Previamente a los cambios normativos de septiembre, el sector compensaba regionalmente las obligaciones y acreencias comerciales dentro del mismo grupo, efectuando los movimientos cambiarios por el neto resultante, y realizaba pagos de importaciones de bienes por medio de cuentas en el exterior, fondeadas con cobros de exportaciones o aumento de deuda, no ingresados al mercado local.

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



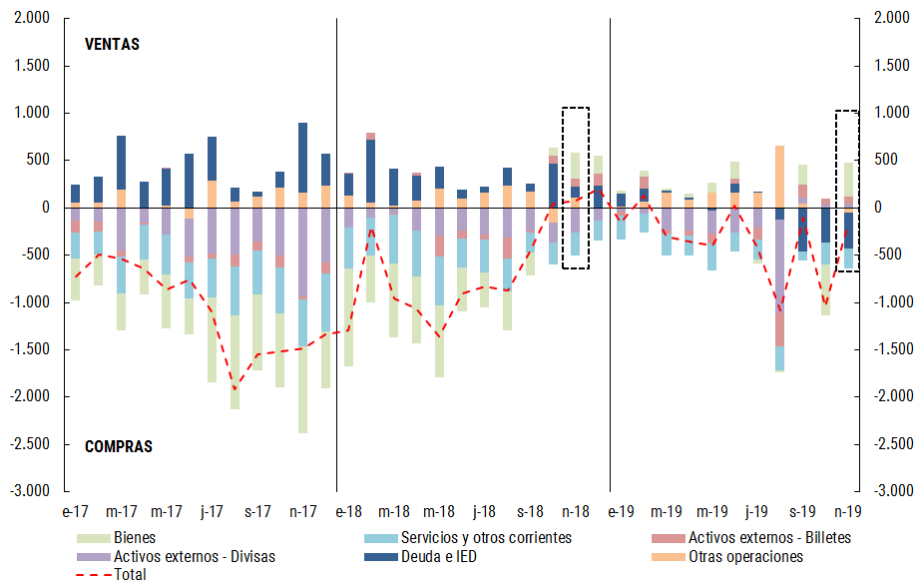
Por su parte, las distintas empresas que componen el sector “Energía” tuvieron ventas netas por USD 2 millones, como consecuencia de ventas de activos externos, e ingresos de deudas e inversiones de no residentes que totalizaron USD 162 millones. Estos flujos fueron prácticamente compensados por pagos netos de “Bienes” y “Servicios” (ver Gráfico IV.3).

Gráfico IV.3 Mercado de Cambios
Energía. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



Por último, el resto de las empresas incluidas en “Sector Real no Oleaginosas y Cereales” registraron compras netas por USD 168 millones que, en comparación a noviembre de 2018 (ingresos netos por USD 78 millones), evidenciaron una reversión de USD 245 millones, como consecuencia de las cancelaciones de deuda financiera local y con el exterior.

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

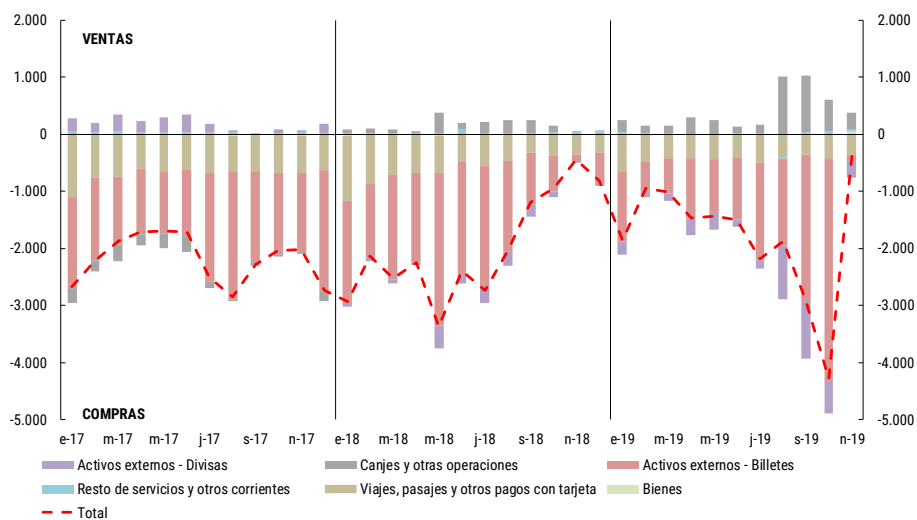


V. Personas humanas

Durante noviembre, los individuos operaron con el límite de USD 200 para las compras de moneda extranjera destinadas a la formación de activos externos, constitución de garantías vinculadas a las operaciones de derivados y transferencias personales (Comunicación “A” 6815 y complementarias).

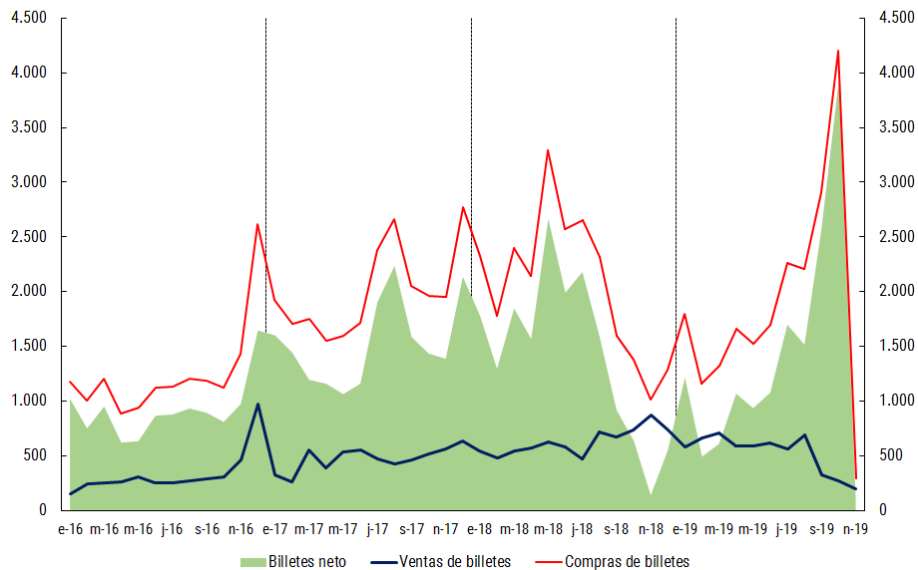
En este marco, las “Personas Humanas” totalizaron compras netas por USD 374 millones. La disminución con respecto a lo observado en los meses previos, se explicó por las menores compras netas de billetes (ver Gráfico V.1).

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



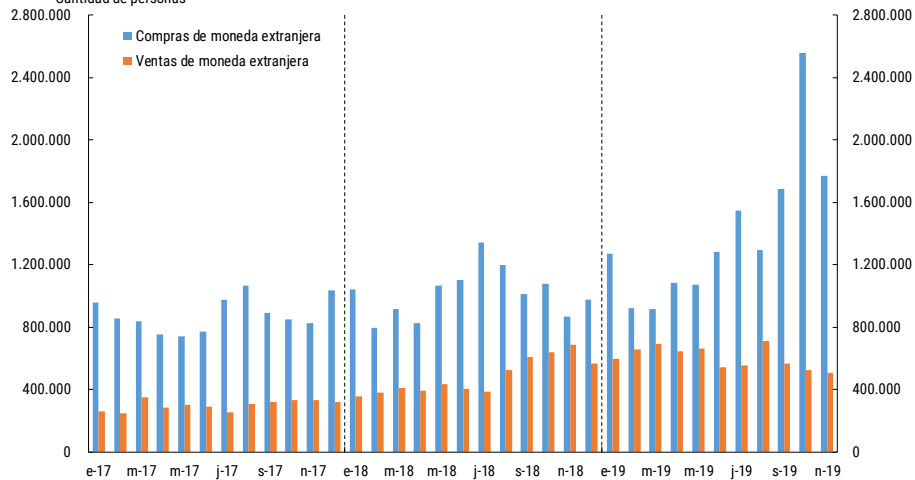
Las compras netas de billetes de individuos de noviembre totalizaron USD 101 millones (ver Gráfico V.2). Este resultado se explicó por compras brutas por USD 301 millones y ventas brutas por USD 200 millones (ver Gráfico V.2).

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

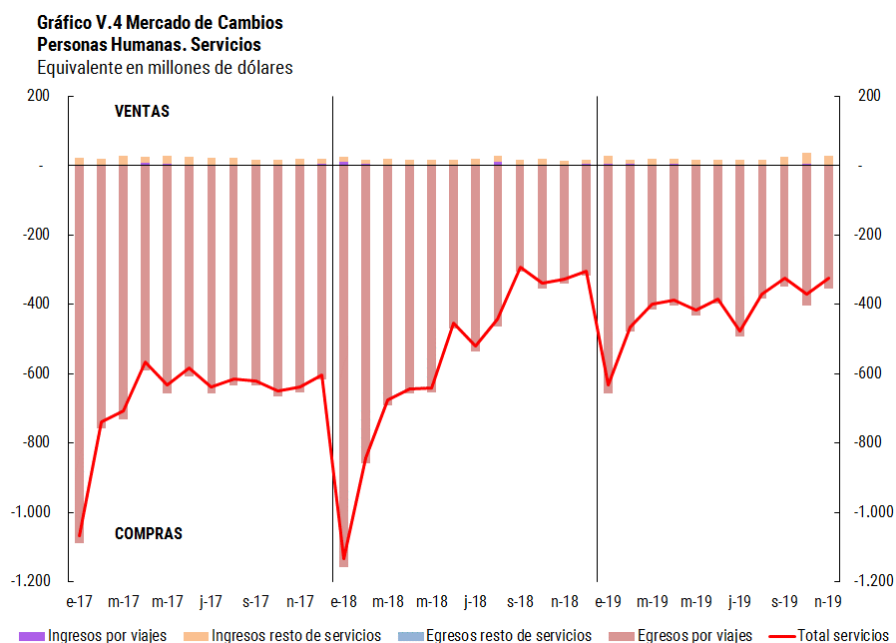


La cantidad de individuos que compró billetes a través del mercado de cambios fue de 1.770.000 personas en noviembre, mientras que la cantidad de individuos que vendió billetes totalizó 500.000 personas (ver Gráfico V.3). Las compras brutas per cápita se ubicaron en USD 169, mientras que las ventas brutas per cápita resultaron en USD 398.

Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Personas Humanas. Activos externos - Billetes
 Cantidad de personas



Por su parte, los movimientos de los individuos relacionados con servicios totalizaron egresos netos por USD 325 millones, destacándose los egresos por “Viajes y otros pagos con tarjetas” por un total de USD 351 millones, mostrando un aumento interanual de 4% (ver Gráfico V.4).^{7 8}



Por último, se registraron ingresos netos por USD 15 millones por ingreso primario y secundario, básicamente vinculados a transferencias corrientes.

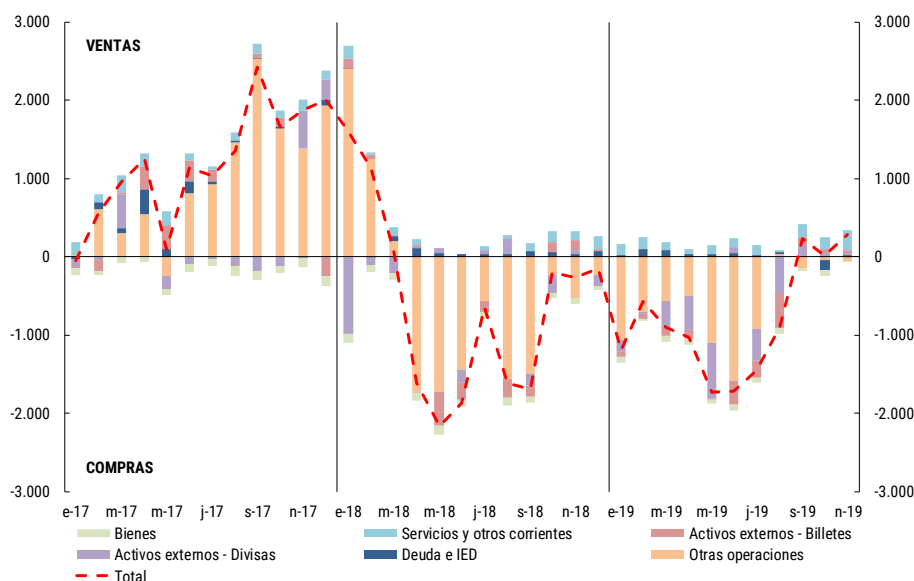
VI. Inversores Institucionales y otros

Hasta las modificaciones normativas que establecieron, entre otras cosas, la conformidad previa para el acceso al mercado para formar activos externos para los residentes y el límite de compra de moneda extranjera de USD 100 mensuales para los no residentes, los “Inversores institucionales y otros” centraban sus operaciones en el cambio de cartera. En el marco de estos cambios, dicho sector registró ingresos netos por tercer mes consecutivo, totalizando USD 282 millones en noviembre, explicado mayormente por las ventas netas por servicios, destacándose los vinculados con el turismo de no residentes en el país.

⁷ Se aclara que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que efectúan los residentes por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen no residentes a proveedores argentinos con el uso de tarjetas.

⁸ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

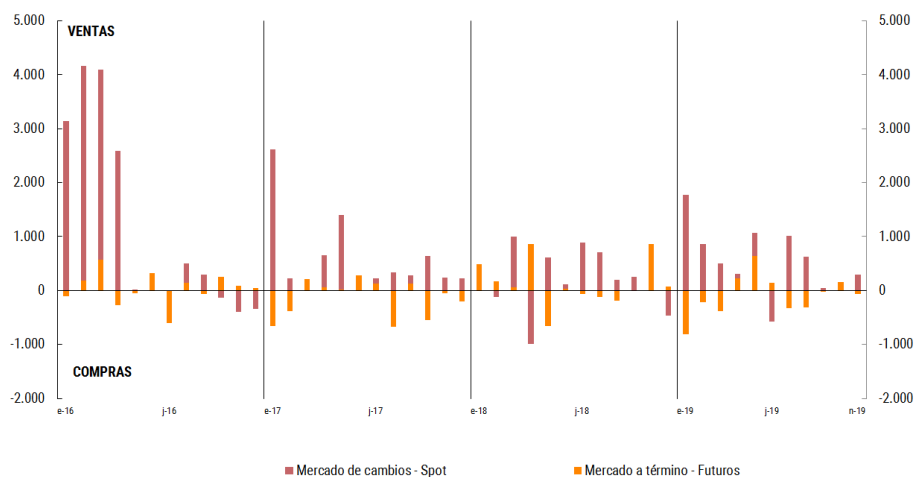
Gráfico VI.1 Mercado de Cambios
Inversores Institucionales y otros. Resultado neto del sector
 Equivalente en millones de dólares



VII. Entidades financieras y cambiarias

En noviembre, las entidades autorizadas a operar en cambios vendieron en el mercado de cambios spot USD 292 millones y compraron USD 66 millones en el mercado a término (ver Gráfico VII.1). Los volúmenes operados en ambos mercados fueron inferiores a los observados en los meses previos.

Gráfico VII.1 Mercado de cambios spot y a término
Entidades
 Equivalente en millones de dólares

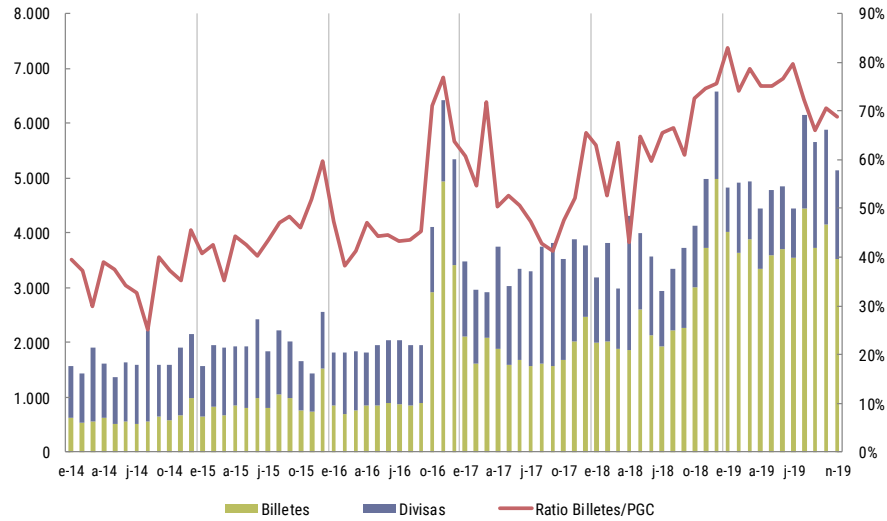


Adicionalmente, las entidades usaron fondos propios por USD 186 millones, principalmente para cancelar deuda financiera (USD 145 millones).

Las entidades finalizaron noviembre con un stock de PGC de USD 5.127 millones, de los cuales el 69% correspondió a tenencias de billetes en moneda extranjera (USD 3.528 millones). Este stock de PGC evidenció un descenso de USD 750 millones con respecto al cierre del mes previo, explicado básicamente por la disminución de las tenencias de billetes (ver Gráfico VII.2).

Gráfico VII.2 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades

Equivalente en millones de dólares



Por otra parte, las entidades finalizaron noviembre con una posición vendida neta a término en moneda extranjera de USD 249 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 47 millones en mercados institucionalizados y USD 19 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico VII.3).

Las entidades extranjeras concertaron compras netas por USD 60 millones y las nacionales compraron por USD 6 millones durante noviembre (ver Gráfico VII.4).

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

Equivalente en millones de dólares

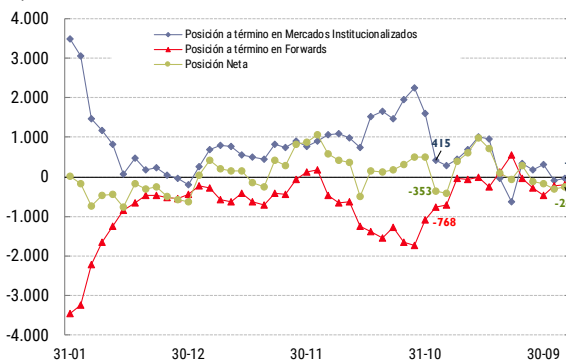
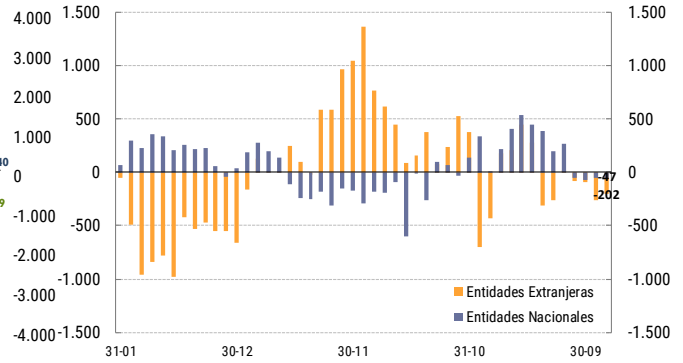


Gráfico VII.4 Mercado a Término
Posición a término de las entidades

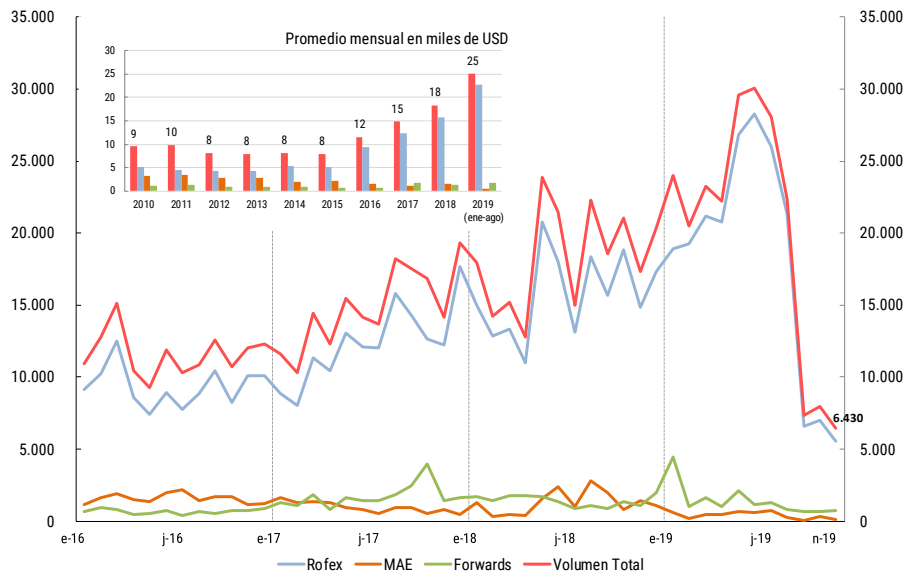
Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 6.430 millones en noviembre, equivalentes a USD 338 millones diarios.⁹ El total operado disminuyó un 19% si se lo compara con el mes previo y 63% en forma interanual. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) representaron el 87% del volumen total (ver Gráfico VII.5).

⁹ 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.

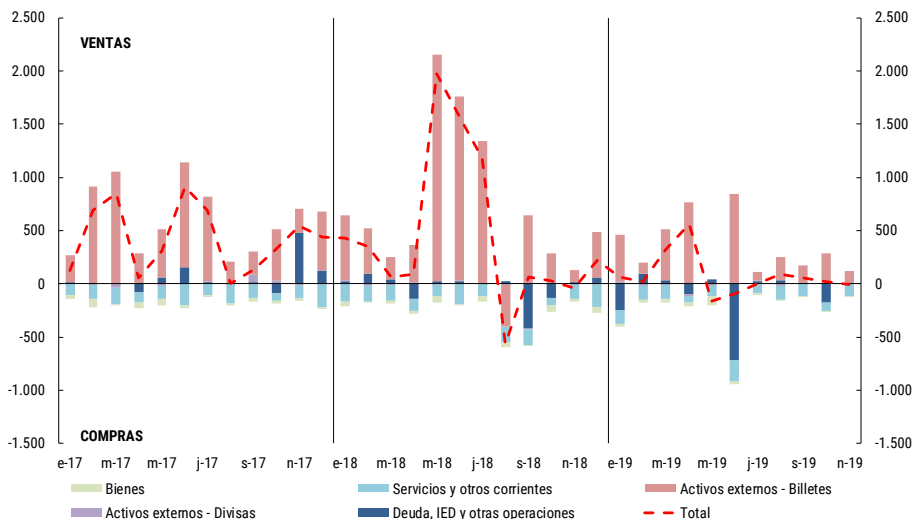
Gráfico VII.5 Mercado a Término
Volumen total operado a término
 Equivalente en millones de dólares



VIII. Gobierno General y Banco Central

En noviembre, el Gobierno General registró compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 8 millones (ver Gráfico VIII.1).

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



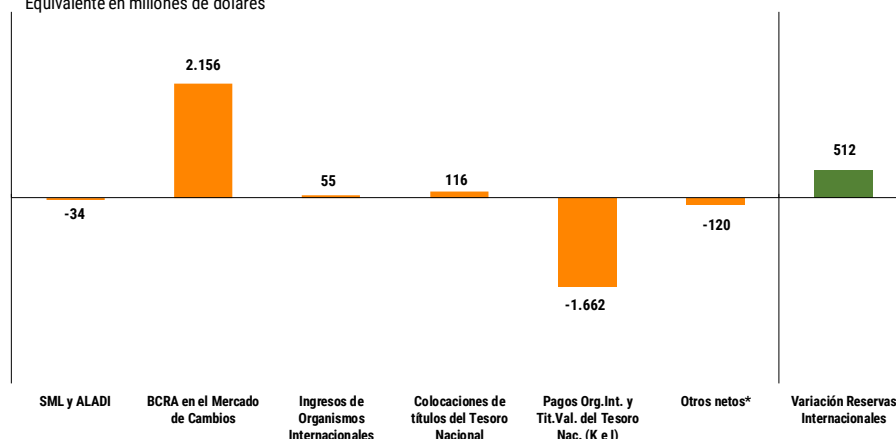
Como fuera mencionado en la Sección II, el BCRA realizó compras netas a entidades en el mercado de cambios spot por USD 2.156 millones.

Se registraron cancelaciones de obligaciones por operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y Uruguay y por ALADI por USD 34 millones.

El Tesoro Nacional realizó pagos de capital e intereses de deuda por USD 1.662 millones, destacándose las erogaciones por LETES por USD 650 millones, los pagos a Organismos Internacionales por USD 600 millones y los pagos de intereses de títulos por USD 410 millones. Por otro lado, registró ingresos de deuda por USD 171 millones correspondientes a Organismos Internacionales y nuevas colocaciones de LETES.

Como consecuencia de los mencionados movimientos, las reservas internacionales brutas aumentaron USD 512 millones, finalizando noviembre con un stock de USD 43.772 millones.

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

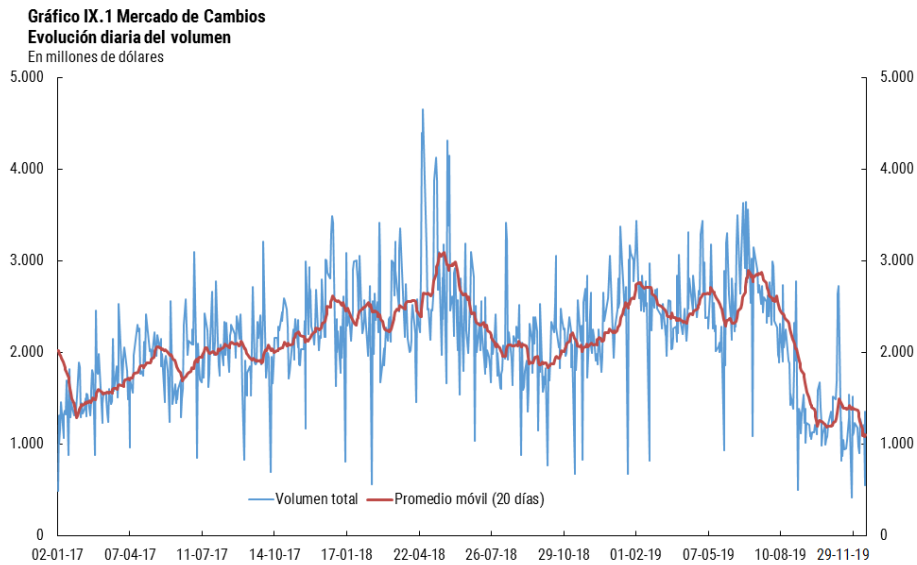


*Nota: Incluye, entre otras operaciones, las variaciones de las cuentas de las entidades en moneda extranjera no incluidos en otro concepto, el rendimiento de las reservas, ajustes por tipo de pase y valuación, la compra-venta de valores, movimientos en cuentas del Tesoro Nacional y otras operaciones propias del BCRA.

IX. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

En el marco de un mercado de cambios con mayores regulaciones y controles, volumen operado en noviembre fue de USD 21.065 millones, mostrando un descenso de 32% con respecto al mes anterior, y de 47% en relación al mismo período del año anterior. Este total equivalió a un volumen diario de unos USD 1.100 millones (ver Gráfico IX.1). La caída interanual en el volumen estuvo explicada básicamente por las operaciones entre las entidades autorizadas y sus clientes (descenso de 55%) y por las operaciones entre entidades financieras y cambiarias (caída de 43%).¹⁰

¹⁰ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).



Las operaciones entre las entidades y sus clientes concentraron el 60% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 30%, mientras que la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunieron el 10% restante (ver Gráfico IX.2).¹¹

Como es habitual, el volumen operado entre las entidades autorizadas y sus clientes evidenció una concentración tanto a nivel de entidad (de un total de 273 entidades, las primeras diez centralizaron el 84% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96,2% del total operado con clientes (ver Gráfico IX.3), seguido por el euro que centralizó 3,4% del total.

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

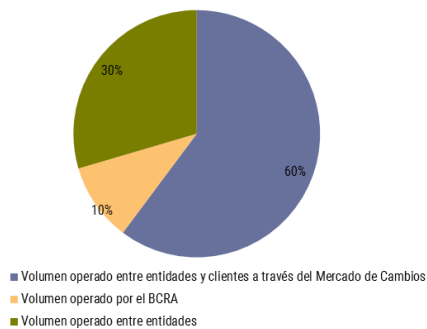
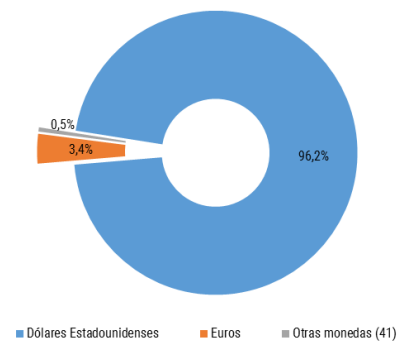


Gráfico IX.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Noviembre de 2019



Por último, el 88,1% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias estuvo canalizada a través de entidades privadas. Los bancos públicos y las entidades cambiarias se repartieron el 11,9% restante (11,3% y 0,6%, respectivamente).

¹¹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas y sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes de clientes con el exterior que totalizaron unos USD 800 millones en noviembre de 2019, y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que se estima en unos USD 210 millones para el mes analizado.