

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Noviembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Noviembre 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
Pág. 28		Anexo: revisión de las series estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

A partir de la presente edición se publicaron anexos revisados de las estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario y se estableció una nueva política de revisión. Para mayor información se sugiere la lectura del Anexo ubicado al final de este informe.

Resumen ejecutivo

El conflicto armado entre Rusia y Ucrania provocó una gran incertidumbre y desajustes a nivel global. Las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos tuvieron fuerte impacto en los precios internacionales, principalmente en los productos energéticos y alimentos. A raíz de ello se experimentó un aumento de la inflación mundial y, consecuentemente, un incremento en las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo.

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 dispone un tipo de cambio de \$230 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)). En la misma línea, para impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, el BCRA resolvió, mediante la comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre, 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 de las y los turistas no residentes en el país.

En noviembre, los clientes de las entidades compraron USD 926 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió por USD 628 millones (se compraron USD 578 millones en el marco del Programa de Incremento Exportador y se vendieron USD 1.206 millones por el resto de los conceptos) y las entidades USD 223 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 72 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 793 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 1.365 millones, un 21% menos que en el mismo mes de 2021. Los menores ingresos netos por bienes del sector durante noviembre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento comercial que el sector tuvo el mes de septiembre en el marco del "Programa de Incremento Exportador" (Decreto 576/2022).

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto por un total de USD 1.783 millones, exhibiendo una reducción interanual del 36% en sus compras. Las mismas fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios y a gastos de viajes y otros pagos con tarjeta.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 406 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 279 millones, mostrando una caída del 22% respecto al mes previo) y para atesoramiento (con un neto de USD 110 millones por compras de billetes). La reducción observada de los gastos con tarjetas se dio en el contexto de la Resolución General 5270/2022 establecida por la AFIP, la cual estableció que a partir del día 12 de octubre, todos los consumos mensuales con tarjeta con proveedores del exterior que superen los USD 300 tienen

que pagar un recargo del 25% extra sobre la cotización oficial del dólar, a cuenta del impuesto a los Bienes Personales.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó ventas netas en el mes por USD 31 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 1.201 millones. Este resultado fue explicado por los resultados deficitarios de las cuentas de "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 641 millones, USD 917 millones y USD 3 millones respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos de transferencias por bienes por USD 359 millones.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 519 millones en noviembre, 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 262 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹, las cancelaciones de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 253 millones, la cancelación de préstamos de organismos internacionales por USD 79 millones y los egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 41 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 33 millones y de activos externos por USD 86 millones.

En noviembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 14 millones. Este resultado está explicado principalmente por el ingreso de USD 4 millones por el concepto de "Inversión directa de no residentes" y la disminución por USD 19 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos de organismos internacionales y de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 6 millones y USD 3 millones respectivamente

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 95 millones, explicado principalmente por desembolsos netos de organismos internacionales por USD 109 millones y por ingresos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 14 millones, parcialmente compensados por registros de operaciones de canje por transferencias recibidas del exterior por USD 27 millones.

En noviembre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 667 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.009 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por las ventas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 745 millones, egresos netos por pagos al Fondo Monetario Internacional y otros organismos internacionales por USD 441 millones (los pagos al FMI fueron por un equivalente de USD 563 millones, 442 millones de DEG, en concepto de intereses y comisiones) y una reducción de las tenencias de las entidades por unos USD 300 millones, movimientos que fueron parcialmente compensados por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 836 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante noviembre 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.²

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 noviembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.³

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**

² Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

³ 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](#)).⁴

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

El conflicto armado entre Rusia y Ucrania provocó una gran incertidumbre y desajustes a nivel global. Las disrupciones en las cadenas de suministros de insumos tuvieron fuerte impacto en los precios internacionales, principalmente en los productos energéticos y alimentos. A raíz de ello se experimentó un aumento de la inflación mundial y, consecuentemente, un incremento en las tasas de interés de referencia en las principales economías del mundo.

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 dispone un tipo de cambio de \$230 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)).

En noviembre, los clientes de las entidades compraron USD 926 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA vendió por USD 628 millones y las entidades USD 223 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 72 millones (Ver Cuadro II.1).^{5 6 7}

⁴ En la página web del Banco Central (www.bkra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [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 los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁵ La información respecto del “Sistema de Pagos en Moneda Local” (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

⁶ 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.

⁷ 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 262 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	Acumulado enero-noviembre
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	310	-5.062	700	628	-3.734
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	30	108	74	53	72	735
Tesoro Nacional	1	-	-	1	-	-	-	-	0	-	2	4
Entidades	76	-110	113	95	-27	547	-740	-24	-523	-37	223	-407
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-288	-301	287	34	625	440	-870	-394	5.511	-716	-926	3.403
1. Sector Privado no Financiero	-160	-118	441	148	782	450	-950	-338	5.445	-769	-793	4.138
Oleaginosas y Cereales	2.575	2.494	3.601	3.364	4.293	3.693	2.687	2.863	8.133	866	1.365	35.935
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	-24.978
Personas Humanas	-545	-565	-573	-498	-526	-622	-744	-772	-669	-498	-406	-6.418
Inversores Institucionales y otros	-129	-30	-61	-128	-82	11	47	25	-91	4	31	-401
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-54	-155	-103	-60	-119	17	66	-98	6	68	-67	-499
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	41	60	-15	-65	-236
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-228	-964	-1.442	-	-5.896

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).⁸

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](#)).

⁸ 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. Noviembre 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	423	-470	-305	-52	103	-46	-452	-793
Oleaginosas y Cereales	1.413	0	7	0	2	12	-69	1.365
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-906	-170	-474	24	61	0	-318	-1.783
Personas Humanas	-13	-279	4	-110	26	-43	10	-406
Inversores Institucionales y otros	-70	-21	157	34	14	-15	-76	31
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-26	0	-120	107	26	-27	-27	-67
Entidades (Op. Propias)	-38	0	-22	0	0	0	-6	-65
Resultado de entidades con clientes	359	-470	-447	55	129	-73	-484	-926
Resultado por operaciones de cambio	362	-461	-480	55	41	0	-452	-926
Resultado por operaciones de canje	-3	-9	33	0	87	-75	-32	0

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

Fuente: BCRA

En noviembre, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 1.365 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 los USD 1.413 millones, un 21% menos que en noviembre del 2021, con ingresos brutos por exportaciones un 23% por debajo de los de ese mes. Los menores ingresos por bienes del sector durante noviembre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento neto que tuvieron en septiembre en el marco del "Programa de Incremento Exportador". Cabe recalcar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados con desembolsos liquidados en el mercado de cambios.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", fue comprador neto por un total de USD 1.783 millones, exhibiendo una reducción interanual del 36%. Las mismas fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios y a gastos de viajes y otros pagos con tarjeta (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 599 millones y USD 585 millones respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 543 millones y USD 297 millones respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Noviembre 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	696	0	-25	0	1	-5	-123	543
Minería	271	0	-13	0	27	-26	39	297
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	174	0	-6	0	1	-6	-2	162
Informática	-27	0	110	0	1	-8	8	84
Entretenimiento	-1	0	8	0	3	-1	0	9
Gastronomía	-2	0	0	0	0	-3	3	-2
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-14	0	-1	0	0	0	-6	-22
Construcción	-20	0	-7	2	0	-1	-25	-50
Comunicaciones	-57	0	0	0	1	0	-4	-59
Industria Textil y Curtidos	-35	0	-1	0	0	0	12	-24
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-54	0	-7	0	0	0	0	-61
Turismo y Hotelería	0	-77	-29	0	0	-1	0	-107
Otros Industria Manufacturera	-162	0	3	0	0	0	4	-155
Energía*	138	0	-188	20	24	41	-203	-166
Industria Automotriz	-156	0	-20	0	0	3	-1	-174
Metales Comunes y Elaboración	-128	0	-15	0	0	0	10	-134
Comercio	-344	0	8	0	0	-2	3	-335
Transporte	-28	-93	-294	1	1	10	-3	-406
Maquinarias y Equipos	-575	0	-3	0	0	-3	-4	-585
Industria Química, Caucho y Plástico	-582	0	8	0	2	0	-26	-599
Total	-906	-170	-474	24	61	0	-318	-1.783

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

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

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 65 millones, producto de egresos en concepto de bienes, servicios y líneas de créditos. Asimismo, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 67 millones, principalmente para la atención de servicios de intereses en moneda extranjera por unos USD 80 millones.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 406 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 279 millones, mostrando una caída del 22% respecto al mes previo) y para atesoramiento (con un neto de USD 110 millones por compras de billetes). 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.

Por su parte, los "Inversores Institucionales y otros" registraron ventas netas por USD 31 millones.

III. Balance cambiario

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

III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.201 millones en noviembre (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

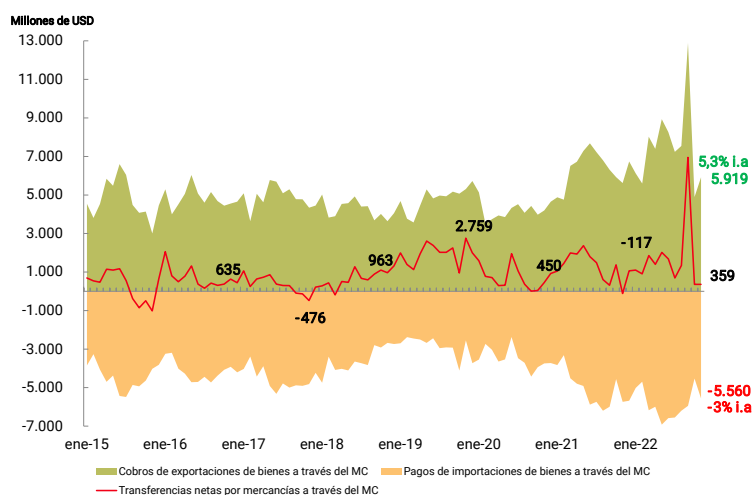
Fecha	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
Cuenta corriente cambiaria	-1.567	-44	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201
Bienes	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359
Servicios	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641
Ingreso primario	-695	-383	-910	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917
Ingreso secundario	0	-7	20	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3

Fuente: BCRA

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de noviembre resultaron en ingresos netos por USD 359 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.919 millones y pagos de importaciones por USD 5.560 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



Fuente: BCRA

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.659 millones (-23% interanual). Los menores ingresos por bienes del sector durante noviembre respondieron a la cancelación parcial del endeudamiento neto que tuvieron en septiembre en el marco del “Programa de Incremento Exportador” establecido por el Gobierno Nacional

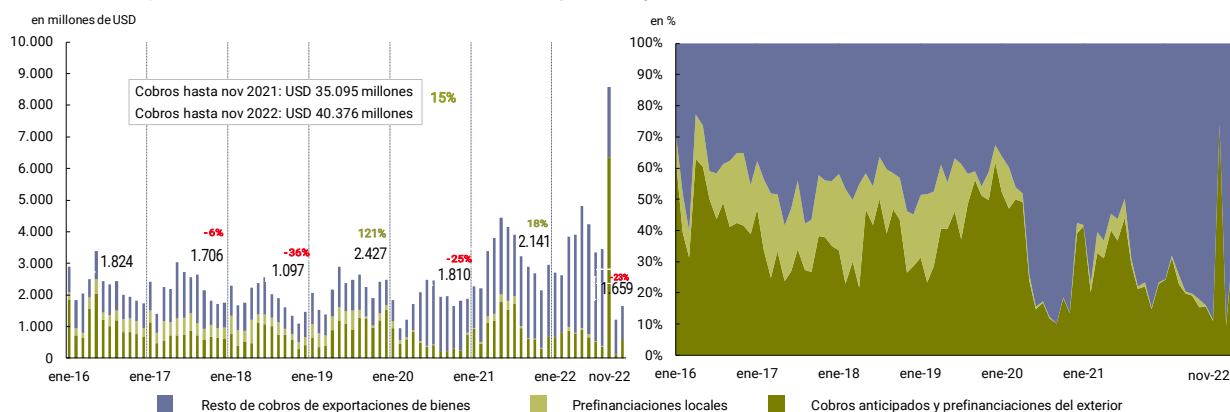
⁹ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

mediante el Decreto 576/2022 del día 5 del propio mes, a través del cual se dispuso que hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos. En este sentido, las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 3.200 millones para noviembre, un nivel superior en unos USD 1.550 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, evidenciando la reducción del endeudamiento comercial mencionado. Con el objetivo de continuar incentivando las exportaciones del sector, 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 dispone un tipo de cambio de \$230 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 787/2022 hacer clic [aquí](#)).

En línea con este comportamiento, el 35% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, por debajo del promedio histórico de la serie, 48% 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”

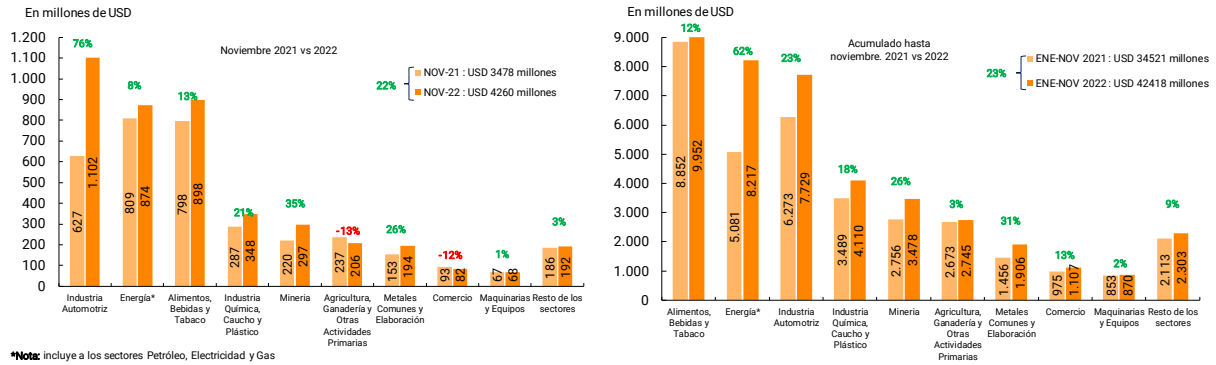


Fuente: BCRA

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 958 millones en noviembre, lo cual significa una disminución interanual del 61%, encontrándose por debajo del promedio histórico (USD 2.741 millones tomando el período enero 2019-agosto 2022) luego del pico registrado en septiembre en el marco del “Programa de Incremento Exportador”, pero ya mostrando una recuperación del 106% respecto a octubre.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 4.260 millones en noviembre, mostrando un aumento del 22% interanual, mientras que en el acumulado del año exhibieron un crecimiento interanual del 23% (Ver Gráfico III.1.1.4).

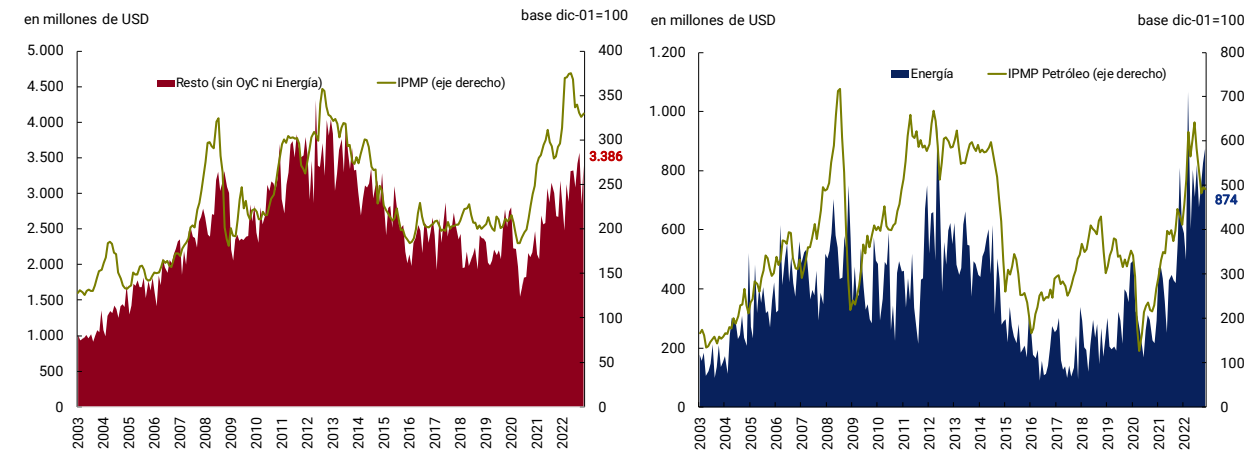
Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")



Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo de los sectores "Industria Automotriz" y "Minería", con incrementos interanuales de 76% y 35%, respectivamente. En el acumulado hasta noviembre, el sector "Energía"¹⁰ es el de mayor aumento interanual, esto 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 noviembre, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 5.560 millones, un 3% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por encima de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.351 millones (sin cambios respecto al mismo mes del año previo), indicando que se produjo una caída en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 200 millones.

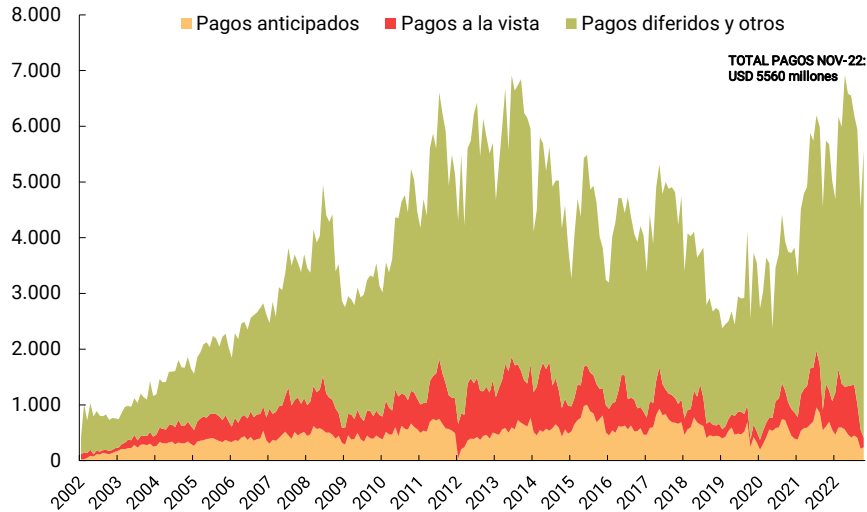
Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en noviembre, un 93% se realizaron de forma diferida, un 3% como pagos a la vista, y el 4% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.6).

¹⁰ El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

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

en millones de USD

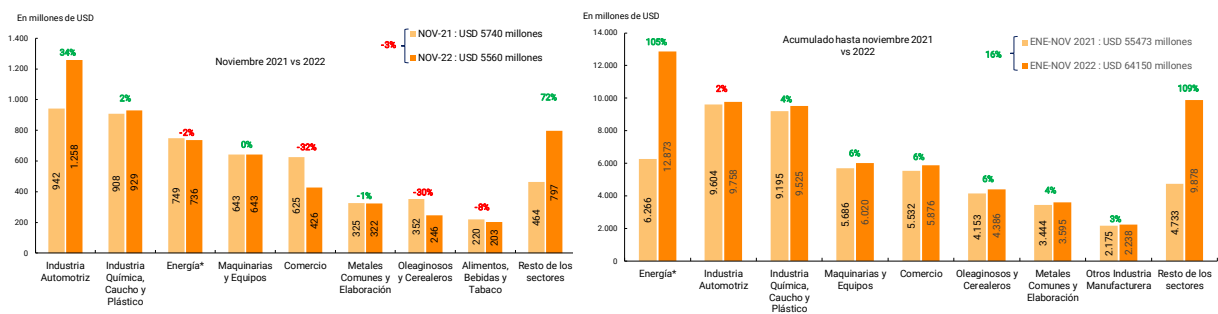


Fuente: BCRA

El 23% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de noviembre correspondieron al sector “Industria Automotriz”, que a su vez fue el sector con mayor dinamismo, con un aumento interanual del 34%. Le siguieron los pagos del sector “Industria Química, Caucho y Plástico”, representando el 17% del total de los pagos de importaciones del mes y “Energía” con el 13% (Ver Gráfico III.1.1.7).

Gráfico III.1.1.7 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector



*ENE incluye a los sectores Petróleo, Electricidad y Gas

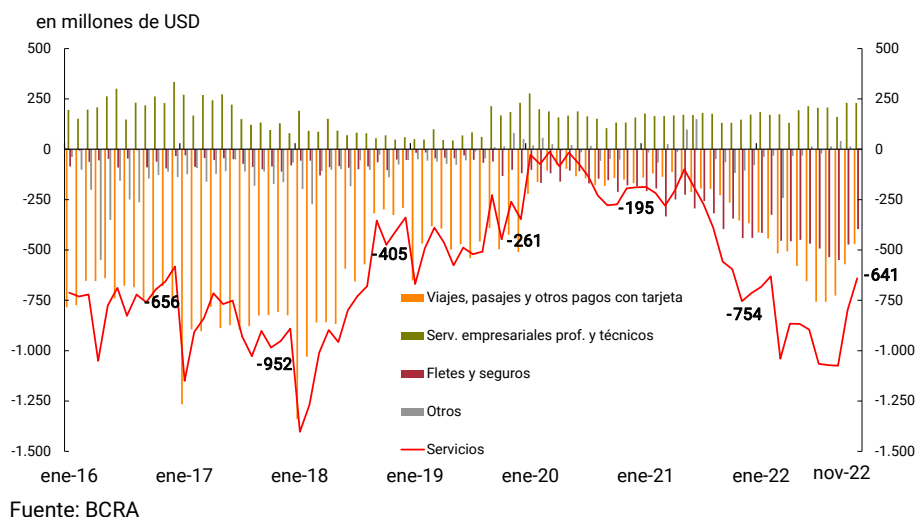
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 641 millones en noviembre. 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 470 millones, USD 396 millones y USD 4 millones, respectivamente. Estos movimientos

fueron parcialmente compensados por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 230 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



En noviembre, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 531 millones, mostrando una reducción del 14% respecto al mes previo y de un 31% respecto a septiembre, en línea con lo establecido por la AFIP mediante la Resolución General 5270/2022¹¹ del 6 de octubre, en la cual se determinó que a partir del día 12 del mismo mes, todos los consumos mensuales 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.

Por otra parte, el 12 de octubre el Gobierno Nacional dispuso mediante el Decreto 682/2022 establecer el impuesto PAIS para las compras de divisas destinadas a adquisición en el exterior de servicios personales, culturales y recreativos (no incluye enseñanza educativa).¹² Con el objetivo de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, el BCRA resolvió, mediante la comunicación “A” 7630¹³ del 3 de noviembre, 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 vender las divisas en el mercado financiero, aplicándole así un tipo de cambio más elevado a los consumos de las y los turistas no residentes en el país.

En lo que va del año, la cuenta servicios registra un déficit acumulado de USD 9.633 millones, lo que representa un incremento del 157% respecto a igual período 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

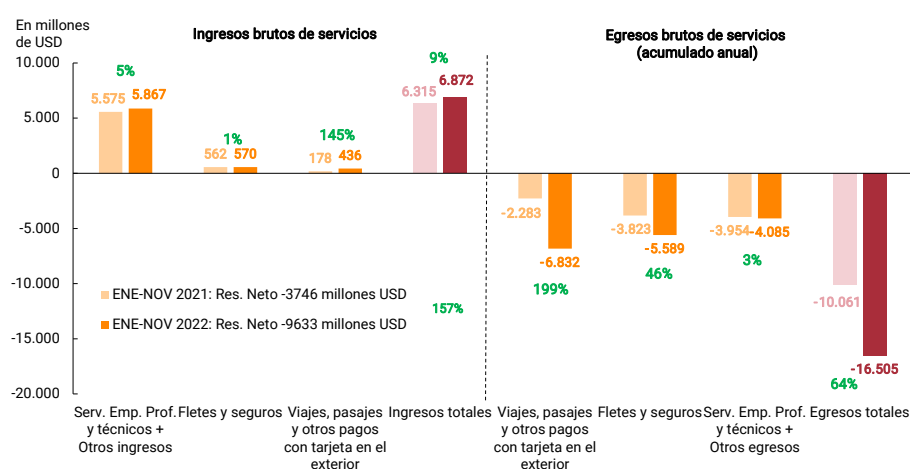
¹¹ Para acceder a la Resolución General 5270/2022 hacer clic [aquí](#).

¹² Para acceder al Decreto 682/2022 hacer clic [aquí](#).

¹³ Para acceder a la comunicación “A”7630 hacer clic [aquí](#).

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”. ¹⁴ (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 917 millones en noviembre, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 905 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 707 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó USD 210 millones.¹⁵

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 3 millones.

III.2 Cuenta de capital

¹⁴ 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.

¹⁵ 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.

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

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 303 millones en noviembre. Este resultado se explicó por los déficits del “Sector Privado No Financiero” por USD 555 millones, parcialmente compensados por los superávits del “Gobierno General y BCRA” por USD 95 millones, del “Sector Financiero” por USD 14 millones y por “Otros Movimientos Netos” por USD 143 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁶

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
Cuenta financiera cambiaria	193	-1.955	-1.523	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303
Sector Privado No Financiero	-764	-547	-399	-483	-590	-433	-624	-388	-633	-713	-564	-361	-555
Sector Financiero	135	144	-100	18	-291	360	-23	175	372	25	-616	192	14
Gobierno General y BCRA	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.481	-2.106	407	-2.509	2.064	95
Otros movimientos netos	82	-153	64	231	-275	507	139	-307	-631	-61	-103	345	143

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 555 millones en noviembre, 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 262 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹⁷, las cancelaciones de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 253 millones, la cancelación de préstamos de organismos internacionales por USD 79 millones y los egresos por operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 41 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 33 millones y de activos externos por USD 86 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

¹⁶ 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](#)

¹⁷ 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

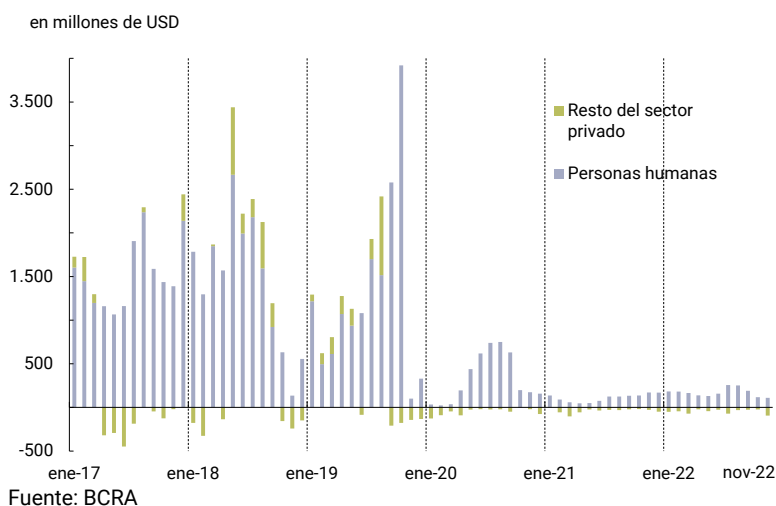
Fecha	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
Cuenta financiera cambiaria	-764	-547	-399	-483	-590	-433	-624	-388	-633	-713	-564	-361	-555
Inversión directa de no residentes	36	71	62	48	87	36	37	34	43	32	41	40	33
Inversión de portafolio de no residentes	-13	-1	2	0	2	13	2	0	2	6	0	-1	-3
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-351	-122	-223	-114	-494	-101	-194	-23	-97	-286	-58	-117	-253
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-66	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79
Formación de activos externos del SPNF	-197	-91	-186	-138	-18	-34	-23	-67	-178	-181	-107	13	51
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-36	18	158	-22	-94	-84	-120	-46	18	31	-93	69	-41
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	-1	-1
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en ingresos netos por USD 51 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 52 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 103 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 110 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 58 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

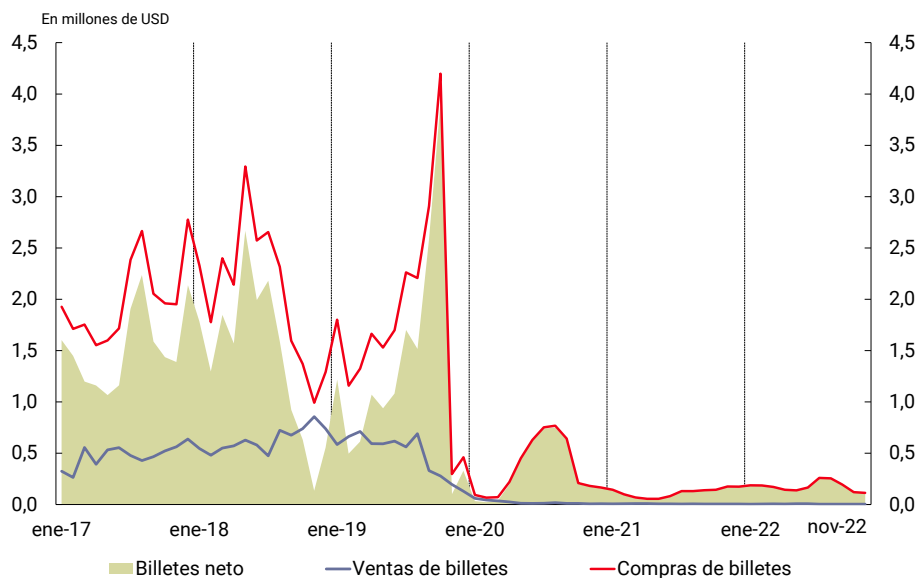
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector



Las “Personas humanas” compraron en noviembre billetes por USD 114 millones, un 6% menos que en octubre, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁸.

¹⁸ 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

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

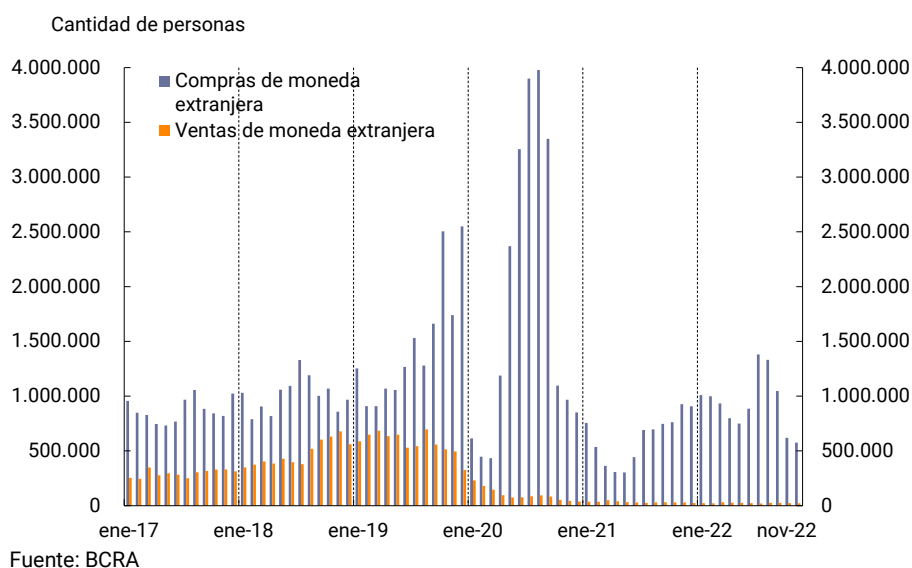


Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 575 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 22 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 197 y USD 180, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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 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**



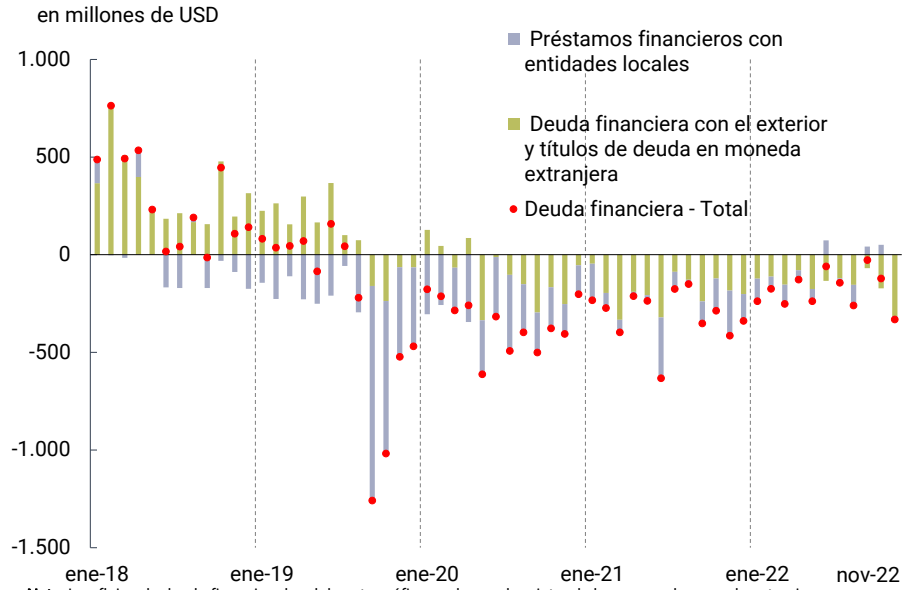
Por otra parte, en noviembre se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 103 millones. Durante este mes todos los sectores recibieron transferencias netas. El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” recibió USD 61 millones, las “Personas humanas” USD 26 millones, el “Sector Oleaginosas y Cereales” recibió USD 2 millones y el sector de “Inversores Institucionales y otros” USD 14 millones.¹⁹

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 331 millones en noviembre. Este total se explicó por pagos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 313 millones y cancelaciones de préstamos de entidades locales por USD 18 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 262 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).²⁰

¹⁹ 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.

²⁰ 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.3.1.4 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera

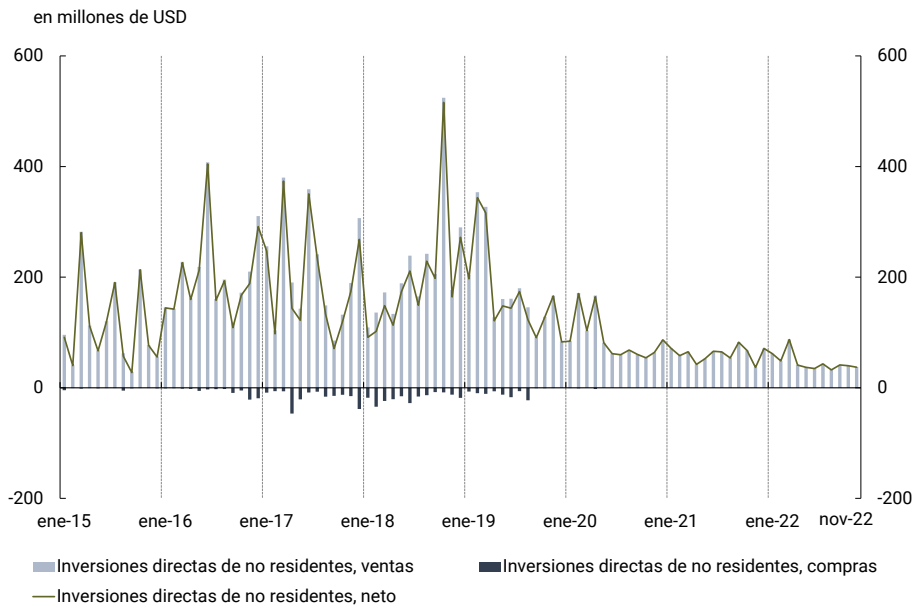


Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

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 33 millones en el mes de noviembre (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



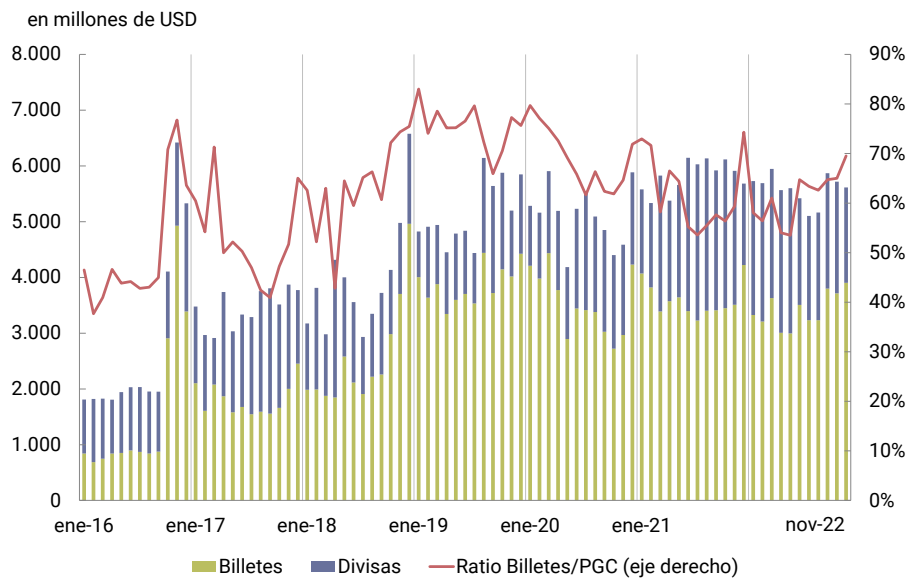
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En noviembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 14 millones. Este resultado está explicado principalmente por el ingreso de USD 4 millones por el concepto de "Inversión directa de no residentes" y la disminución por USD 19 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos de organismos internacionales y de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 6 millones y USD 3 millones respectivamente.²¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.692 millones, nivel muy similar al del mes previo. El resultado se explicó, por una disminución del stock de divisas por USD 211 millones, parcialmente compensada por un aumento del stock de billetes por USD 187 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.902 millones al cierre del mes, stock que representó el 70% 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).

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



Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró noviembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 1.042 millones, aumentando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 201 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 194 millones en mercados institucionalizados y USD 7 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de noviembre con una posición vendida neta de USD 718 millones, aumentando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 137 millones. Por su parte,

²¹ 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](#).

las entidades nacionales vendieron USD 64 millones y profundizaron su posición vendida neta de octubre, alcanzando los USD 324 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

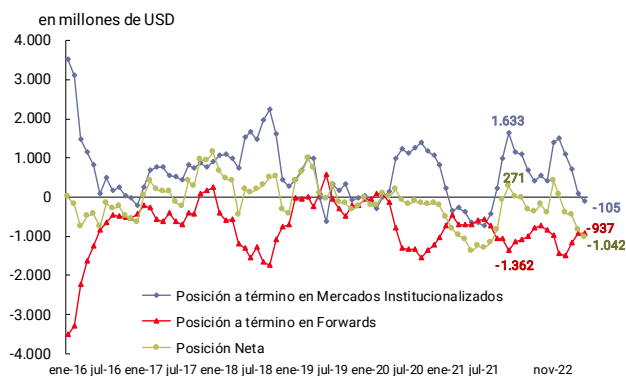
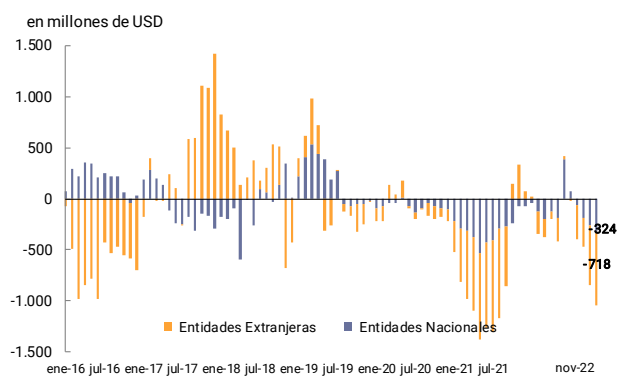


Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes

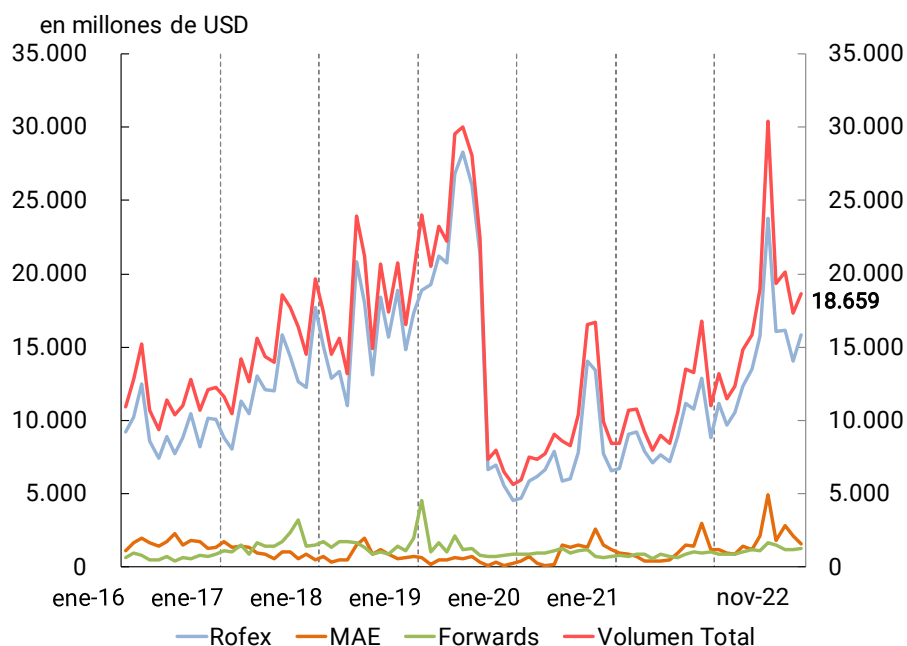


Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 18.659 millones en noviembre, equivalentes a USD 889 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²²

²² 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.3.2.4 Mercado a Término
Volúmen total operado a término

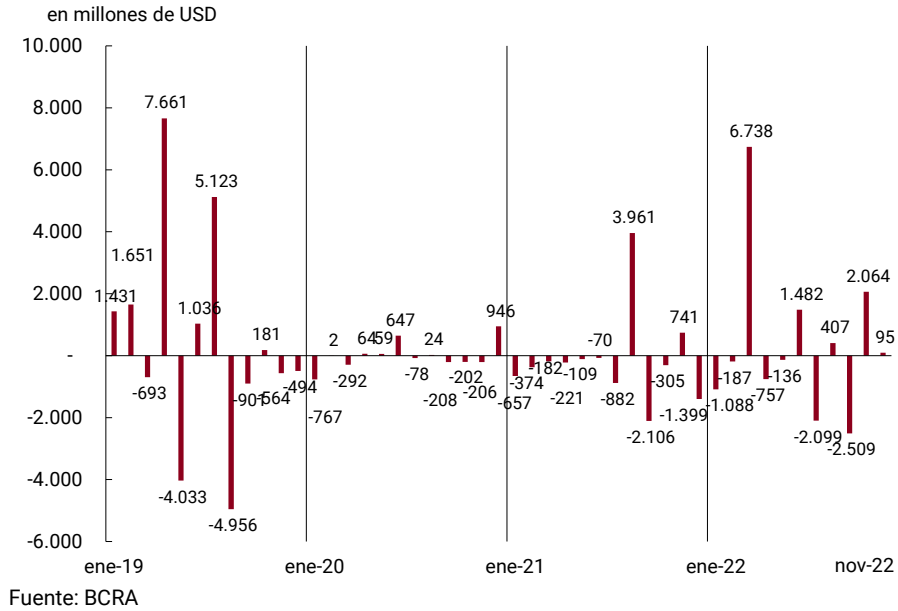


Fuente: BCRA

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

En noviembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 95 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por desembolsos netos de organismos internacionales por USD 109 millones y por ingresos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 14 millones, parcialmente compensados por registros de operaciones de canje por transferencias recibidas del exterior por USD 27 millones.

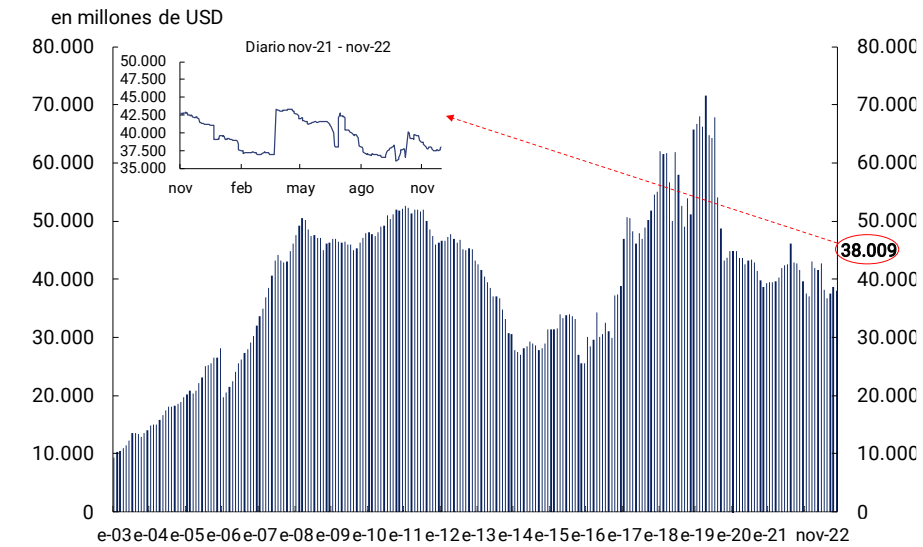
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En noviembre las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en USD 667 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 38.009 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por las ventas del BCRA en el mercado de cambios y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 745 millones, egresos netos por pagos al Fondo Monetario Internacional y otros organismos internacionales por USD 441 millones (los pagos al FMI fueron por un equivalente de USD 563 millones, 442 millones de DEG, en concepto de intereses y comisiones) y una reducción de las tenencias de las entidades por unos USD 300 millones, movimientos que fueron parcialmente compensados por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 836 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



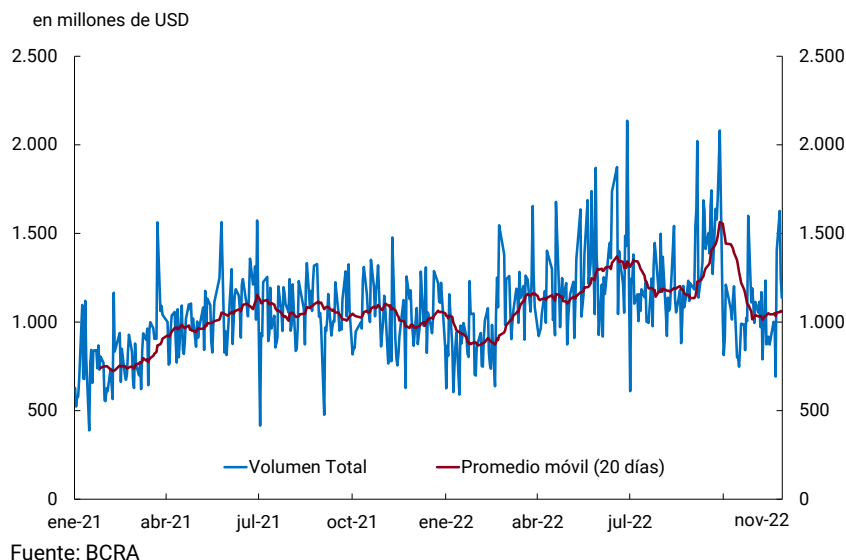
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En noviembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 22.383 millones, nivel que mostró un aumento del 9% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.066 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un incremento del 71% de las operaciones entre las entidades (+USD 2.274 millones) y del 3% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 435 millones), parcialmente compensado por disminuciones del 33% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (-USD 832 millones).²³

²³ 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



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 68% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 24%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 7% restante (ver Gráfico V.2).²⁴

En noviembre operaron 125 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 88% 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 (ver Gráfico V.3).

²⁴ 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 820 millones en noviembre de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 443 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 262 millones para el mes analizado.

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

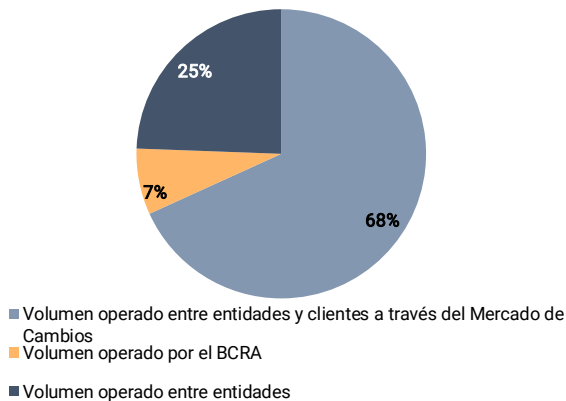
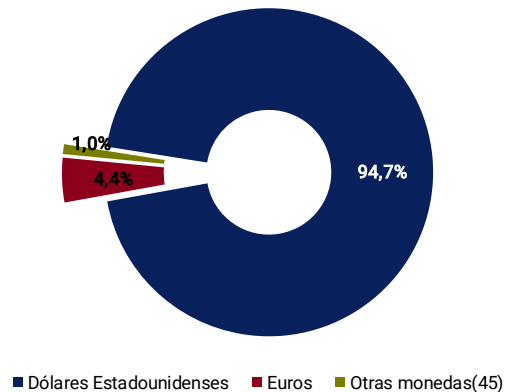


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - noviembre de 2022



Fuente: BCRA

Por último, el 91% 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 9% y las casas y agencias de cambios representaron el 0,15% de las operaciones.

Anexo / Revisión de las series estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

A partir de la presente edición se publicaron anexos revisados del Mercado de cambios y Balance cambiario. La revisión, que implica cambios en los montos por sector y cuenta de las series estadísticas, constituyó el siguiente trabajo:

- Se tomó la última información disponible en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) desde enero de 2003 a la fecha. Esto implica que la nueva información publicada incorpora todas las rectificaciones que las entidades financieras y cambiarias hayan efectuado a los datos remitidos al BCRA a la fecha.
- Se llevó a cabo una revisión de los ajustes que el BCRA realizó a la información remitida por las entidades. Anteriormente se efectuaban ajustes a las estadísticas, mayormente por datos informados erróneamente por las entidades o que se juzgaban inconsistentes con la metodología de confección de las estadísticas cambiarias.
- Se utilizó para toda la serie la misma base de números de identificación para la sectorización de las estadísticas cambiarias y se incorporaron unos 13 mil números de identificación más. Anteriormente la base de datos de números de identificación se actualizaba con cierta periodicidad a los efectos de contar con la mayor cantidad posible de personas humanas y jurídicas en los sectores que correspondiesen, pero esta actualización no era retroactiva y solo impactaba en las estadísticas publicadas a partir de la fecha en que se incorporaban los números de identificación en cuestión.
- En línea con la normativa cambiaria y de régimen informativo vigente, se eliminó la categoría de “Compras netas de activos externos que deben ser aplicados a fines normativamente preestablecidos” que anteriormente se incluía dentro de las estadísticas de formación de activos externos. A partir de esta revisión, las mismas se encuentran dentro de la cuenta “Otras inversiones de residentes en el exterior”.
- Se incorporó una nueva versión del anexo sectorial del mercado de cambios en el archivo “Anexo sectorial del mercado de cambios” con un formato en el que se pueden ver los flujos históricos desde 2003 por sector y que se juzga más amigable que el anterior que se encuentra dentro del “Anexo estadístico del balance cambiario”. De todas formas, se mantendrá la publicación de ambas versiones durante los próximos meses.

En cuanto a la política de revisión, con la publicación de los informes del mes de febrero de cada año se llevará a cabo una revisión de las estadísticas publicadas el año calendario anterior en base a las rectificaciones que hubieran realizado las entidades de los datos enviados al BCRA, así como también cualquier otro ajuste que se juzgue conveniente.