

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Septiembre 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. 25 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

El conflicto armado entre Rusia y Ucrania provocó una gran incertidumbre y desajustes a nivel global. Las interrupciones 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, estableció mediante el Decreto 576/2022 del 5 de septiembre el "Programa de Incremento Exportador", a través del cual se estableció hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 576/2022 hacer clic [aquí](#)).

En septiembre, los clientes de las entidades vendieron USD 5.511 millones en el mercado de cambios, de los cuales fueron comprados por el BCRA USD 5.062 millones (se compraron USD 7.647 millones en el marco del Programa de Incremento Exportador y se vendieron USD 2.585 millones por el resto de los conceptos) y por las entidades USD 523 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 74 millones. Adicionalmente, el BCRA realizó ventas directas al Tesoro Nacional por USD 964 millones.

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 5.448 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 8.128 millones, un 230% más que en el mismo mes de 2021, impulsado por el "Programa de Incremento Exportador" establecido por el Gobierno Nacional.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales" fue comprador neto por un total de USD 1.886 millones en el mercado, exhibiendo una reducción interanual de sus compras del 28%. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 625 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 391 millones y USD 191 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 169 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 5.478 millones. Este resultado fue explicado por los ingresos netos de transferencias por bienes por USD 6.948 millones, parcialmente compensados por los resultados deficitarios de las cuentas de "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 1.075 millones, USD 387 millones y USD 9 millones respectivamente.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 560 millones en el mes. Se destacaron los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades

locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 379 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera), la cancelación de préstamos con el exterior, títulos de deuda y préstamos locales por USD 58 millones y la formación de activos externos por USD 102 millones.

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 616 millones. Este resultado está explicado fundamentalmente el aumento USD 706 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensada por ingresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 93 millones.

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y del BCRA resultaron deficitarias en USD 2.509 millones, explicado principalmente por la cancelación de capital con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por el equivalente a USD 2.602 millones (2.014 millones de DEG).

En septiembre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 891 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 37.625 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensadas por pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 2.602 millones (2.014 millones de DEG), la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 792 millones, la reducción de los depósitos de entidades en el BCRA por unos USD 500 millones y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 74 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante septiembre de 2022. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

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

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

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

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para septiembre, con una apertura cruzada por sector y por concepto.²

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, **al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros".

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

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

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

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

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

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, estableció mediante el Decreto 576/2022 del 5 de septiembre el “Programa de Incremento Exportador”, a través del cual se estableció hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos (para acceder al Decreto 576/2022 hacer clic [aquí](#)).

Así, en septiembre, los clientes de las entidades vendieron USD 5.511 millones en el mercado de cambios, de los cuales el BCRA compró por USD 5.062 millones (se compraron USD 7.647 millones en el marco del Programa de Incremento Exportador y se vendieron USD 2.585 millones por el resto de los conceptos) y las entidades USD 523 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 74 millones. Adicionalmente, el BCRA realizó ventas directas al Tesoro Nacional por USD 964 millones (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

³ 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 [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Publicaciones y Estadísticas”, subsección “Sector Externo” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

⁴ 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](#)

⁵ 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.

⁶ El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 343 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central.

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	Acumulado enero-septiembre
BCRA - Mercado	161	367	-477	-211	-684	-1.046	1.580	310	-5.062	-5.062
BCRA - SML	51	44	77	81	86	59	30	108	74	610
Tesoro Nacional	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Entidades	77	-103	113	95	-27	545	-740	-24	-523	-587
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	34	625	442	-870	-394	5.511	5.037
1. Sector Privado no Financiero	-154	-126	444	148	788	454	-939	-335	5.448	5.727
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	3.358	4.284	3.684	2.677	2.855	8.128	33.638
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-2.518	-2.847	-2.581	-2.903	-2.379	-1.886	-21.429
Personas Humanas	-506	-509	-537	-470	-492	-577	-688	-702	-625	-5.107
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-223	-157	-72	-23	-108	-169	-1.375
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-61	-155	-105	-60	-124	14	54	-101	3	-535
3. Entidades (Op. Propias)	-74	-28	-52	-53	-38	-26	14	41	60	-156
Tesoro Nacional directo con BCRA	-1.373	-	-246	-132	-248	-253	-1.009	-228	-964	-4.454

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

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Septiembre 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	7.010	-726	-549	-164	62	-97	-87	5.448
Oleaginosas y Cereales	8.130	0	7	0	3	-30	17	8.128
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-986	-267	-569	2	41	-2	-105	-1.886
Personas Humanas	-26	-391	2	-191	8	-25	-3	-625
Inversores Institucionales y otros	-108	-68	11	25	10	-41	4	-169
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-29	0	-96	140	55	-77	10	3
Entidades (Op. Propias)	-33	0	1	0	1	0	90	60
Resultado de entidades con clientes	6.948	-726	-644	-24	118	-174	13	5.511
Resultado por operaciones de cambio	6.948	-726	-650	-24	84	0	12	5.511
Resultado por operaciones de canje	0	0	6	0	34	-41	1	0

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

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

Fuente: BCRA

caso de este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).⁷

⁷ 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](#)

Partiendo de este formato de presentación se pueden destacar los siguientes comportamientos sectoriales (para más información acerca de la sectorización utilizada, consulte la Sección B.4. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).

En septiembre, impulsado por el citado “Programa de Incentivo Exportador”⁸ establecido por el Gobierno Nacional, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 8.128 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones). El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 8.130 millones, un 226% mayor que en septiembre del 2021, con ingresos brutos por exportaciones que alcanzaron un récord histórico de USD 8.565 millones, un 197% por encima de los del año anterior.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, fue comprador neto por un total de USD 1.886 millones, exhibiendo una reducción interanual del 28% 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 (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron “Transporte” y “Energía”, con compras por USD 517 millones y USD 497 millones respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería, con USD 676 millones y USD 326 millones respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios
Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Septiembre 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	689	0	-15	0	0	-3	5	676
Minería	329	0	-26	0	14	-17	26	326
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	299	0	-5	-1	0	-2	-9	283
Informática	-17	0	67	0	0	-5	5	51
Entretenimiento	-3	0	13	0	1	-1	1	11
Agua	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomía	-1	0	-1	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-26	0	-1	0	0	0	7	-21
Construcción	-18	0	-8	0	0	-1	1	-25
Industria Textil y Curtidos	-46	0	-2	0	0	0	5	-43
Comunicaciones	-38	0	-40	1	4	-1	3	-73
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-102	0	-9	-1	0	0	-3	-115
Metales Comunes y Elaboración	-124	0	-30	0	0	0	23	-131
Otros Industria Manufacturera	-156	0	11	0	0	0	2	-144
Turismo y Hotelería	0	-120	-49	0	0	1	0	-168
Industria Química, Caucho y Plástico	-287	0	5	0	0	-1	-10	-293
Industria Automotriz	-361	0	-15	0	1	0	3	-372
Comercio	-392	-2	-3	-1	1	-3	15	-387
Maquinarias y Equipos	-465	0	1	0	1	-1	18	-445
Energía*	-215	0	-143	2	16	34	-191	-497
Transporte	-50	-145	-319	0	2	0	-5	-517
Total	-986	-267	-569	2	41	-2	-105	-1.886

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

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

Fuente: BCRA

⁸ El “Programa de Incentivo Exportador” fue una iniciativa del Gobierno Nacional establecida mediante el Decreto 576/2022. Para acceder al Decreto 576/2022 hacer click [aquí](#). Para más detalles respecto a los resultados del sector “Oleaginosas y Cereales” ver el apartado “III.1.1 Bienes”.

Las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 60 millones, principalmente producto de los ingresos netos por líneas de créditos. Asimismo, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó ventas netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 3 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 625 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 391 millones, mostrando una caída del 4% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 191 millones por compras de billetes).

Por su parte, los “Inversores Institucionales y otros” registraron compras netas por USD 169 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 superávit de USD 5.478 millones en septiembre (Ver Cuadro III.1.1).⁹

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
Cuenta corriente cambiaria	-785	557	-1.566	-44	-471	-476	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478
Bienes	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948
Servicios	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075
Ingreso primario	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387
Ingreso secundario	-14	-20	0	-7	20	-35	-12	0	10	1	8	-2	-9

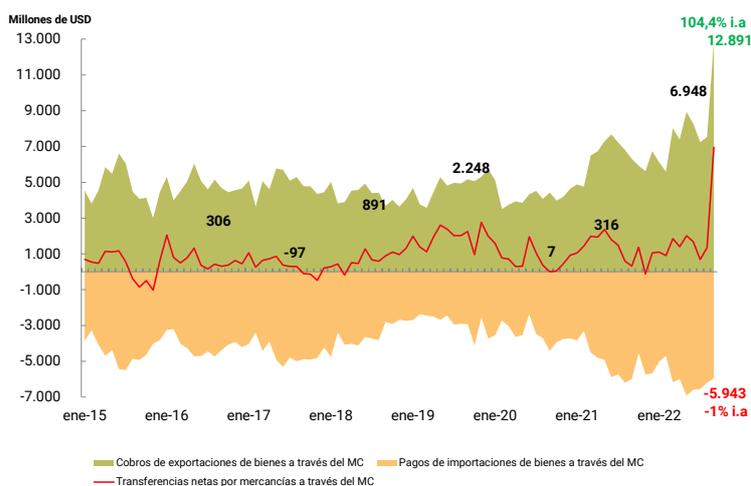
Fuente: BCRA

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.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de septiembre resultaron en ingresos netos por USD 6.948 millones, explicados por el récord histórico de cobros de exportaciones por USD 12.891 millones y pagos de importaciones por USD 5.943 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



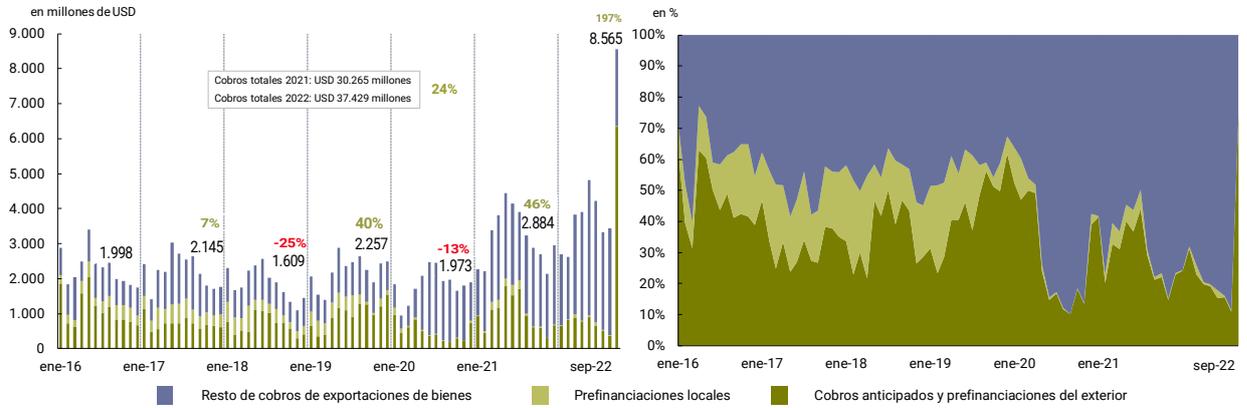
Fuente: BCRA

Impulsado por el “Programa de Incremento Exportador” establecido por el Gobierno Nacional, 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 8.565 millones (+197% interanual) y acumulando un incremento del 24% con relación a los cobros de los primeros 9 meses de 2021. El 74% de los cobros del mes del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, muy por encima del promedio histórico de la serie, 49% para el periodo 2016-2021 (Ver Gráfico III.1.1.2).

Las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 2.830 millones para septiembre, un nivel menor en unos USD 5.700 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo una expansión del endeudamiento comercial, en línea con el incremento de los adelantos y prefinanciaciones en la participación de los cobros de exportaciones totales del sector.

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

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

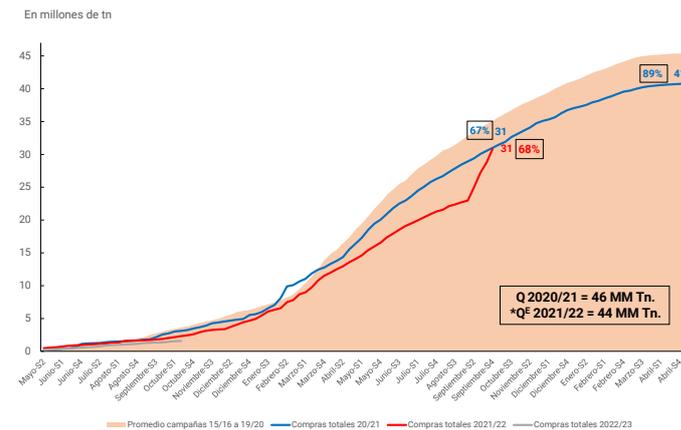


Fuente: BCRA

En relación con la comercialización de soja, hasta agosto la misma venía retrasada en comparación a campañas anteriores. Por ello, y con el objeto de incentivar la comercialización, el Gobierno Nacional, estableció mediante el Decreto 576/2022¹⁰ del 5 de septiembre el “Programa de Incremento Exportador”, a través del cual se estableció hasta el 30 de septiembre un tipo de cambio de \$200 por cada USD 1 para las exportaciones de esos productos. A partir de los incentivos generados por este programa, la comercialización de soja repuntó. Como referencia, las compras totales de poroto de soja de la cosecha 21/22 durante septiembre fueron de 8 millones de toneladas, cerrando el mes con un acumulado de 31 millones de toneladas comercializadas, igualando a la comercialización de la cosecha pasada a esta misma altura del año (ver gráfico III.1.1.3).

Gráfico III.1.1.3 Comercialización internas de soja

Acumulado anual a la fecha y en relación a la cosecha anual estimada



*Estimación de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Fuente: SAGyP

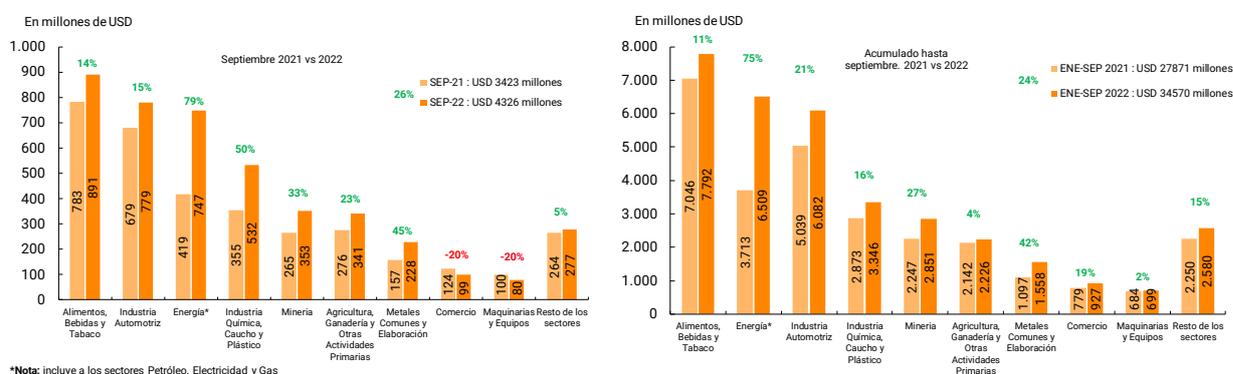
¹⁰ Para acceder al Decreto 576/2022 hacer click [aquí](#).

La comercialización interna del maíz acumuló al cierre del mes de septiembre compras totales por 36 millones de toneladas de la cosecha 21/22. Por su parte, las compras de trigo muestran mayor dinamismo y se ubican por encima de los niveles observados en las campañas previas (en el acumulado a septiembre de la corriente campaña se comercializaron 18 millones de toneladas, un 50% más que en el mismo período de la campaña 20/21).

En línea con lo sucedido en la comercialización interna de la soja, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 7.449 millones en septiembre, un 398% más que en agosto y mostrando un incremento interanual del 130%. Del total declarado en el mes, USD 3.678 millones correspondieron a subproductos de soja, USD 2.137 millones a porotos de soja y USD 853 millones a aceite de soja.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 4.326 millones en septiembre, mostrando un aumento del 26% interanual, mientras que en el acumulado del año exhibieron un crecimiento interanual del 24%. Asimismo, el 68% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores estuvo concentrado en los sectores "Industria Automotriz", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Energía" e "Industria Química, Caucho y Plástico" (Ver Gráfico III.1.1.4).

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

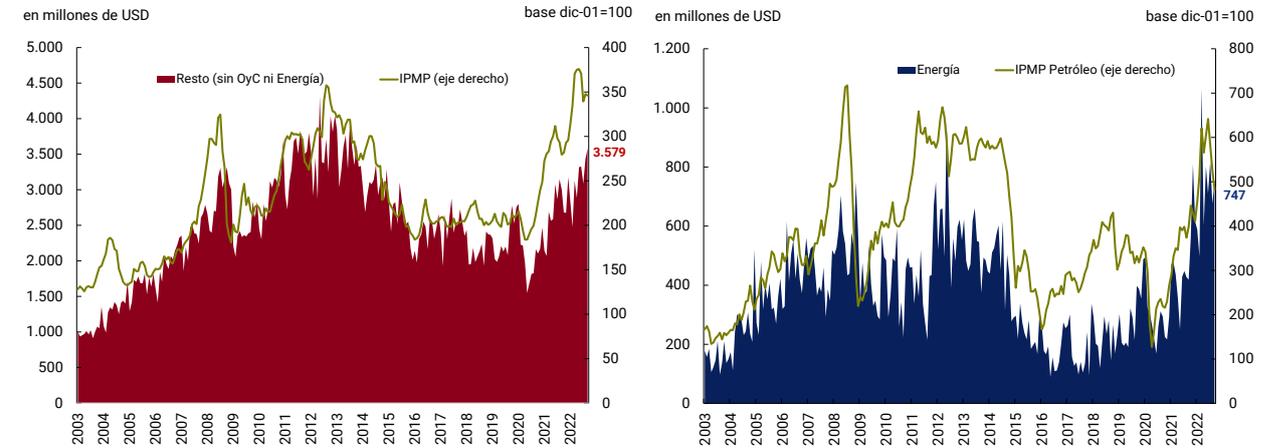


Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destacó en el mes el mayor dinamismo relativo de los sectores "Energía" e "Industria Química, Caucho y Plástico" con incrementos interanuales de 79% y 50%, respectivamente. En el caso del sector "Energía", se dio en el marco de mayores precios de exportación por el conflicto entre Rusia y Ucrania (ver Gráfico III.1.1.5).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")



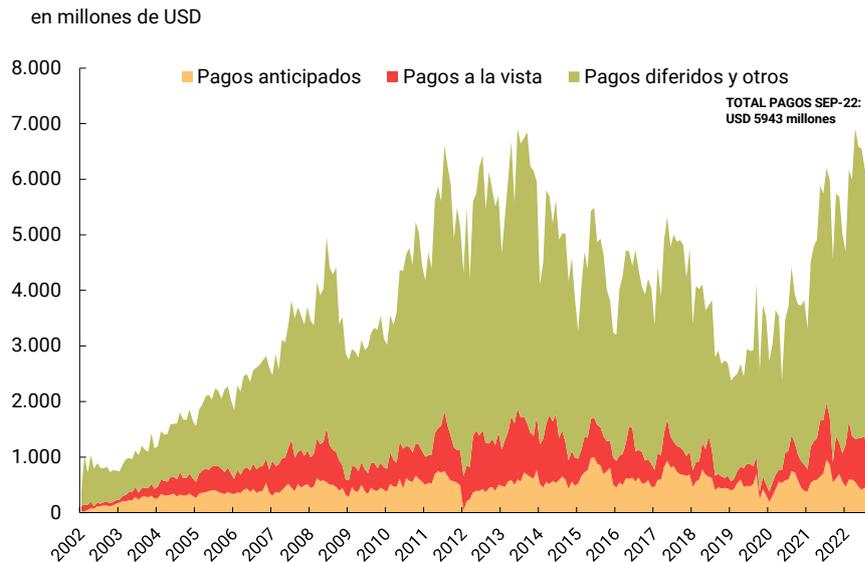
Fuente: BCRA

En septiembre, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 5.943 millones, prácticamente el mismo monto que en septiembre del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales resultaron en USD 6.509 millones (+18% interanual), indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por unos USD 600 millones.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en septiembre, un 83% se realizaron de forma diferida, un 10% como pagos a la vista, y el 7% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

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

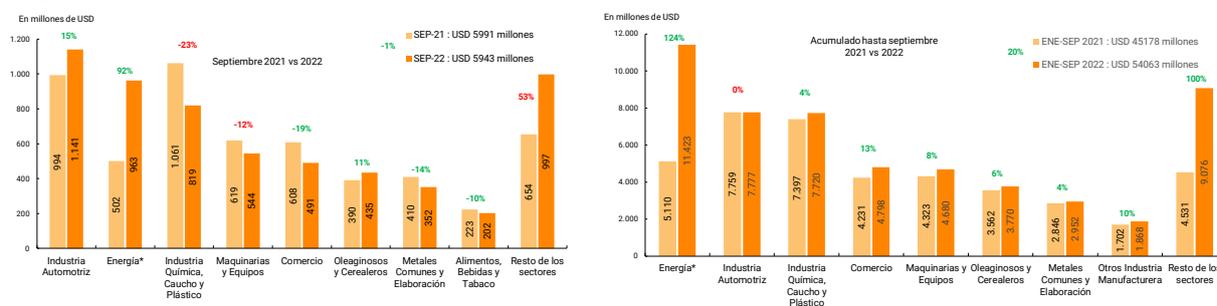


Fuente: BCRA

El 19% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de septiembre correspondieron al sector “Industria Automotriz”. Le siguieron los pagos del sector “Energía” con el 16%, totalizando USD 963 millones en el mes, mostrando un incremento del 92% interanual (similaramente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de este sector, en un contexto de mayores precios internacionales de los combustibles) y una caída del 20% con respecto al mes previo, esto último en línea con la estacionalidad de las importaciones del sector.¹¹

Otro sector relevante fue la “Industria Química, Caucho y Plástico”, quien explicó el 14% del total de los pagos de importaciones de bienes en septiembre con USD 819 millones, exhibiendo una reducción del 23% respecto al año previo (Ver Gráfico III.1.1.7).

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



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

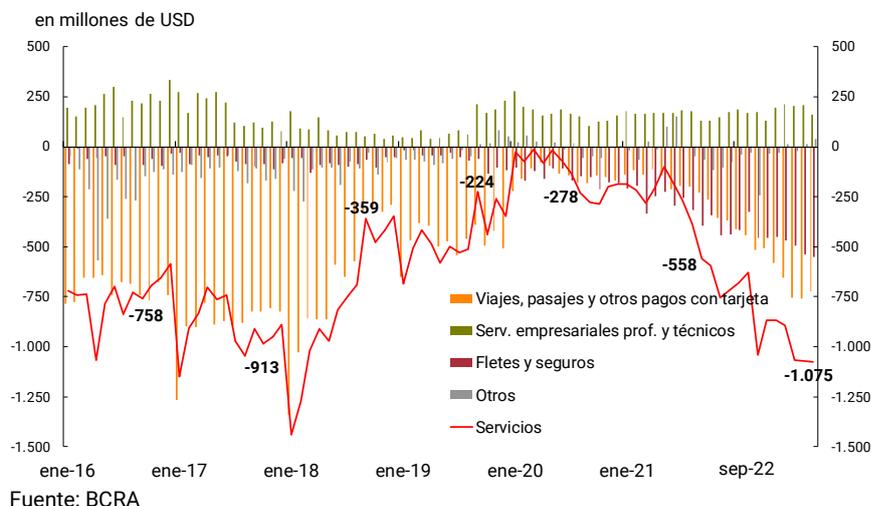
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 1.075 millones en septiembre. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y “Fletes y Seguros” por USD 726 millones y USD 550 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” y “Otros servicios” por USD 160 millones y USD 41 millones, respectivamente (Ver Gráfico III.1.2.1).

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

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario Ingresos netos por servicios



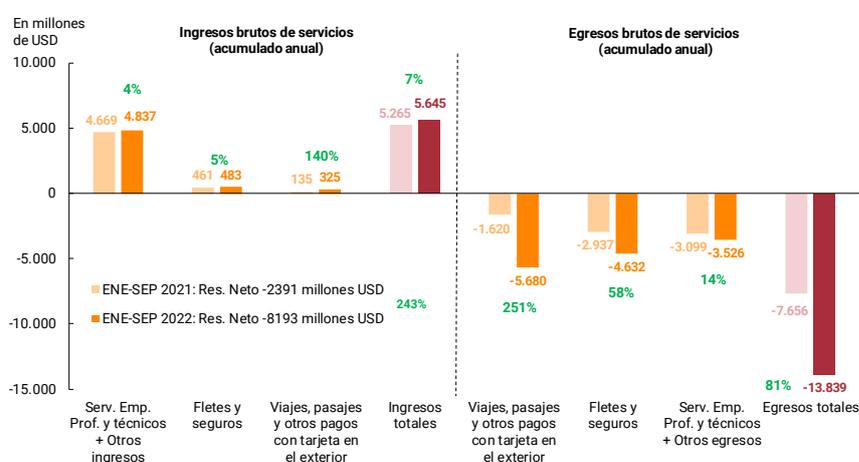
Por su parte, el comportamiento de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” se mostró en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional, en un contexto de recuperación del turismo emisor luego de la pandemia del COVID-19. Se debe recordar que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales registrados dentro de esta cuenta se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.^{12 13}

En lo que va del año, la cuenta servicios registra un déficit acumulado de USD 8.193 millones, lo que representa un incremento del 243% 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 medida, de “Fletes y seguros” en un contexto de mayores precios del transporte internacional de bienes (Ver Gráfico III.1.2.2).

¹² Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

¹³ 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.

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 387 millones en septiembre, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 375 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 164 millones fueron realizadas por el "Gobierno General y BCRA", de los cuales USD 113 millones fueron en concepto de pagos a "Organismos Internacionales y otros", mientras que el sector privado totalizó USD 236 millones.¹⁴

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado deficitario de USD 9 millones.

III.2 Cuenta de capital

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

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 3.793 millones en septiembre. Este resultado se explicó por los déficits del "Gobierno General y BCRA" por USD 2.509 millones, del "Sector Privado No Financiero" por USD 560 millones, del "Sector Financiero" por USD 616 millones y por "Otros Movimientos Netos" por USD 108 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁵

¹⁴ 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.

¹⁵ 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](#)

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
Cuenta financiera cambiaria	-2.384	-843	193	-1.955	-1.524	-421	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793
Sector Privado No Financiero	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709	-560
Sector Financiero	201	-213	135	144	-100	17	-291	361	-22	175	372	25	-616
Gobierno General y BCRA	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738	-757	-136	1.482	-2.099	407	-2.509
Otros movimientos netos	-101	192	75	-166	54	230	-279	504	131	-311	-652	-65	-108

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 560 millones en septiembre, 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 379 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera)¹⁶, los egresos netos por la formación de activos externos por USD 102 millones, las cancelaciones de préstamos financieros y títulos de deuda por USD 58 millones y operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 93 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
Cuenta financiera cambiaria	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586	-431	-617	-384	-620	-709	-560
Inversión directa de no residentes	82	68	36	71	62	49	87	36	37	34	43	32	41
Inversión de portafolio de no residentes	2	2	-13	-1	2	0	2	13	2	0	2	6	0
Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	-331	-232	-351	-122	-223	-114	-494	-101	-195	-23	-97	-286	-58
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242	-26	-43	-38	-47	26	31
Formación de activos externos del SPNF	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14	-31	-15	-62	-164	-177	-102
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	100	-41	-36	18	157	-22	-94	-84	-120	-47	11	31	-93
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	2	0
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-93	-137	-137	-206	-197	-195	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379

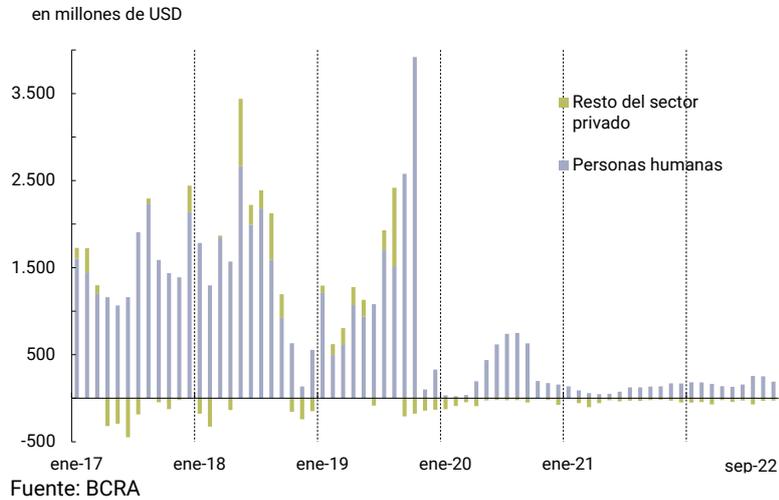
Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 102 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 164 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 62 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 191 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 27 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

¹⁶ 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".

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

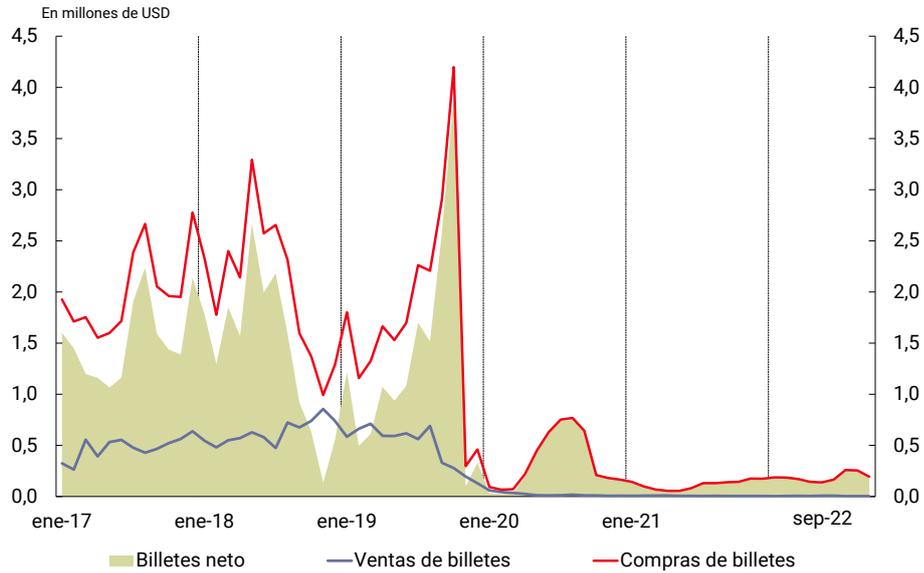


Las “Personas humanas” compraron en septiembre billetes por USD 195 millones, un 24% menos que en agosto, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2). Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación “A” 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación “A” 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación “A” 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).¹⁷ El 15 de septiembre de 2022, el Directorio del BCRA dispuso que las personas usuarias de los suministros de gas natural por red, de energía eléctrica y de agua potable, mientras reciban subsidio en alguno o todos esos servicios, no podrán acceder al mercado oficial ni realizar operaciones con títulos y otros valores con liquidación en moneda extranjera.¹⁸

¹⁷ 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.

¹⁸ Para mayor información ver la Comunicación “A” 7606 [aquí](#).

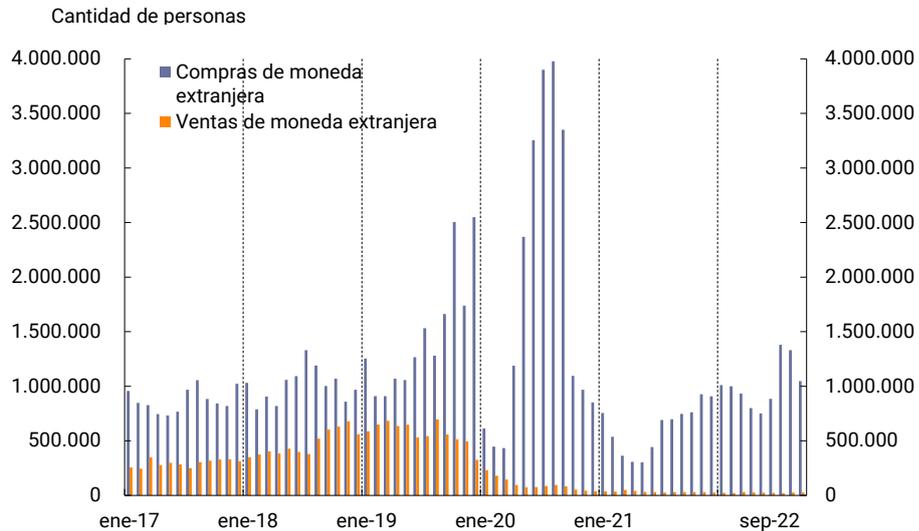
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes**



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1 millón de individuos compraron billetes, mientras que unos 25 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 186 y USD 164, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



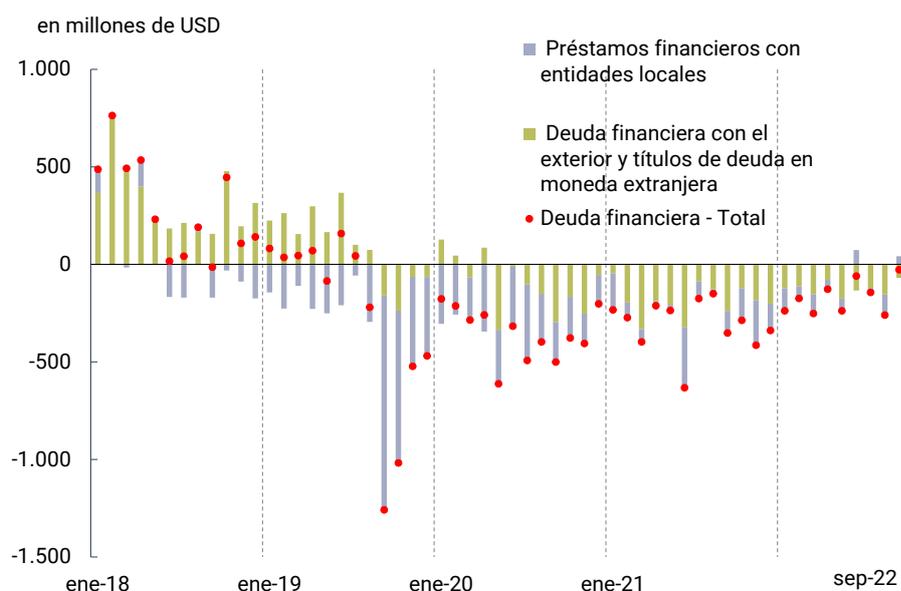
Fuente: BCRA

Por otra parte, en septiembre se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 62 millones. Durante este mes todos los sectores recibieron transferencias netas. El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" recibió USD 41 millones, el "Sector de Inversores

Institucionales y otros” USD 10 millones, las “Personas humanas” USD 8 millones (en este último caso, contra créditos en cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”, con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio) y, por último, el “Sector Oleaginosas y Cereales” recibió USD 3 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 27 millones en septiembre. Este total se explicó por pagos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 69 millones y liquidaciones de préstamos de entidades locales por USD 42 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 379 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

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.

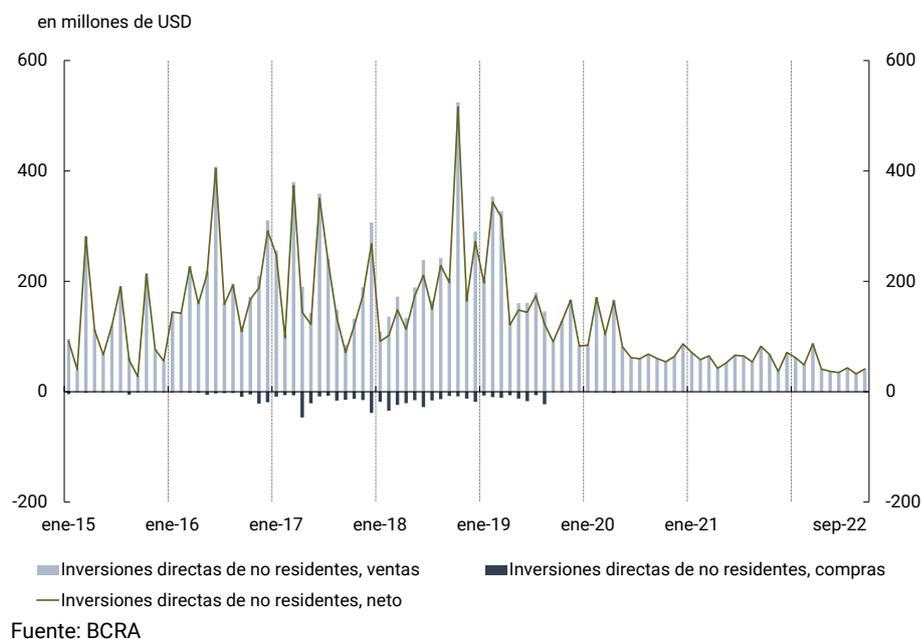
Fuente: BCRA

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.

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 41 millones en el mes de septiembre (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



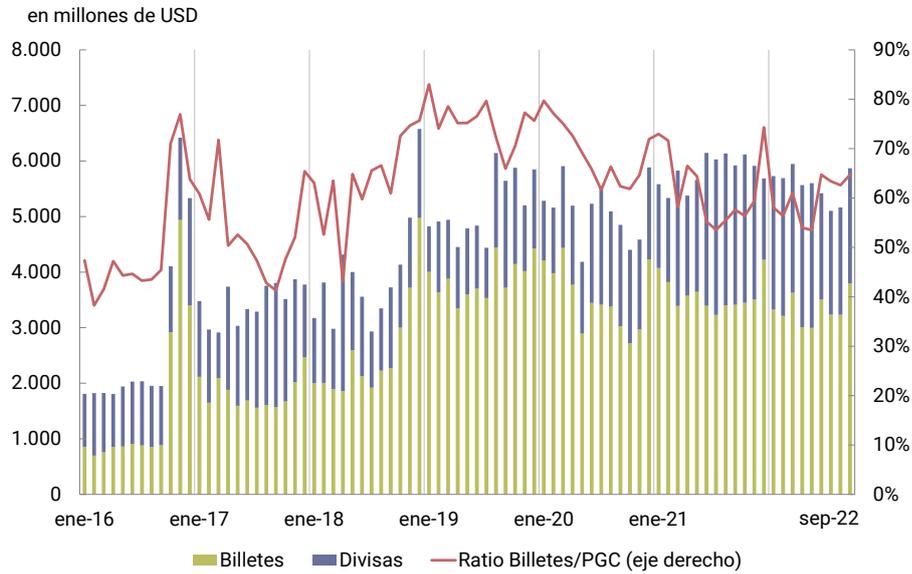
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 616 millones. Este resultado está explicado principalmente por el aumento de USD 706 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), compensado por ingresos de préstamos por USD 90 millones.²¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.870 millones. El citado aumento con respecto al mes previo se explicó principalmente por el aumento del stock de billetes y de divisas por USD 568 millones y USD 138 millones respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.800 millones al cierre del mes, stock que representó el 65% 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).

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](#).

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

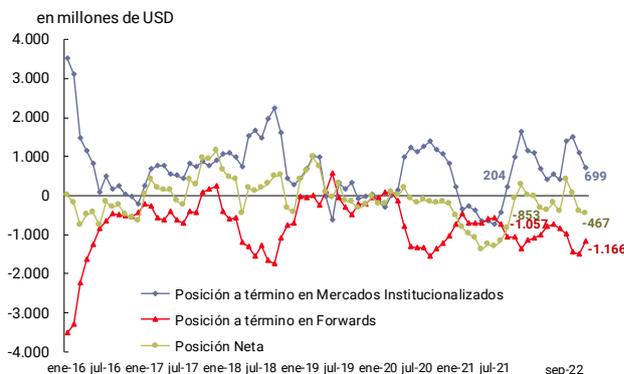


Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró septiembre con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 467 millones, aumentando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 66 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 393 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 327 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

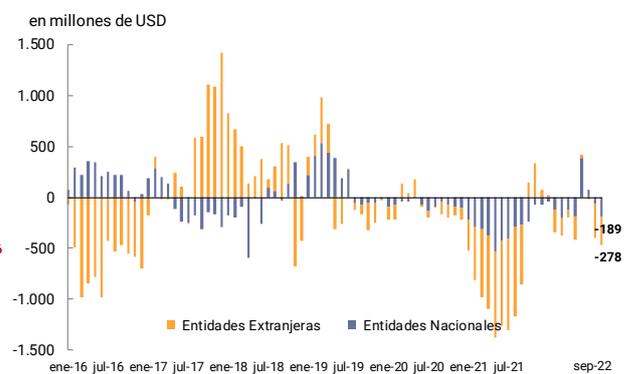
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de septiembre con una posición vendida neta de USD 278 millones, disminuyendo su posición vendida respecto del mes pasado en USD 63 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 129 millones y profundizaron su posición vendida neta de agosto, alcanzando los USD 189 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



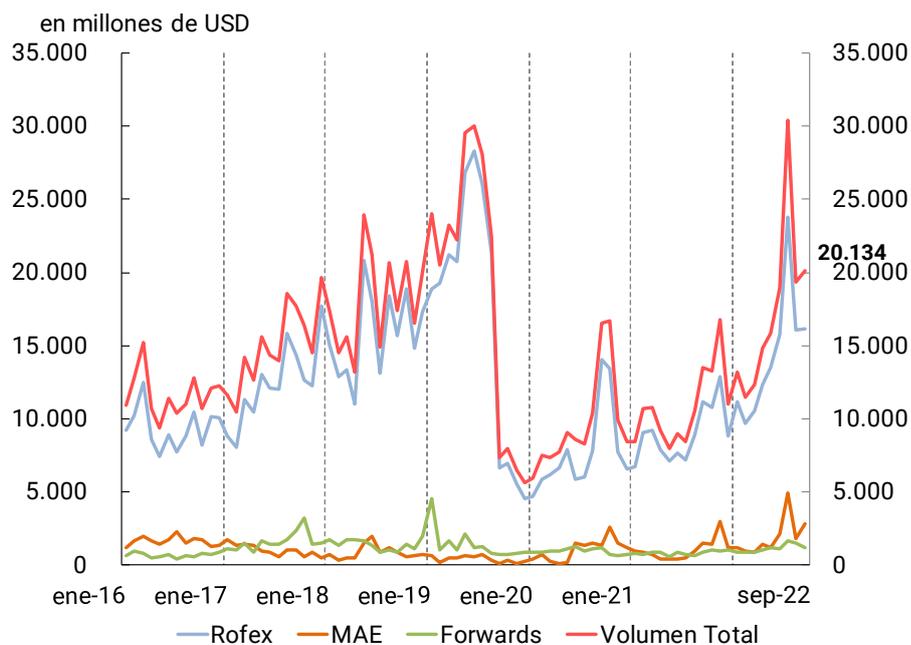
Fuente: BCRA

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



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 20.134 millones en septiembre, equivalentes a USD 915 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 80% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²²

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



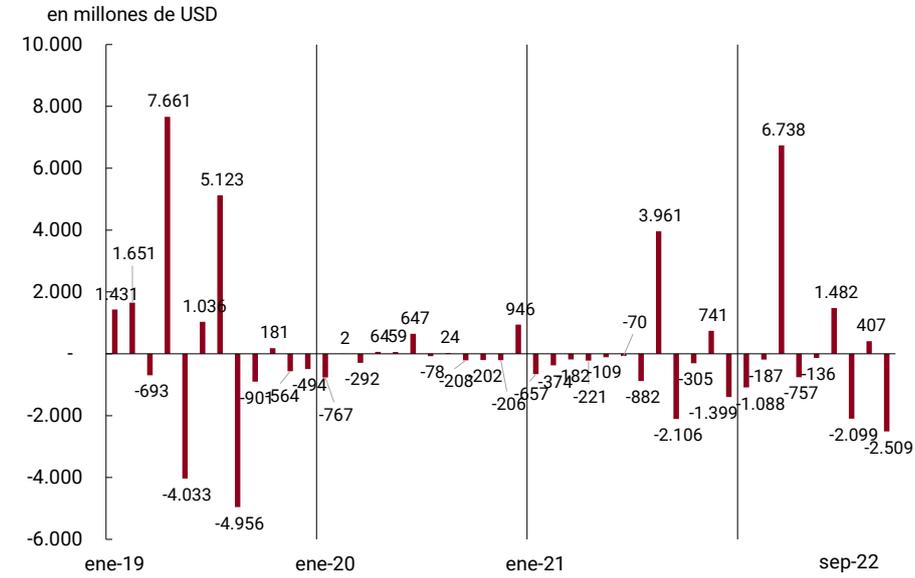
Fuente: BCRA

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

En septiembre, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 2.509 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por egresos brutos en concepto de pagos de capital al Fondo Monetario Internacional por un equivalente de USD 2.602 (2.014 millones de DEG).

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.

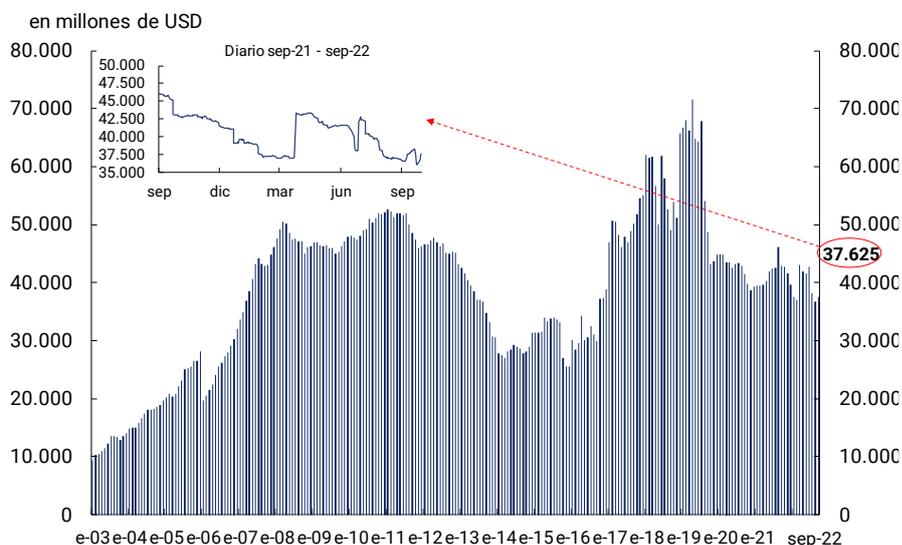
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En septiembre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en USD 891 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 37.625 millones. Este aumento fue explicado principalmente por las compras del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensadas por pagos brutos de capital al Fondo Monetario Internacional por el equivalente a USD 2.602 millones (2.014 millones de DEG), la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 792 millones, la reducción de los depósitos de entidades en el BCRA por unos USD 500 millones y los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 74 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



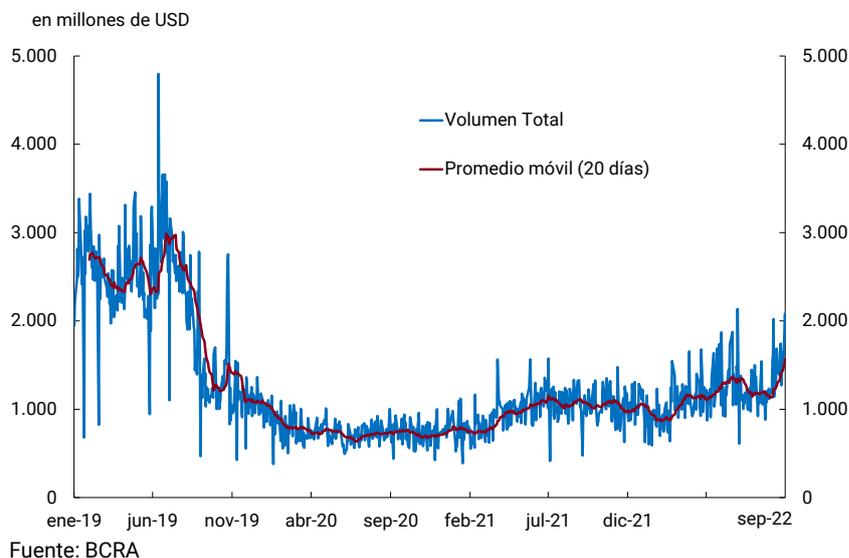
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En septiembre, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 32.390 millones, nivel que mostró un aumento del 43% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.548 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por los incrementos del 50% en las operaciones de las entidades con sus clientes (+USD 7.590 millones) y del 174% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (+ USD 3.216 millones), parcialmente compensado por operaciones entre las propias entidades (- USD 1.013 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 [click aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



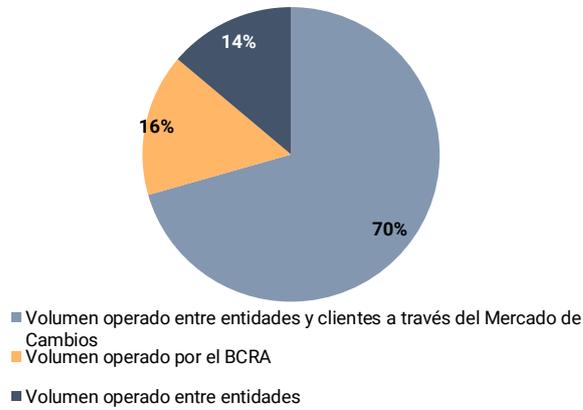
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 71% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 14%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 16% restante (ver Gráfico V.2).²⁴

En septiembre operaron 130 entidades, y se cursaron operaciones con 48 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 3% del total (ver Gráfico V.3).

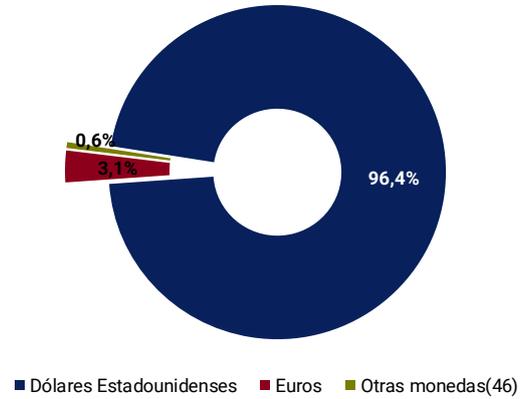
²⁴ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 778 millones en septiembre de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 42 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 379 millones para el mes analizado.

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



Fuente: BCRA

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



Por último, el 90% 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 10% y las casas y agencias de cambios representaron el 0,11% de las operaciones.