Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Mayo de 2023

BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Mayo de 2023

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

Pág. 7 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 25 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

La inflación en los países avanzados se ha mostrado persistente y los bancos centrales de aquellos países han continuado subiendo las tasas de interés y contrayendo la liquidez. Esto, sumado a las turbulencias financieras iniciadas durante marzo, aumentaron los riesgos de recesión, sobre todo en economías avanzadas, lo cual impactó a la baja sobre los precios de materias primas que, en general, registran niveles previos al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. A este panorama internacional, se le suma la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

De este modo, con el objetivo de incentivar la comercialización de soja, sus derivados y de otros productos exportables producidos por las economías regionales, el Gobierno Nacional instruyó el pasado 10 de abril, el restablecimiento del "Programa de Incremento Exportador" (PIE), donde se dispuso un tipo de cambio de $300 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos.

En este contexto, durante mayo, las y los clientes de las entidades vendieron USD 1.365 millones en el mercado de cambios. Por su parte, el BCRA compró USD 1.362 millones en el mercado (compras por USD 3.469 millones en el marco del "Programa de Incremento Exportador" y ventas netas por el resto de los flujos por USD 2.107 millones), mientras que las entidades compraron USD 113 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 110 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 1.476 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 4.031 millones (en el último mes del PIE III para el sector), un 6% menos que en el mismo mes de 2022, explicado principalmente por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.972 millones, exhibiendo una reducción interanual del 32% de sus compras, explicado fundamentalmente por el menor déficit de las cuentas Bienes y Servicios.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 537 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un neto de USD 358 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 151 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 46 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

La cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 776 millones. Este resultado fue explicado por ingresos netos de la cuenta de "Bienes" y de la cuenta de "Ingreso Secundario" por USD 2.363 millones y USD 12 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los egresos netos de transferencias por Ingreso primario" y "Servicios" por USD 1.169 millones y USD 430 millones, respectivamente.

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 677 millones. Este resultado se explicó por los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 150 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios), los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 101 millones, las compras netas de activos externos por USD 83 millones, los pagos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 83 millones y los pagos de préstamos del exterior y títulos de deuda por USD 81 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 54 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 528 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento por USD 467 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), por pagos netos de préstamos financieros, líneas de crédito y préstamos de organismos internacionales por USD 35 millones y por compra-venta de títulos valores por USD 26 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 786 millones, explicado principalmente por cancelaciones netas de deuda.

En mayo las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 2.000 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 33.001 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por unos USD 800 millones (592 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por unos USD 1.123 millones, la cancelación de capital e intereses con organismos internacionales y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 904 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 591 millones, y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante mayo de 2023. 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 mayo, 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 exluyendo 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).[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

La inflación en los países avanzados se ha mostrado persistente y los bancos centrales de aquellos países han continuado subiendo las tasas de interés y contrayendo la liquidez. Esto, sumado a las turbulencias financieras iniciadas durante marzo, aumentaron los riesgos de recesión, sobre todo en economías avanzadas, lo cual impactó a la baja sobre los precios de materias primas que, en general, registran niveles previos al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

A este panorama internacional, se le suma la sequía que se ha experimentado en el territorio nacional, la cual ha generado una gran merma de la cantidad y calidad del producto exportable que se esperaba para el año.

En este contexto, con el objeto de incentivar la comercialización de soja, sus derivados y de otros productos exportables producidos por las economías regionales, el Gobierno Nacional instruyó, mediante el Decreto 194/2023 del 10 de abril, el restablecimiento del "Programa de Incremento Exportador", donde se dispuso un tipo de cambio de $300 por cada USD 1 para los ingresos a través del mercado de cambios por las exportaciones de esos productos. La vigencia del programa se extendió hasta el 2 de junio para la soja y sus derivados y tiene como plazo hasta el 31 de agosto para el resto de los productos vinculados a las economías regionales y considerados en el texto[4].

En mayo, las y los clientes de las entidades vendieron USD 1.365 millones en el mercado de cambios. Por su parte, el BCRA compró USD 1.362 millones en el mercado (compras por USD 3.469 millones en el marco del "Programa de Incremento Exportador" y ventas netas por el resto de los flujos por USD 2.107 millones),

[3] En la página web del Banco Central (www.bcra.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.

[4] El Decreto 194/2023 establecía como fecha límite del programa para el complejo sojero el 31 de mayo, pero luego fue extendida hasta el 2 de junio mediante la Resolución 203/2023. Para acceder al decreto y la comunicación hacer clic en los siguientes enlaces: Decreto 194/2023, Resolución 203/2023.

mientras que las entidades compraron USD 113 millones, a la vez que el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 110 millones (Ver Cuadro II.1). [5] [6] [7]

Cuadro II.1 Mercado de cambios
Resultado por sector
Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	may-22	may-23	2022 h. may	2023 h.may
BCRA - Mercado	**-684**	**-1.362**	**-844**	**1.992**
BCRA - SML	**86**	**110**	**339**	**443**
Tesoro Nacional	**-**	**-**	**2**	**-**
Entidades	**-27**	**-113**	**146**	**211**
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	**625**	**1.365**	**357**	**-2.645**
1. Sector Privado no Financiero	**782**	**1.476**	**1.093**	**-2.343**
Oleaginosas y Cereales	4.293	4.031	16.327	8.338
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.904	-1.972	-12.099	-7.640
Personas Humanas	-526	-537	-2.706	-2.477
Inversores Institucionales y otros	-82	-46	-430	-564
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	**-119**	**2**	**-491**	**13**
3. Entidades (Op. Propias)	**-38**	**-113**	**-245**	**-315**
Tesoro Nacional directo con BCRA	**-248**	**-758**	**-2.000**	**-2.319**

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

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las 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).

[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 237 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.
[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. Mayo 2023.
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	**2.415**	**-561**	**49**	**-77**	**-6**	**-150**	**-193**	**1.476**
Oleaginosas y Cereales	4.045	0	2	0	2	-2	-16	4.031
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.488	-183	-102	7	20	-31	-195	-1.972
Personas Humanas	-23	-358	7	-151	-28	12	4	-537
Inversores Institucionales y otros	-120	-19	142	67	0	-129	14	-46
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	**-19**	**0**	**-107**	**205**	**9**	**-35**	**-50**	**2**
Entidades (Op. Propias)	**-33**	**0**	**-19**	**0**	**0**	**0**	**-61**	**-113**
Resultado de entidades con clientes	**2.363**	**-561**	**-78**	**127**	**3**	**-186**	**-304**	**1.365**

Resultado por operaciones de cambio	**2.385**	**-676**	**-120**	**127**	**-9**	**0**	**-341**	**1.365**
Resultado por operaciones de canje	**-22**	**115**	**43**	**0**	**12**	**-186**	**38**	**0**

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

En mayo, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 4.031 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía y en el marco de la implementación de la mencionada tercera edición del Programa de Incremento Exportador para la soja y sus derivados y otros productos agroindustriales exportados por el sector. De este modo, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 4.045 millones, un 5% menos que en mayo del 2022.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" fue comprador neto de divisas por un total de USD 1.972 millones, exhibiendo una reducción interanual del 32% de sus compras, explicado fundamentalmente por el menor déficit de las cuentas Bienes y Servicios. Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron "Industria automotriz" y "Maquinaria y Equipos", con compras por USD 594 millones y USD 474 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Minería", con USD 537 millones y USD 301 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios
Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Mayo 2023.
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	582	0	-20	0	0	-8	-17	537
Minería	282	0	-1	0	26	-39	33	301
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	254	0	-1	1	0	-8	-5	241
Informática	-12	1	140	0	1	-11	10	129
Entretenimiento	-3	0	29	0	0	0	6	31
Agua	0	0	-1	0	0	0	0	-1
Gastronomía	-2	0	0	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-14	0	-1	0	0	0	0	-15
Construcción	-17	0	-4	0	1	-2	-6	-29
Comunicaciones	-30	0	3	2	1	1	-8	-32
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-83	0	0	0	0	0	1	-81
Industria Textil y Curtidos	-108	0	-1	0	0	1	-11	-119
Turismo y Hotelería	0	-132	-3	0	0	-9	0	-142
Otros Industria Manufacturera	-160	0	12	0	0	0	-6	-153
Metales Comunes y Elaboración	-136	0	-15	0	0	0	-11	-162
Transporte	-18	-53	-83	2	1	-39	-12	-201
Industria Química, Caucho y Plástico	-357	0	17	0	1	1	-9	-349
Comercio	-412	0	3	0	1	1	-15	-421
Energía*	-168	0	-178	1	-12	60	-140	-436
Maquinarias y Equipos	-484	0	8	0	0	2	0	-474
Industria Automotriz	-603	0	-6	0	0	18	-4	-594
Total	**-1.488**	**-183**	**-102**	**7**	**20**	**-31**	**-195**	**-1.972**

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

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

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 113 millones, principalmente destinadas a pagos de deuda.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) prácticamente compensó sus operaciones en el mercado de cambios, registrando ingresos por la venta de activos externos y egresos netos por bienes, servicios e intereses.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 537 millones, principalmente para gastos por viajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes (con un resultado neto de USD 358 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 151 millones por compras de billetes).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 46 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

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 776 millones en mayo, vinculado principalmente al superávit de la cuenta Bienes que fue parcialmente compensado por los egresos netos verificados en las cuentas de ingreso primario y servicios (Ver Cuadro III.1.1).[9]

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario
Cuenta corriente cambiaria
Equivalente en millones de dólares

Fecha	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23
Cuenta corriente cambiaria	**484**	**522**	**-1.302**	**-572**	**5.478**	**-664**	**-1.201**	**2.220**	**-1.651**	**-1.237**	**-2.020**	**71**	**776**
Bienes	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572	-747	903	2.363
Servicios	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866	-506	-430
Ingreso primario	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432	-310	-1.169
Ingreso secundario	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1	12	-14	25	-15	12

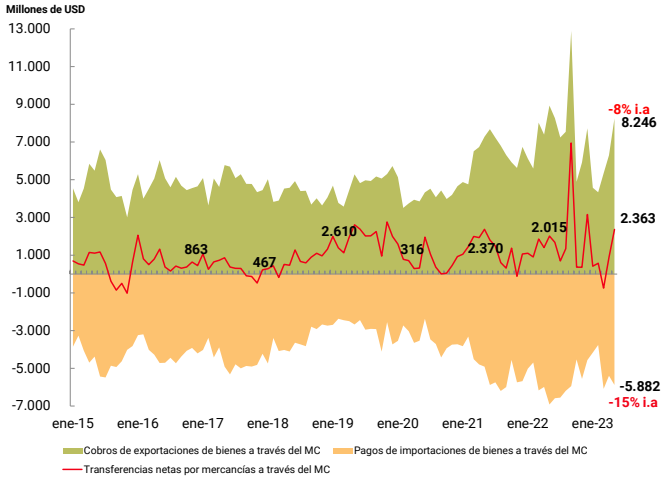
Fuente: BCRA

[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 Seccción 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 mayo resultaron en ingresos netos por USD 2.363 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 8.246 millones y pagos de importaciones por USD 5.882 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



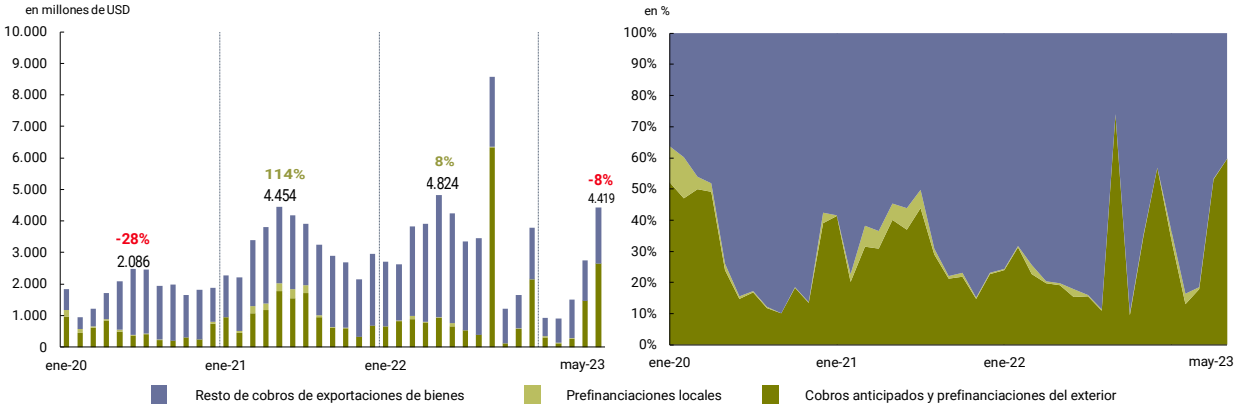
Fuente: BCRA

El sector "Oleaginosas y cereales" totalizó en el mes ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 4.419 millones (-8% interanual), de los cuales USD 3.004 millones se dieron en el marco de la tercera edición del "Programa de Incremento Exportador", acumulando USD 4.467 millones desde el inicio del mismo el pasado 10 de abril. La vigencia del programa se extendió hasta el 2 de junio para la soja y sus derivados y tiene como plazo hasta el 31 de agosto para el resto de los productos vinculados a las economías regionales y considerados en el texto[10]. Por su parte, se estima que las exportaciones de bienes FOB de este sector fueron de USD 2.643 millones para mayo, nivel inferior en unos USD 1.776 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, lo que implicaría un mayor nivel del endeudamiento comercial.

De forma similar a lo sucedido durante las ediciones previas del Programa de Incremento Exportador, el 60% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por encima del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

[10] El Decreto 194/2023 establecía como fecha límite del programa para el complejo sojero el 31 de mayo, pero luego fue extendida hasta el 2 de junio mediante la Resolución 203/2023. Para acceder al decreto y la comunicación hacer clic en los siguientes enlaces: Decreto 194/2023, Resolución 203/2023.

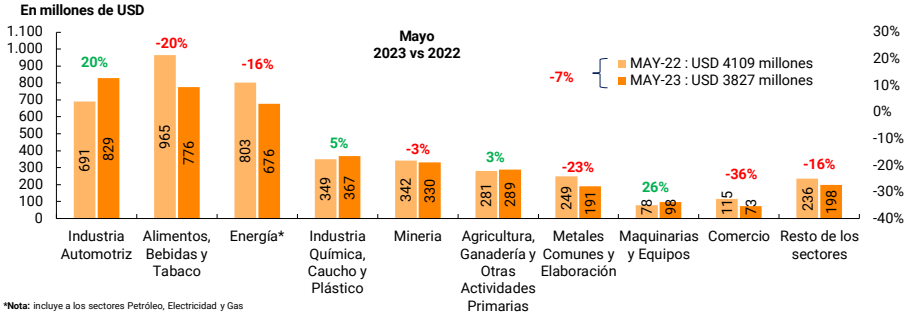
Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes del sector "Oleaginosas y Cereales"

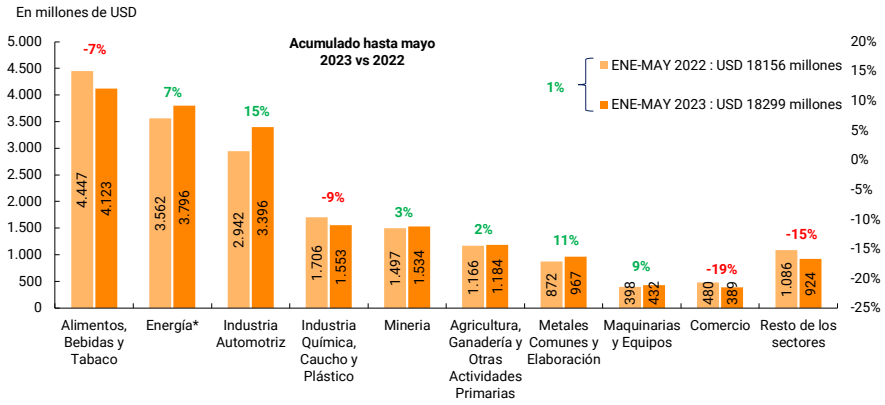


Fuente: BCRA

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.827 millones en mayo, mostrando una caída interanual del 7%. Cabe señalar que, en el marco de la implementación del Programa de Incremento Exportador para los productos de economías regionales, mayormente exportados por estos sectores, los mismos registraron en el mes ingresos por unos USD 464 millones, acumulando USD 615 millones desde el inicio de esta edición (Ver Gráfico III.1.1.4).

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





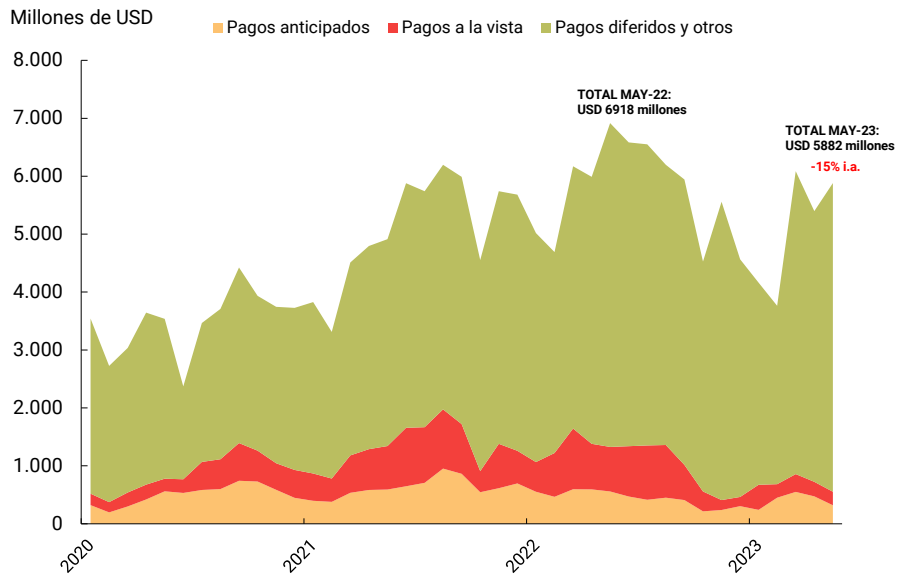
Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial del mes, se destacó el mayor dinamismo relativo del sector "Maquinarias y Equipos" con un incremento interanual del 26%, seguido por "Industria Automotriz" con un 20%.

Los pagos de importaciones de bienes en mayo totalizaron USD 5.882 millones, un 15% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de mayo, las cuales fueron de USD 6.964 millones, lo que podría indicar un aumento en el endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente. En esta línea, el BCRA aprobó mediante la comunicación "A" 7770[11] del 18 de mayo, la aplicación de un sistema para financiar el pago de importaciones. El sistema permite a las empresas que actúan tanto como importadoras y exportadoras financiar la compra de insumos con sus propios proveedores o con líneas de crédito internacional, de bancos extranjeros o locales, y luego aplicar las divisas del cobro de exportaciones para la cancelación del financiamiento. La normativa del BCRA adopta así una herramienta ya existente y la aplica a la financiación de importaciones, logrando distribuir en el tiempo la menor disponibilidad de divisas por efecto de la sequía que afectó a la producción agropecuaria.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en mayo, un 91% se realizaron de forma diferida, un 5% en forma anticipada y el 4% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



Fuente: BCRA

El 24% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de mayo correspondieron al sector "Industria Automotriz", seguido por los pagos del sector "Energía", con un 14% del total de los pagos de

[11] Para acceder al texto de la comunicación "A"7770 hacer clic aquí.

importaciones del mes. El sector con mayor dinamismo fue el de “Industria Automotriz”, con un aumento interanual del 22% (Ver Gráfico III.1.1.6).

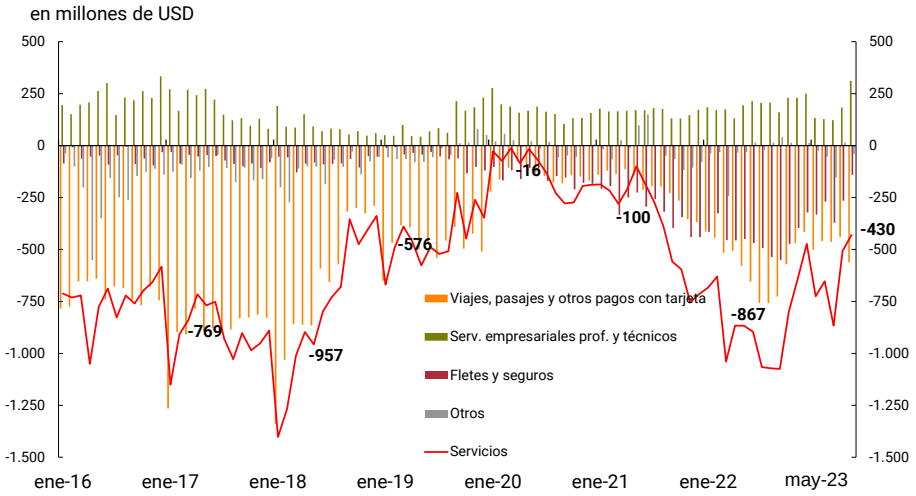
Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por sector

Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 430 millones en mayo reduciéndose a la mitad con respecto a los egresos netos del mismo mes del año previo y de unos USD 250 millones respecto al promedio enero-abril de este año. Esta mejora se basó en la caída en los egresos brutos, tanto aquellos por “Fletes y Seguros” como por los de “Servicios Empresariales, profesionales y técnicos”, los cuáles fueron de USD 170 millones y USD 40 millones, respectivamente, lo que significó una reducción del 42% respecto a abril y del 67% respecto a mayo de 2022 para el primero y del 70% y del 77% para el segundo, respectivamente. La caída observada obedeció a lo establecido por la Comunicación “A” 7746, publicada el 20 de abril, donde se informaron nuevas medidas para financiar el pago de importaciones de servicios profesionales y de fletes entre empresas vinculadas (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

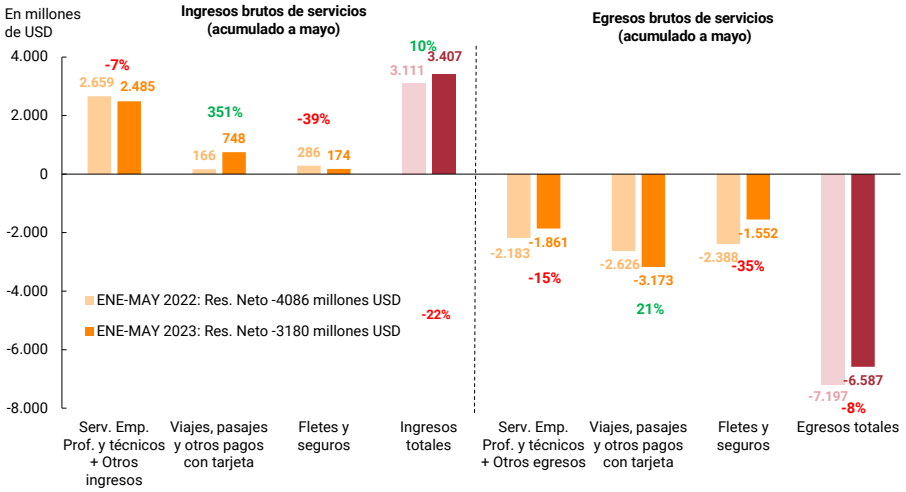
En el mes de mayo, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 150 millones, aumentando un 300% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes[12]. Por su parte, los egresos brutos por este concepto totalizaron USD 711 millones, mostrando un aumento del 21% respecto al mes previo y del 15% comparando contra mayo de 2022. [13]

De este modo, el resultado del mes se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios" por USD 561 millones, USD 140 millones y USD 40 millones, respectivamente, parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 312 millones.

En el acumulado a mayo, los egresos netos por pagos de servicios totalizaron USD 3.180 millones, un 22% menor a lo observado en el mismo período de 2022 (Ver Gráfico III.1.2.2).

[12] La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.
[13] Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", se debe recodar 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". 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 Seccción 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 1.169 millones en mayo, principalmente por pagos netos de "Intereses" por USD 1.126 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 1.005 millones fueron realizadas por el "Gobierno General y BCRA", de los cuales USD 742 millones corresponden a cancelaciones de intereses con el Fondo Monetario Internacional (549 millones de DEG), USD 184 millones corresponden a pagos de intereses a organismos internacionales (excluyendo al FMI) y USD 80 millones a otros pagos, mientras que el sector privado totalizó pagos por USD 160 millones.

Asimismo, se registraron egresos brutos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 43 millones.[14]

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 12 millones.

III.2 Cuenta de capital

En mayo, la cuenta de capital del balance cambiario registró un resultado superavitario de USD 6 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

[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 que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones "A" 6869, "A" 7168 y "A" 7301.

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.191 millones en mayo. Este resultado se explicó por el déficit del "Gobierno General y BCRA" por USD 786 millones, del "Sector Privado No Financiero" por USD 677 millones, del "Sector Financiero" por USD 528 millones y por "Otros movimientos netos" por USD 199 millones (ver Cuadro III.3.1)[15].

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria
Equivalente en millones de dólares

Fecha	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23
Cuenta financiera cambiaria	**-644**	**961**	**-2.998**	**-342**	**-3.793**	**2.241**	**-303**	**3.669**	**-2.219**	**-734**	**1.855**	**-4.091**	**-2.191**
Sector Privado No Financiero	-660	-512	-719	-919	-639	-617	-660	-409	-412	-713	-675	-852	-677
Sector Financiero	-23	175	372	25	-616	192	14	-1.078	878	62	198	76	-528
Gobierno General y BCRA	-143	1.472	-2.089	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218	2.815	-2.823	-786
Otros movimientos netos	183	-173	-562	295	-19	585	262	1.211	453	135	-484	-493	-199

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 677 millones en mayo. Este resultado se explicó por los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 237 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)[16], los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 150 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), los egresos netos por préstamos financieros locales por USD 101 millones, las compras netas de activos externos por USD 83 millones, los pagos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 83 millones y los pagos de préstamos del exterior y títulos de deuda por USD 81 millones, parcialmente compensados por ingresos de inversión extranjera directa por USD 54 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	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23
Cuenta financiera cambiaria	**-660**	**-512**	**-719**	**-919**	**-639**	**-617**	**-660**	**-409**	**-412**	**-713**	**-675**	**-852**	**-677**
Inversión directa de no residentes	37	34	43	32	41	40	33	66	52	54	38	58	54
Inversión de portafolio de no residentes	2	0	2	6	0	-1	-3	1	-1	3	-1	0	-1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-477	-272	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278	-456	-420
Préstamos financieros locales	-62	74	-22	-105	42	52	-17	-12	-28	-97	56	76	-101
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-132	-97	-75	-181	-100	-169	-235	126	107	-248	-45	-317	-81
Cancelación de saldos de tarjetas	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290	-215	-237
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58	8	-52	-41	1	-83
Formación de activos externos del SPNF	-23	-68	-179	-186	-107	14	56	95	-81	-11	-4	-397	-83
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-157	-169	-66	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386	-56	-150
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	2	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	5

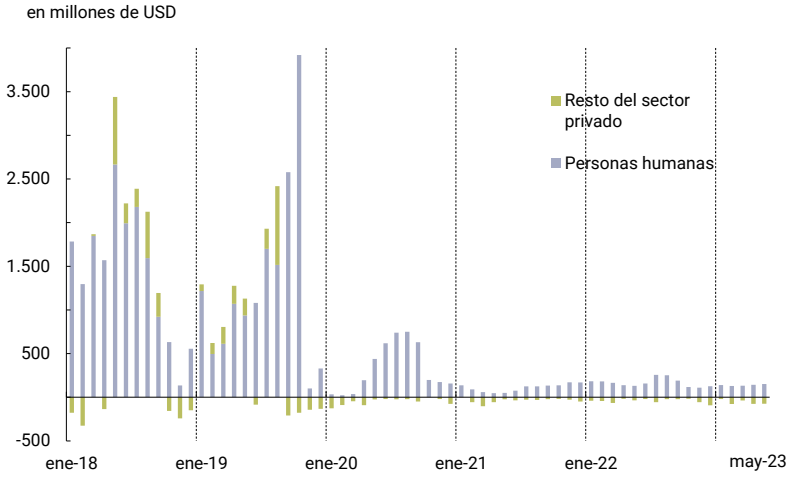
Fuente: BCRA

[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
[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".

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 83 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 77 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 6 millones.

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 151 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas por USD 74 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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

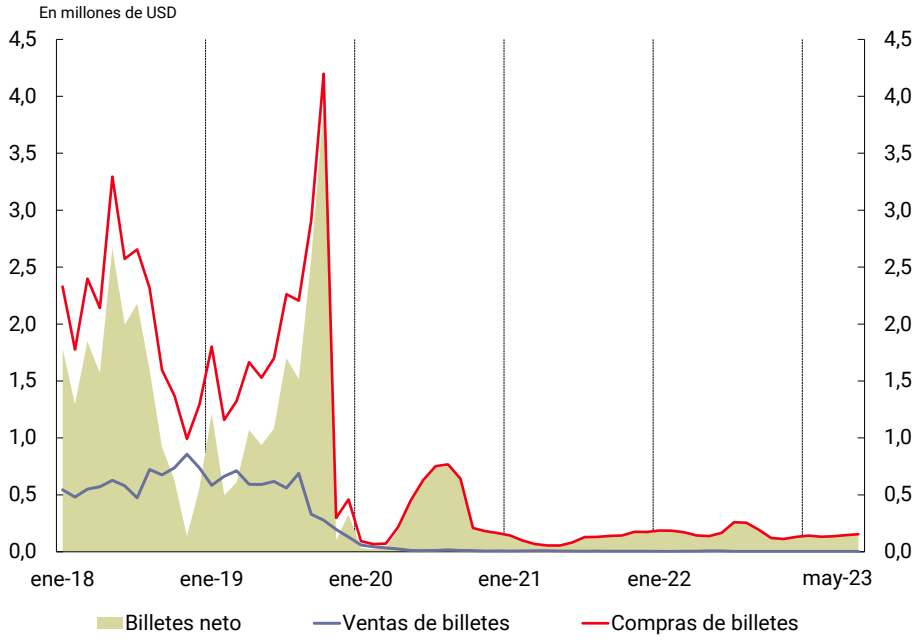


Fuente: BCRA

Las "Personas humanas" compraron en mayo billetes por USD 155 millones (un 5% más que en abril y 12% más que mayo de 2022) y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)[17].

[17] 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). Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

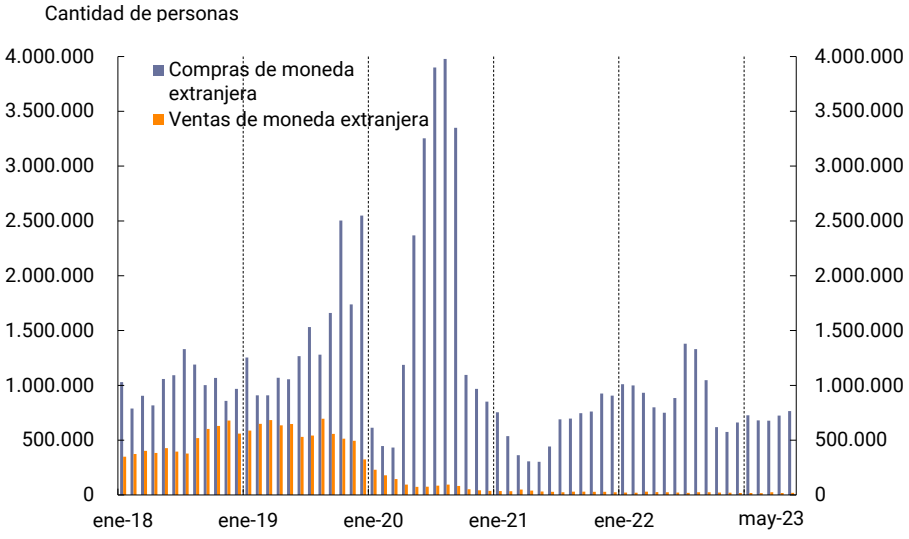
Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes



Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 766 mil individuos compraron billetes, mientras que unas 19 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita por unos USD 200 y USD 198, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes

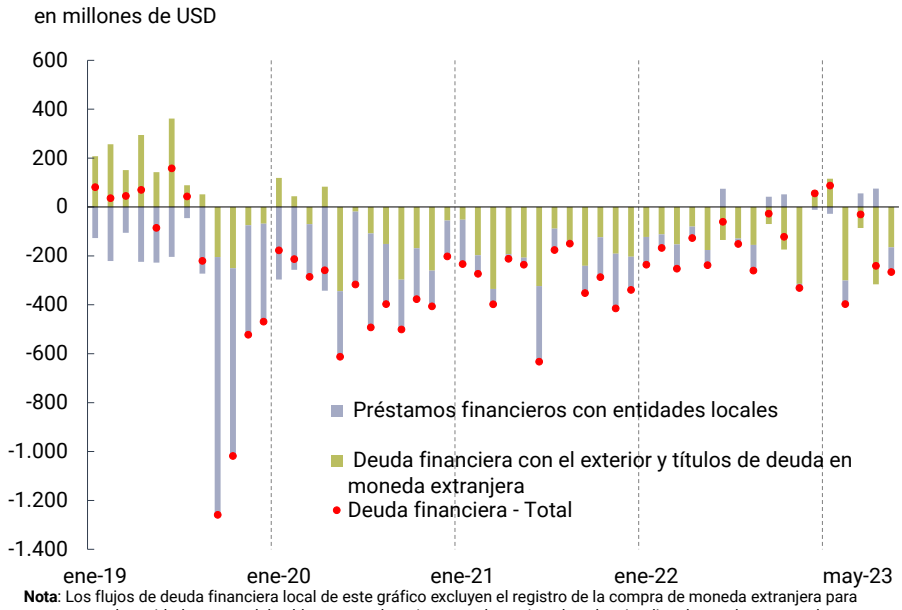


Fuente: BCRA

Por otra parte, en mayo se registraron transferencias netas al exterior desde cuentas propias por un total de USD 6 millones. Las "Personas Humanas" realizaron transferencias por USD 28 millones, parcialmente compensadas por transferencias netas recibidas por el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" por USD 20 millones y el sector "Oleaginosas y Cereales" por USD 2 millones.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 266 millones en mayo. Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 165 millones (en donde se destacan los egresos de los sectores "Electricidad" y "Gas" por unos USD 48 millones y USD 44 millones, respectivamente), y por pagos netos de préstamos locales por USD 101 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 237 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4). [18]

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



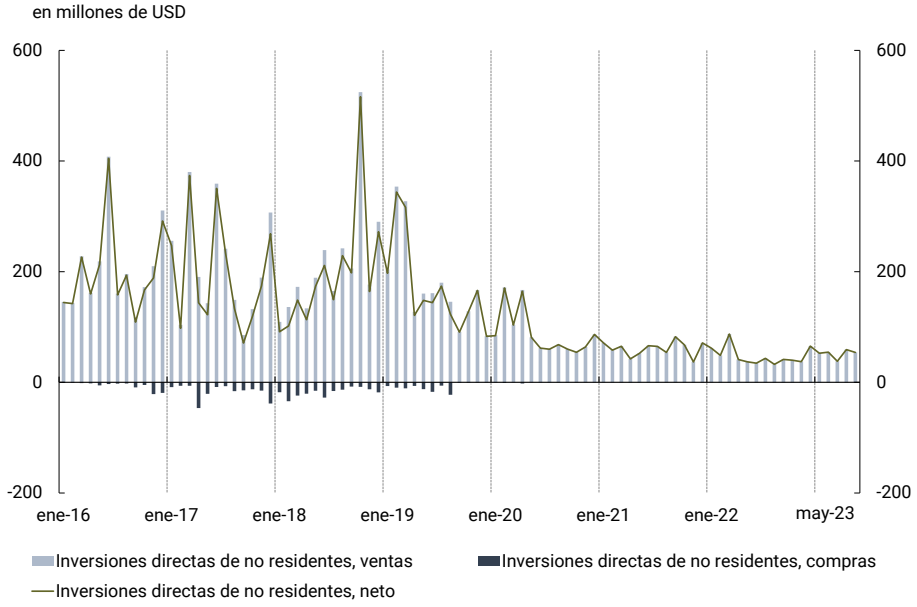
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

[18] A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación "A" 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 54 millones en el mes de mayo (Ver Gráfico III.3.1.5).

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



Fuente: BCRA

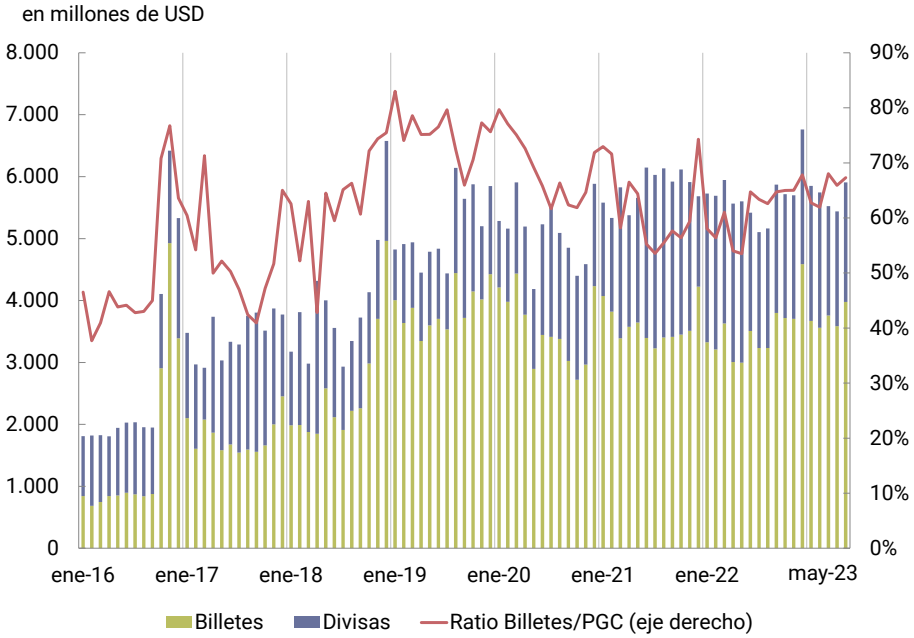
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En mayo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 528 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento por USD 467 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), por pagos netos de préstamos financieros, líneas de crédito y préstamos de organismos internacionales por USD 35 millones y por compra-venta de títulos valores por USD 26 millones.[19]

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.907 millones, lo que significó un aumento del 9% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento de la tenencia de billetes y de divisas por USD 390 millones y USD 77 millones, respectivamente. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 3.976 millones al cierre del mes, stock que representó el 67% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

[19] La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario.

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



Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró mayo con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 668 millones, profundizando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 132 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 95 millones en mercados institucionalizados y USD 37 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de mayo con una posición vendida neta de USD 413 millones, aumentando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 93 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 39 millones y elevaron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 255 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

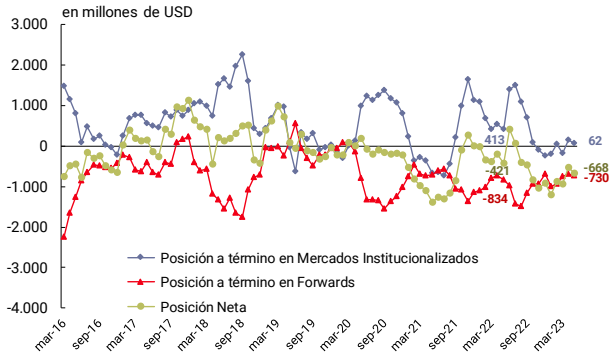
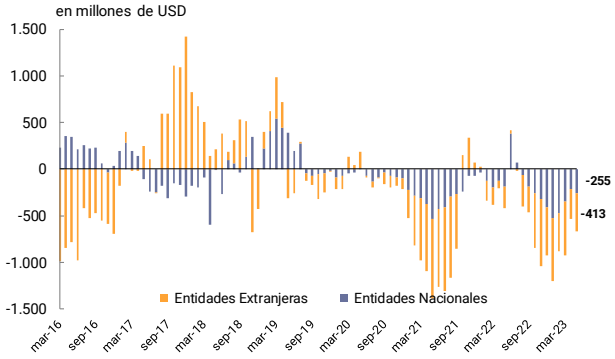


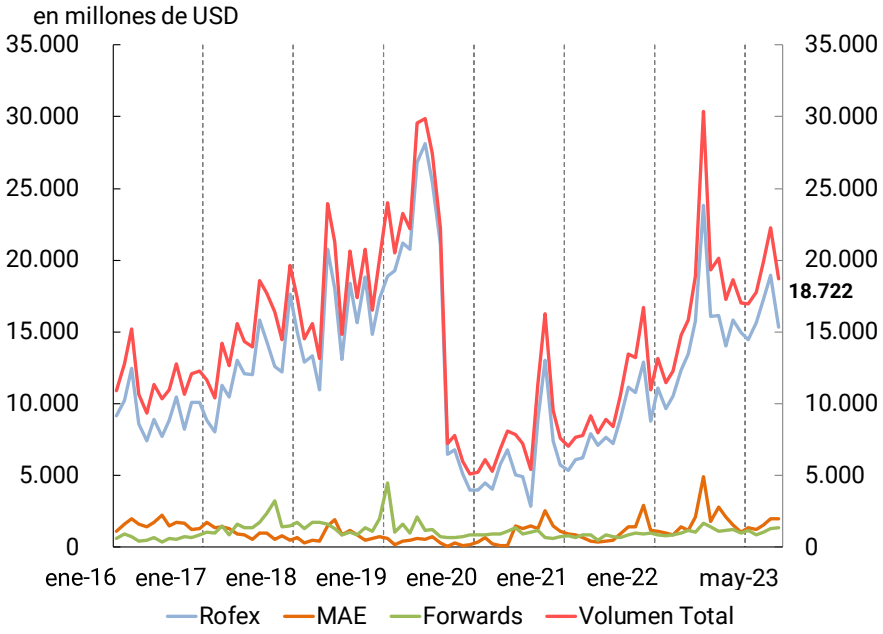
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 18.722 millones en mayo, equivalentes a USD 936 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 82% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).[20]

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



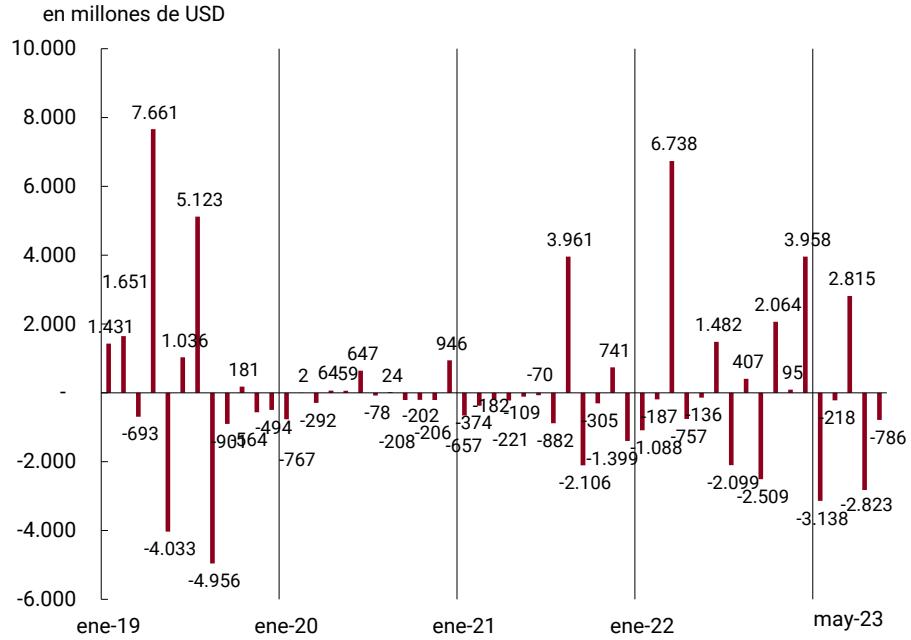
Fuente: BCRA

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

En mayo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 786 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por cancelaciones netas de deuda.

[20] Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

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

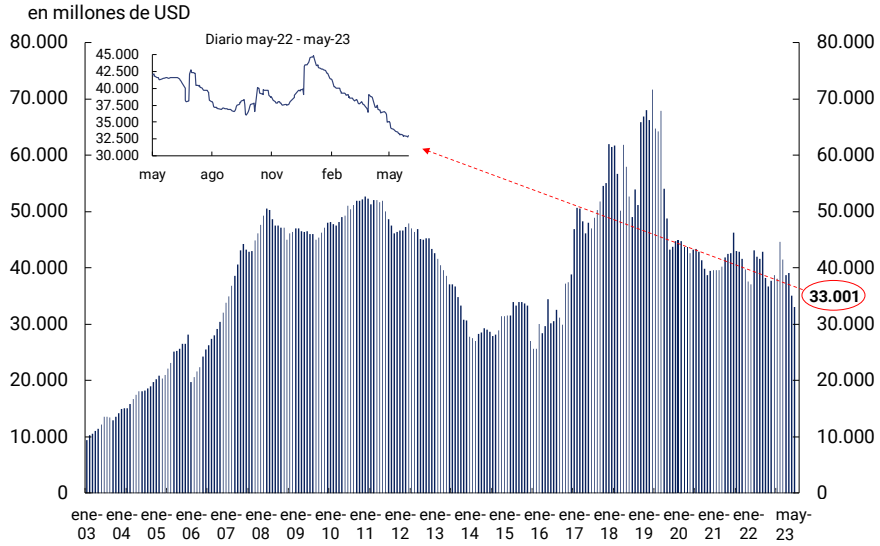


Fuente: BCRA

IV. Reservas internacionales del BCRA

En mayo las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 2.000 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 33.001 millones. Esta disminución fue explicada principalmente por los pagos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional por unos USD 800 millones (592 millones de DEG), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por unos USD 1.123 millones, la cancelación de capital e intereses con organismos internacionales y otra deuda financiera del Tesoro Nacional por USD 904 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 591 millones, y por los pagos netos liquidados del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local, parcialmente compensados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



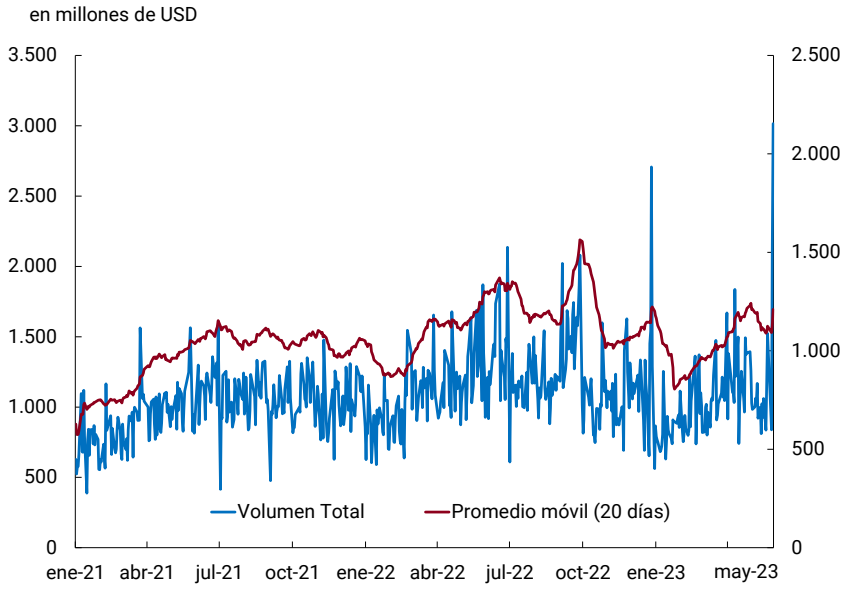
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En mayo, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 24.201 millones, con una caída del 5% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.210 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 9% en las operaciones de las entidades con sus clientes (unos USD 1.854 millones menos), parcialmente compensada por un ascenso del 24% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (unos USD 425 millones más) y del 3% de las operaciones entre las entidades (unos USD 143 millones más)[21].

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

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 73% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 18% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 9% restante (ver Gráfico V.2). [22]

En mayo operaron 150 entidades, y se cursaron operaciones con 43 monedas diferentes.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 94% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 2% del total operado (ver Gráfico V.3).

[22] Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.086 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 340 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 237 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - mayo de 2023

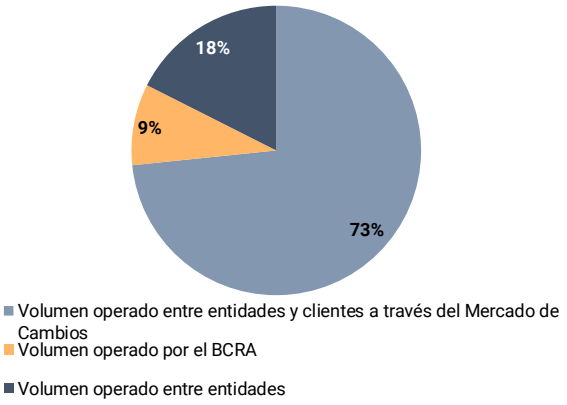
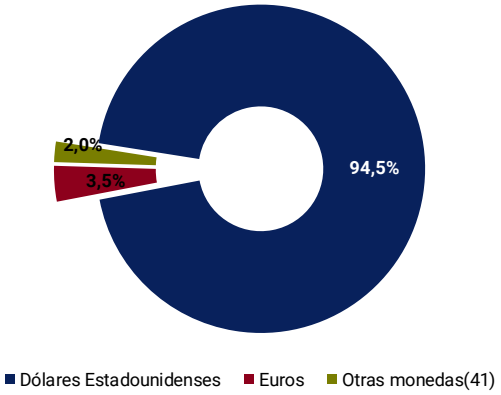


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - mayo de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 88% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 12% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,1%.