

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado de Cambios y el balance cambiario

Aspectos principales

Las operaciones cambiarias y el balance cambiario en agosto de 2020

- ✓ *El mundo continúa transitando la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En los últimos meses el BCRA vino implementando modificaciones normativas que afectan al mercado de cambios (Comunicación "A" 7030 y sus modificatorias), mientras que en agosto finalizó exitosamente el proceso de reestructuración de la deuda pública con legislación extranjera. En este contexto, las y los clientes de las entidades compraron en el mercado de cambios USD 1.333 millones que fueron vendidos por el BCRA y las entidades, por USD 1.278 millones y USD 55 millones, respectivamente. Adicionalmente, la autoridad monetaria efectuó ventas de forma directa al Tesoro Nacional por USD 563 millones.*
- ✓ *El sector real fue comprador neto de moneda extranjera por USD 103 millones.*
- ✓ *Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas históricas, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 1.503 millones, con una reducción de 31% respecto a los registrados en el mismo período de 2019. Este nivel de ingresos estuvo por debajo de las estimaciones de exportaciones netas de bienes, lo que implicaría que el sector habría retomado la cancelación de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones observados en los primeros cinco meses del año. El nivel de endeudamiento del sector por financiamiento a exportaciones se encuentra en un nivel mínimo histórico.*
- ✓ *El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto en el mercado con un total de USD 1.606 millones, lo que significó un aumento en sus compras netas de aproximadamente USD 240 millones respecto al mes inmediato anterior. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos por bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.*
- ✓ *Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 920 millones, básicamente por billetes para atesoramiento (USD 750 millones), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (unos USD 137 millones, con caída de 64% interanual, en el marco de cierre de fronteras por la pandemia de COVID-19).*
- ✓ *El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 173 millones.*
- ✓ *La cuenta corriente cambiaria, que comprende el resultado neto de operaciones de cambio registradas como exportaciones netas de bienes y servicios, e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 462 millones, explicado por las compras netas por "Ingreso primario", "Servicios" e "Ingreso secundario", que fueron parcialmente compensadas por los ingresos netos por "Bienes".*
- ✓ *La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 1.150 millones, como consecuencia de la formación neta de activos externos y de las cancelaciones netas de deuda financiera.*
- ✓ *Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 364 millones, explicado por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 445 millones, parcialmente compensada por cancelaciones de deuda financiera y líneas de crédito por USD 81 millones.*
- ✓ *Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron superavitarias en USD 24 millones, explicado principalmente por ingresos netos de deuda de organismos internacionales.*

- ✓ Durante agosto, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 544 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.842 millones.

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.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante agosto de 2020. 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 o 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 exportación o importación de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)”, del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Se recuerda que a partir del 01.09.19, el BCRA estableció nuevas adecuaciones en lo que respecta al funcionamiento del mercado de cambios con impacto significativo en la información que se analiza en este informe.

Entre las principales modificaciones, se estableció que en el boleto de cambio debe constar el carácter de declaración jurada de quien solicita la operación de cambio sobre todos los datos contenidos en el mismo. Por otra parte, se dispuso la obligatoriedad de la liquidación de las divisas resultantes de las exportaciones de bienes y servicios, estableciendo plazos máximos para la liquidación de las mismas, y para los nuevos endeudamientos financieros con el exterior. Asimismo, se establecieron límites para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos y transferencias personales cuando se trate de personas humanas (actualmente por el equivalente a USD 200 mensuales), y la conformidad previa para las compras de moneda extranjera para atesoramiento cuando se trate de personas jurídicas.

Por otra parte, se estableció la conformidad previa del BCRA para las compras de las entidades de títulos valores en el mercado secundario con liquidación en moneda extranjera, para los pagos por encima de USD 2 millones mensuales de deuda por importaciones de bienes con empresas vinculadas, que se encontraran vencidas al 31.08.19, para los pagos de servicios a empresas vinculadas, para las pre cancelaciones de deudas financieras y para los giros de utilidades y dividendos al exterior.

A partir del 23.12.19, con la publicación de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Boletín Oficial, se estableció el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) sobre ciertas operaciones de cambio de moneda, dentro de las que se encuentran las destinadas a atesoramiento o viajes al exterior, alcanzadas por una alícuota del 30%.²

El 30.04.20, se establecieron nuevos lineamientos para el acceso al mercado de cambios en lo que respecta a la cancelación de capital e intereses de todo tipo de endeudamiento con el exterior para el caso de quienes hayan accedido a créditos MiPyMEs con financiaciones en pesos. También se determinó que quienes realicen operaciones que correspondan a egresos por el mercado de cambios deberán presentar una declaración jurada en la cual conste que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 30 días corridos anteriores no han efectuado ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a

¹ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

² Para acceder al texto de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, haga [click aquí](#).

entidades depositarias del exterior y, además, que se comprometen a no realizarlas a partir del momento en que requiere el acceso y por los 30 días corridos subsiguientes, plazos que luego fueron extendidos a 90 días. Asimismo, se disminuyó el umbral de información del Régimen Informativo de Anticipo de Operaciones, de USD 2 millones a USD 500 mil.³

Con fecha 28.05.20 el BCRA emitió la Comunicación "A" 7030, que, entre otras modificaciones, dispuso la conformidad previa para ciertos accesos al mercado de cambios en el caso de quienes no tengan la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera depositadas en cuentas en entidades financieras en el país y posean activos externos líquidos disponibles. Además, el Directorio de la Institución dispuso que las empresas deberán solicitar conformidad previa al BCRA para acceder al mercado de cambios para el pago de obligaciones comerciales con el exterior si hubieran reducido el monto que tenían al 1 de enero de 2020, como asimismo para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuando la contraparte se encuentre vinculada al deudor. Esta comunicación ha sido perfeccionada progresivamente en las semanas posteriores atendiendo a las necesidades comerciales particulares de distintos sectores productivos, a través de las Comunicaciones "A" 7042 y "A" 7052, y reordenada mediante Comunicación "A" 7068, emitida con fecha 08.07.20.⁴

En la Sección II, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para agosto, con una apertura cruzada por sector y por concepto.⁵

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 de presentación 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 distintas normativas cambiarias por período.**⁶

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.

³ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7001 haga [click aquí](#).

⁴ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7030 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7042 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7052 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7068 haga [click aquí](#).

⁵ 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**" es un subconjunto del sector "Otros Sector Privado no Financiero"; e "**Inversores institucionales y otros**" contiene "Seguros" y el resto del sector "Otros Sector Privado no Financiero".

⁶ 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.

II. Resultado por sector en el Mercado de Cambios

El mundo continúa transitando la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En los últimos meses el BCRA vino implementando modificaciones normativas que afectan al mercado de cambios (Comunicación "A" 7030 y sus modificatorias), mientras que en agosto finalizó exitosamente el proceso de reestructuración de deuda pública bajo legislación extranjera. En este contexto, las y los clientes de las entidades compraron en el mercado de cambios USD 1.333 millones que fueron vendidos por el BCRA y las entidades, por USD 1.278 millones y USD 55 millones, respectivamente. Adicionalmente, la autoridad monetaria efectuó ventas de forma directa al Tesoro Nacional por USD 563 millones (ver Tabla II.1).

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

| Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades | Año 2020 | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto |
| BCRA | -783 | 260 | -178 | 590 | 679 | -664 | 600 | 1.278 |
| Tesoro Nacional | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Entidades | -184 | -185 | 20 | -8 | 76 | -93 | -8 | 55 |
| Clientes de entidades (1 + 2 + 3) | 967 | -75 | 158 | -582 | -755 | 757 | -592 | -1.333 |
| 1. Sector Privado no Financiero | 1.279 | 619 | 323 | -505 | -523 | 907 | -462 | -1.195 |
| Oleaginosas y Cereales | 1.639 | 812 | 939 | 1.221 | 1.709 | 2.165 | 1.976 | 1.503 |
| Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales | -460 | -172 | -524 | -1.316 | -1.685 | -380 | -1.367 | -1.606 |
| Personas Humanas | -232 | -215 | -174 | -248 | -534 | -778 | -876 | -920 |
| Inversores Institucionales y otros | 333 | 194 | 82 | -163 | -12 | -99 | -194 | -173 |
| 2. Gobierno General | -149 | -468 | -93 | 48 | -60 | -32 | -24 | -36 |
| 3. Entidades (Op. Propias) | -162 | -225 | -71 | -124 | -172 | -118 | -107 | -102 |
| Tesoro Nacional directo con BCRA | -30 | - | - | - | - | -159 | - | -563 |

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

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de entidades en el mercado de cambios, se presenta a continuación una tabla que apunta a que quienes leen el informe puedan visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en el mismo (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y poder distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (en el caso de agosto, resultaron en transferencias de dólares desde exterior) (Ver tabla 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.

Tabla II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Agosto 2020
 - 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 | 389 | -177 | -206 | -728 | 157 | -175 | -454 | -1.195 |
| Oleaginosas y Cereales | 1.562 | 0 | -7 | -2 | 3 | -3 | -50 | 1.503 |
| Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales | -1.079 | -31 | -232 | 37 | 120 | -111 | -311 | -1.606 |
| Personas Humanas | -27 | -137 | 17 | -750 | 24 | -36 | -11 | -920 |
| Inversores Institucionales y otros | -68 | -10 | 15 | -13 | 11 | -26 | -83 | -173 |
| Gobierno General | -12 | 0 | -88 | 82 | 1 | -27 | 7 | -36 |
| Entidades (Op. Propias) | -11 | 0 | -10 | 0 | 0 | 0 | -81 | -102 |
| Resultado de entidades con clientes | 366 | -177 | -304 | -646 | 158 | -202 | -527 | -1.333 |
| Resultado por operaciones de cambio | 364 | -177 | -301 | -646 | 36 | 0 | -608 | -1.333 |
| Resultado por operaciones de canje | 1 | 0 | -2 | 0 | 123 | -202 | 80 | 0 |

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

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

En agosto, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 1.503 millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. Esas ventas netas representaron una reducción de 31% respecto a las registradas en el mismo período del año anterior, y de 27% al realizar la comparación interanual para las ventas netas de los primeros ocho meses del año. Es importante destacar que, luego de dos meses sin diferencial, en agosto se estima que el sector tuvo un balance comercial de bienes en términos FOB por encima de sus ingresos netos a través del mercado de cambios, lo que implicaría que el sector continuó cancelando deuda por anticipos y prefinanciaciones contraída en periodos anteriores, cuyo stock se encuentra en un nivel mínimo histórico (para más detalles ver sección III.1.1).

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto en el mercado, con un total de USD 1.606 millones, lo que significó un aumento en sus compras netas de aproximadamente USD 240 millones respecto al inmediato mes anterior. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos por bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2.).

Las "Personas humanas" registraron compras netas de moneda extranjera por USD 920 millones, básicamente por billetes para atesoramiento (USD 750 millones), y para gastos efectuados con tarjetas por consumos en el exterior (USD 137 millones, con caída de 64% interanual, en un marco de cierre de fronteras). Asimismo, se realizaron repatriaciones de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 24 millones, mayormente contra créditos en cuentas locales en moneda extranjera ("Canjes"), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Dentro de "Inversores Institucionales y otros", se encuentran fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes, quienes registraron egresos netos por USD 173 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 36 millones.

Por último, las entidades utilizaron fondos propios para cancelar capital e intereses de deuda financiera por USD 102 millones.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende las operaciones realizadas por entidades con sus clientes y clientas a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II) y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o

del Gobierno Nacional, y cuyo formato de presentación se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos.

III.1 Cuenta corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 462 millones en agosto, explicado por las compras netas por "Ingreso primario", "Servicios" e "Ingreso secundario", que fueron parcialmente compensadas por los ingresos netos por "Bienes" (Ver tabla III.1.1).

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

| Fecha | ago-19 | sep-19 | oct-19 | nov-19 | dic-19 | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 |
|-----------------------------------|------------|--------------|-------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|
| Cuenta corriente cambiaria | 820 | 1.422 | -515 | 1.350 | 576 | 50 | 42 | 83 | -155 | -322 | 1.562 | 555 | -462 |
| Bienes | 2.024 | 2.248 | 952 | 2.759 | 1.995 | 1.590 | 779 | 709 | 292 | 316 | 1.955 | 1.057 | 366 |
| Servicios | -513 | -224 | -438 | -259 | -346 | -26 | -72 | -11 | -85 | -16 | -70 | -134 | -229 |
| Ingreso primario | -644 | -627 | -1.051 | -1.171 | -1.096 | -1.526 | -689 | -609 | -372 | -635 | -328 | -404 | -570 |
| Ingreso secundario | -46 | 25 | 21 | 21 | 23 | 12 | 24 | -5 | 9 | 13 | 5 | 35 | -28 |

III.1.1 Bienes

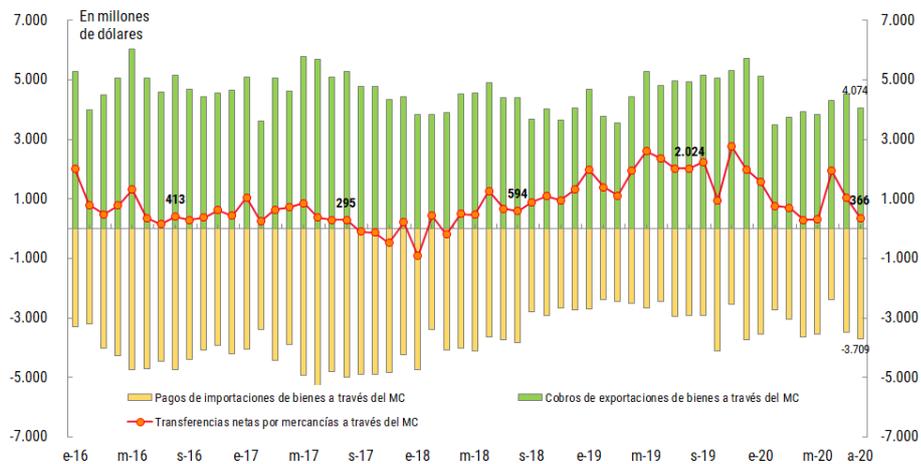
En términos generales, se incluyen en la sección "Bienes" del balance cambiario las operaciones de venta de moneda extranjera a través del mercado de cambios informadas por las y los clientes a la entidad como "cobros de exportaciones de bienes" y las compras de moneda extranjera informadas como "pagos de importaciones de bienes".⁸

En agosto, las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario resultaron en ingresos netos por USD 366 millones, explicados por cobros de exportaciones de bienes por USD 4.074 millones y pagos de importaciones de bienes por USD 3.709 millones (ver Gráfico III.1.1.1).⁹

⁸ Desde de la derogación de la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de bienes, y previo a los cambios normativos de septiembre de 2019, el sector real con operaciones en el exterior utilizaban la opción de no ingresar al mercado local la totalidad de sus cobros por exportaciones y mantener una parte en cuentas del exterior para afrontar sus obligaciones externas, incluidas importaciones (abaratando sus costos de transacción). Por otro lado, a partir de que se reestableció la posibilidad de transferir fondos a cuentas propias del exterior y hasta septiembre de 2019, quienes realizaban importaciones no sólo cursaban sus pagos a través de los conceptos incluidos en "Bienes", sino que además comenzaron a fondear sus cuentas en el exterior para futuros pagos de importaciones (este proceder les generaba una menor carga administrativa que si informaban estar pagando importaciones). Estos dos factores en conjunto afectaron los flujos brutos por los conceptos de "Bienes" hasta las modificaciones iniciadas en septiembre de 2019, que reestablecieron la obligación de liquidación de bienes y servicios, el carácter de declaración jurada de los boletos de cambio y los límites a la formación de activos externos de residentes.

⁹ A partir del 16.09.20, mediante la comunicación "A" 7104", el BCRA se propone priorizar a las PYMES para la obtención de prefinanciamientos del exterior otorgadas por entidades financieras locales. Es importante resaltar que la modalidad de cobro de anticipos y prefinanciamientos para el corriente mes tuvo una participación en el total de los cobros de 18%, valor mínimo si se lo compara con el promedio histórico de los últimos 10 años para el mes de agosto, que fue de 40%.

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes

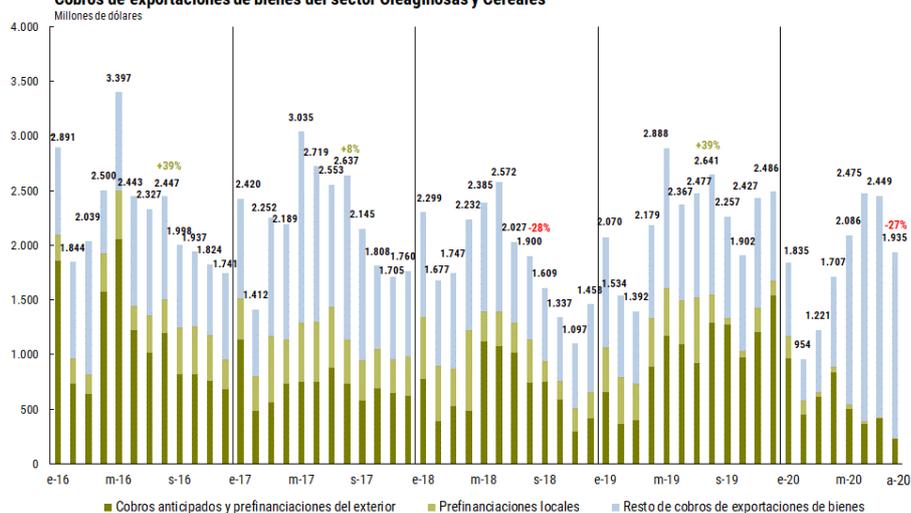


El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.935 millones, registrando una caída de 27% respecto al mismo mes del año anterior. Este nivel de ingresos estuvo por debajo de las exportaciones de bienes estimadas para el sector (USD 2.300 millones, similar nivel que el mismo mes del año previo), lo que implicaría una cancelación de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por unos USD 370 millones. El nivel de endeudamiento con el exterior del sector por financiamiento a exportaciones se encuentra en un nivel mínimo histórico (ver Gráfico III.1.1.2).

Es importante resaltar que la modalidad de cobro de anticipos y prefinanciaciones para el corriente mes tuvo una participación en el total de los cobros de 12%, valor mínimo si se lo compara con el promedio histórico de los últimos 10 años para el mes de agosto, que fue de 49%.

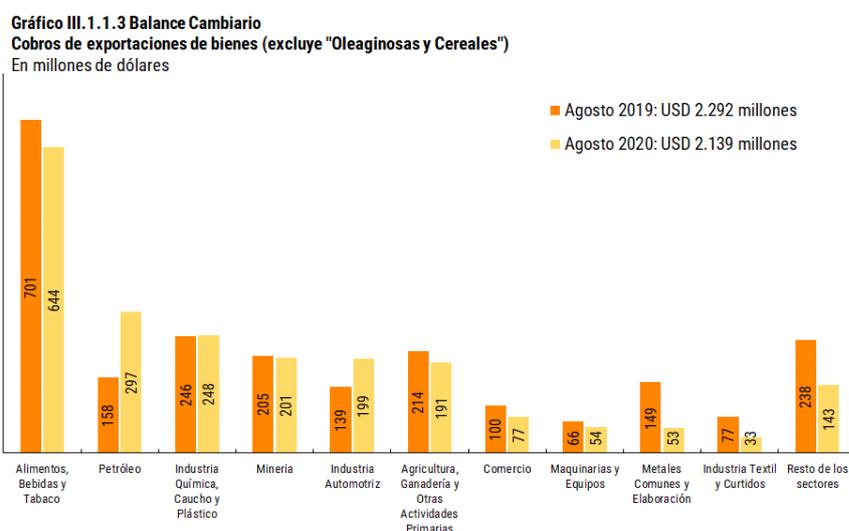
En línea con los ingresos a través del mercado de cambios, las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de retenciones) presentaron una caída del 60% interanual. Esta caída se debió a que en agosto 2019 hubo un récord de registros de ventas externas.

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



En lo que respecta a la comercialización interna de agosto, mientras que el maíz presentó un nivel de comercialización similar al del mismo mes de la campaña previa, el de la soja estuvo 39% por debajo. Asimismo, se debe tener en cuenta lo vendido por anticipado de estos productos en los meses de noviembre y diciembre de 2019, dado que tanto el maíz como la soja llevaban acumulados al cierre de agosto, similares niveles de compras internas que la campaña anterior. Por otra parte, el nivel de compras internas de trigo acumuladas a fines de agosto, correspondientes a la campaña 2020/21, fue similar al observado en la campaña 2019/20.

Por su parte, los cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 2.292 millones, levemente por encima del promedio de liquidaciones de los tres meses previos. A nivel sectorial, alrededor del 75% de estos ingresos estuvieron concentrados en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Petróleo”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Minería” e “Industria Automotriz” (ver Gráfico III.1.1.3).

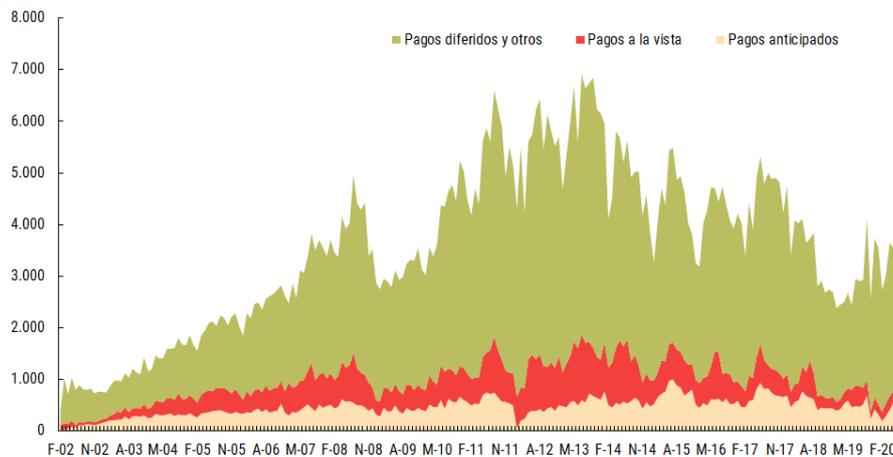


En agosto, en el marco de las flexibilizaciones normativas dictadas por el Banco Central atendiendo a las necesidades comerciales particulares de distintos sectores productivos, con el fin de simplificar su acceso al mercado de cambios (comunicaciones complementarias a la Comunicación “A” 7030, cuya finalidad fue ordenar el pago de obligaciones con el exterior), los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.709 millones. Este total representó el máximo nivel de pagos del año 2020 y se ubicó, por segundo mes consecutivo, por encima de la estimación de importaciones de bienes en valor FOB para el mes, aproximadamente USD 3.500 millones. Lo señalado, implicaría en el agregado que continúa el desendeudamiento externo de las empresas y/o el aumento de sus acreencias con sus proveedores del exterior.¹⁰

De este total de pagos de importaciones de bienes del mes, un 70% se realizaron de forma diferida (caída de dos puntos considerando el promedio de los últimos tres meses), un 16% se explicaron por pagos anticipados y el 14% restante por pagos a la vista (ver Gráfico III 1.1.4).

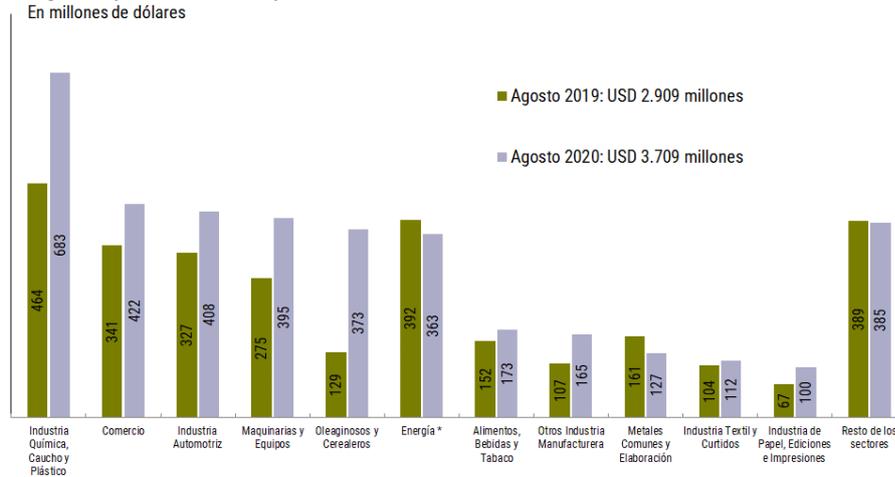
¹⁰ Para acceder al texto de la Comunicación “A” 7030 haga [click aquí](#). Para acceder al texto de la Comunicación “A” 7068 haga [click aquí](#).

Gráfico III. 1.1.4 Balance Cambiario
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago
 En millones de dólares



El 51% de los pagos de importaciones de bienes del mes, correspondieron a los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Comercio”, “Industria Automotriz” y “Maquinarias y Equipos” (ver Gráfico III.1.1.5).¹¹

Gráfico III. 1.1.5 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por sector
 En millones de dólares



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

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

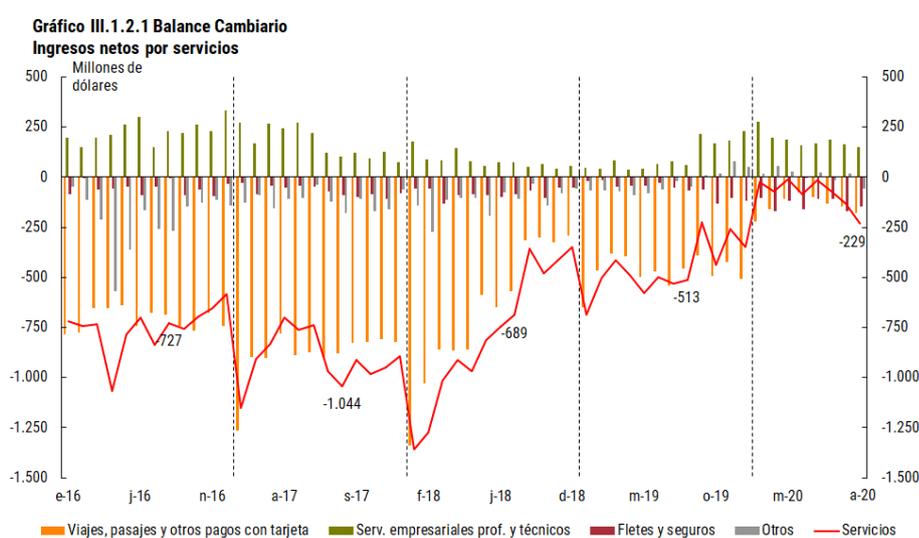
La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 229 millones en agosto, explicado principalmente por los egresos netos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” y “Fletes y Seguros” por USD 177 millones y USD 146 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 152 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

En el contexto de la continuidad del cierre de fronteras y de las restricciones a los viajes en el marco de la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” se mantuvo en niveles mínimos, mostrando en los últimos tres meses leves incrementos consecutivos en sus egresos netos. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. Se debe

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

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 quienes califican como “no residentes” a proveedores de nuestro país con el uso de tarjetas.¹²

Cabe recordar que los cambios normativos instaurados a partir de septiembre de 2019 tienen un impacto directo en las cifras mostradas en la cuenta “Servicios”, principalmente por la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de servicios, y por el registro de esas liquidaciones con la declaración jurada del concepto de la operación por parte de quienes la efectúan. Previo a septiembre, una gran parte de ingresos de este tipo se informaban como repatriaciones de cuentas propias del exterior (incluidas en la Cuenta Financiera Cambiaria) o incluso existía la posibilidad de no informar el concepto de la operación.



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario tuvieron una salida neta de USD 570 millones en agosto, principalmente por pagos netos de “Intereses”, mientras que no se registraron giros en concepto de “Utilidades y Dividendos”, situación observada desde la implementación de la conformidad previa del Banco Central para esas operaciones, en septiembre de 2019. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, un 71% fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA” (unos USD 400 millones), y el 28% por las empresas que componen el sector real de la economía (unos USD 150 millones).

Por último, las operaciones por ingreso secundario registraron una salida neta por USD 28 millones.

III.2 Cuenta de capital

En agosto, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 4 millones.

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

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 453 millones en agosto. Este resultado se explicó por los movimientos deficitarios del “Sector Privado No Financiero” por USD 1.150 millones, que fue compensado por los superávits de las cuentas del “Sector Financiero” por USD 364 millones, del “Sector Público y BCRA” por USD 24 millones y “Otros movimientos netos” por USD 309 millones (ver Tabla III.3.1.).¹³

Tabla III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

- Equivalente en millones de dólares -

| Fecha | ago-19 | sep-19 | oct-19 | nov-19 | dic-19 | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------|------------|-------------|-----------|---------------|------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Cuenta financiera cambiaria | -14.568 | -6.659 | -5.402 | -944 | 151 | -258 | 46 | -1.092 | -74 | -581 | -1.235 | -1.137 | -453 |
| Sector Financiero | -1.982 | 477 | -311 | 532 | -728 | 455 | -83 | -788 | 613 | 866 | -1.132 | -369 | 364 |
| Sector Privado No Financiero | -4.431 | -3.339 | -4.520 | -529 | -626 | -181 | -154 | -318 | -348 | -803 | -901 | -1.225 | -1.150 |
| Sector Público y BCRA | -4.956 | -901 | 181 | -564 | -494 | -767 | 2 | -292 | 64 | 59 | 647 | -78 | 24 |
| Otros movimientos netos | -3.199 | -2.896 | -751 | -383 | 2.000 | 235 | 281 | 306 | -404 | -704 | 151 | 535 | 309 |

III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 1.150 millones en agosto, explicado principalmente por la formación neta de activos externos y las cancelaciones netas de deuda financiera (ver Tabla III.3.1.1).

Tabla III 3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

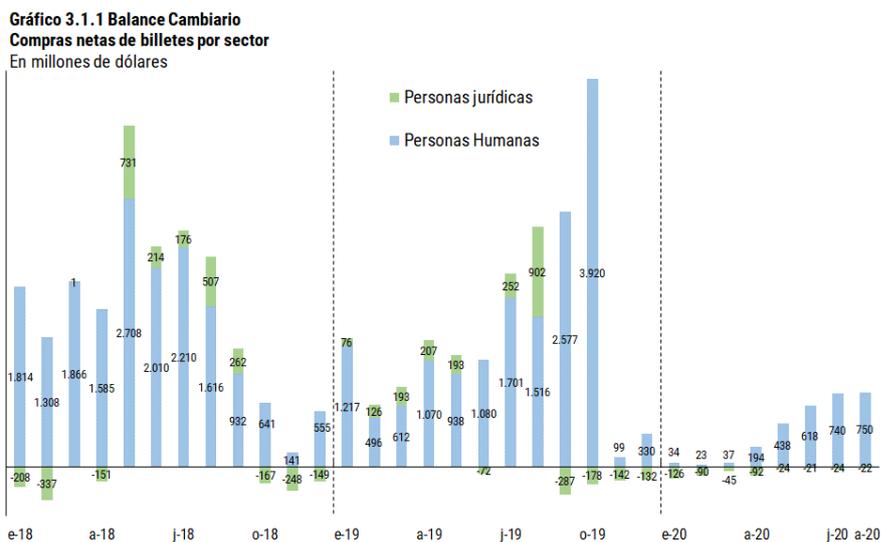
- Equivalente en millones de dólares -

| Fecha | ago-19 | sep-19 | oct-19 | nov-19 | dic-19 | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Cuenta financiera cambiaria | -4.431 | -3.339 | -4.520 | -529 | -626 | -181 | -154 | -318 | -348 | -803 | -901 | -1.225 | -1.150 |
| Inversión directa de no residentes | 123 | 91 | 128 | 166 | 83 | 84 | 170 | 103 | 165 | 81 | 62 | 59 | 68 |
| Inversión de portafolio de no residentes | -974 | 3 | 3 | 0 | 6 | 2 | 2 | 5 | 2 | 3 | 7 | 12 | 2 |
| Préstamos financieros y líneas de crédito | -454 | -1.379 | -1.102 | -695 | -646 | -452 | -503 | -316 | -519 | -628 | -400 | -588 | -487 |
| Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros | 19 | -59 | -67 | -38 | -41 | 64 | 155 | -79 | 188 | -35 | 30 | 22 | 14 |
| Formación de activos externos del SPNF | -5.909 | -3.013 | -4.125 | -144 | 153 | -60 | -114 | -110 | -183 | -377 | -529 | -452 | -571 |
| Operaciones de canje por transferencias con el exterior | 3.403 | 1.039 | 624 | 187 | -182 | 185 | 136 | 77 | 0 | 154 | -69 | -278 | -175 |
| Compra-venta de títulos valores | -638 | -20 | 19 | -4 | 1 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |

La formación neta de activos externos de residentes por USD 571 millones, estuvo conformada por compras netas de billetes por USD 728 millones, compensadas por transferencias netas de divisas recibidas desde el exterior por

¹³ El “Otros movimientos netos” del balance cambiario se conforma por movimientos que, sin ser operaciones de cambio u operaciones de ingresos/cancelaciones directas del BCRA o del Gobierno Nacional, afectan el nivel de las reservas internacionales del BCRA.

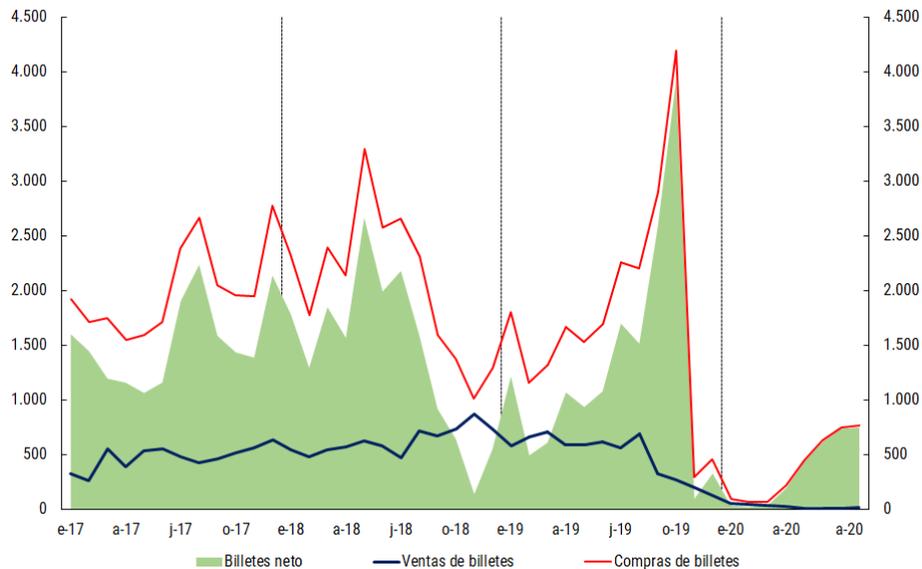
USD 157 millones. Asimismo, el resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 750 millones y las ventas netas de empresas por USD 22 millones (ver Gráfico III.3.1.1).¹⁴



Las “Personas humanas” compraron billetes por USD 768 millones y vendieron por USD 18 millones. Ambos resultados estuvieron en niveles similares a los del mes previo (ver Gráfico III.3.1.2).

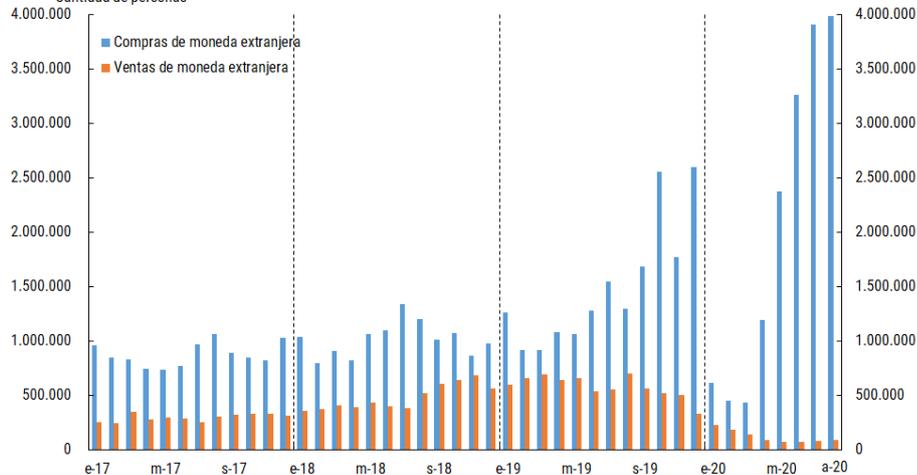
¹⁴ A partir del 16.09.20, a los efectos de priorizar la asignación de divisas a la recuperación del crecimiento económico y el empleo, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos 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. En el mismo sentido, el BCRA estableció que a partir del 1 de septiembre de 2020 los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito o débito se tomarán a cuenta del cupo mensual (Comunicación “A” 7106). Además, el BCRA junto a las entidades financieras perfeccionará el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cuentas bancarias en dólares y se limitará el acceso de cotitulares a la compra de dólares para FAE (Comunicación “A” 7105).

Gráfico III 3.1.2. Balance de Cambios
Personas Humanas. Billetes
 Equivalente en millones de dólares



En cuanto a la cantidad de operadores, casi 4.000.000 de individuos compraron billetes, mientras que 95.000 vendieron, con compras y ventas por cápita por USD 193 y por USD 191, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

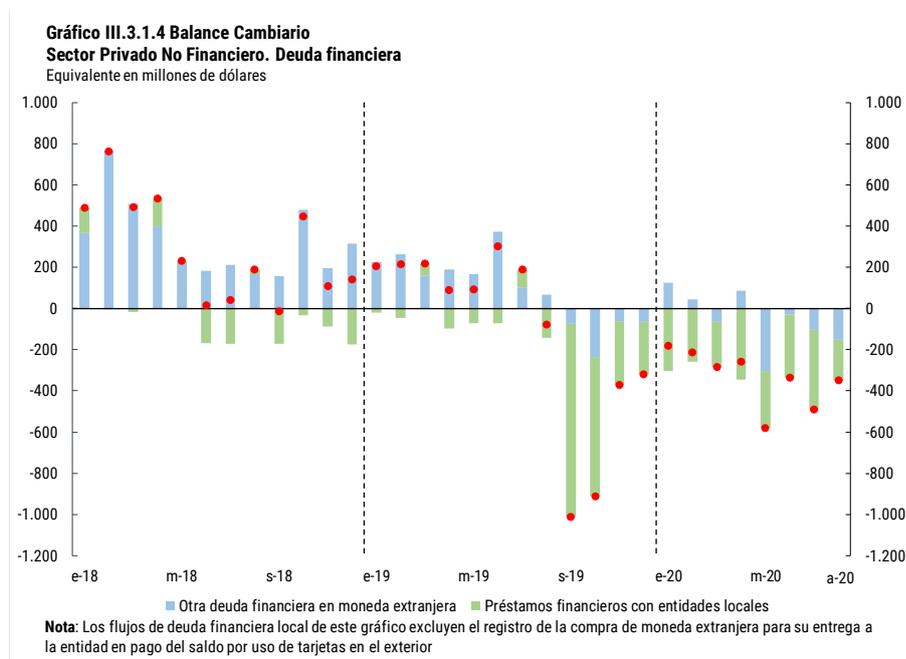
Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes
 Cantidad de personas



Por otra parte, como fuera mencionado, en agosto se registraron transferencias netas desde cuentas propias en el exterior que totalizaron USD 157 millones. Estas transferencias fueron recibidas por el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” por USD 120 millones, por las “Personas humanas” por USD 24 millones, por los “Inversores institucionales y otros” por USD 11 millones y por el sector “Oleaginosas y Cereales” por USD 3 millones.

Previo a septiembre 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.

Los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos netos por USD 348 millones en agosto. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 196 millones y otra deuda financiera en moneda extranjera por USD 152 millones. (Ver Gráfico III.3.1.4).^{15 16}



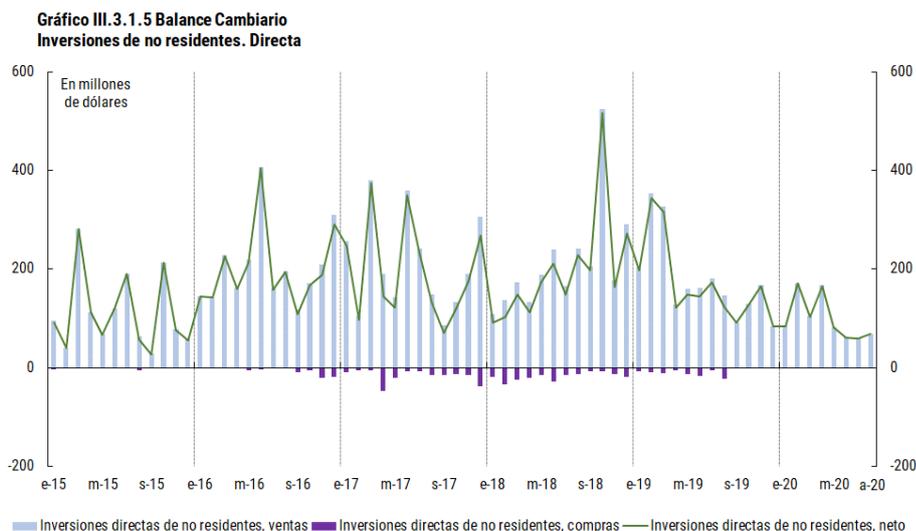
Por su parte, las inversiones de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por unos USD 68 millones (Ver Gráfico III.3.1.5), básicamente por inversiones directas.¹⁷

Estas inversiones estuvieron destinadas principalmente a los sectores “Petróleo” (USD 22 millones) y “Alimentos, Bebidas y Tabaco” (unos USD 15 millones), centralizando ambos sectores más de la mitad de los ingresos por el concepto (54%).

¹⁵ 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 78 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. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior.

¹⁶ 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 renegociación 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.

¹⁷ Dentro de las modificaciones incorporadas por medio de la Comunicación “A” 6770 y modificatorias, se limitaron los egresos de fondos para no residentes a USD 100 por mes.



Por último, debido a los cambios normativos implementados que limitaron la operatoria que realizaban las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.¹⁸

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

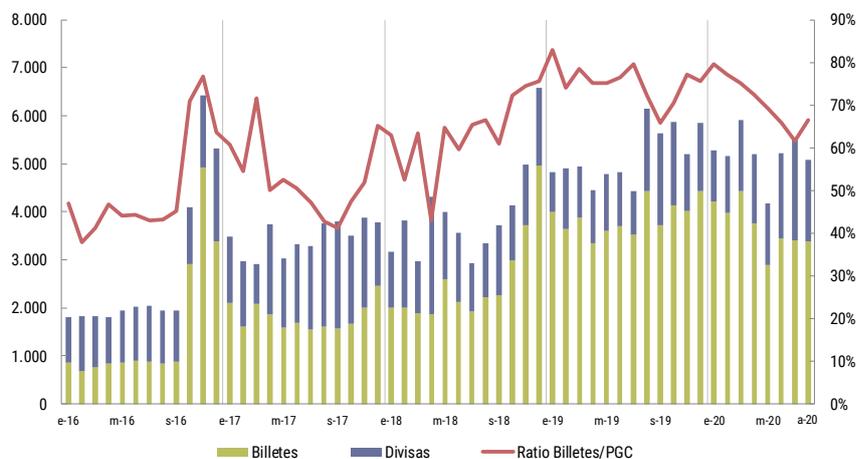
En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 364 millones, explicado por una disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 445 millones, compensada por cancelaciones de deuda financiera y líneas de crédito por USD 81 millones.¹⁹

Las entidades finalizaron agosto con un stock de PGC de USD 5.087 millones. El descenso mencionado en el párrafo anterior se explicó mayormente por la disminución de divisas en los corresponsales (ver Gráfico III.3.2.1). La tenencia de billetes en moneda extranjera se mantuvo en un nivel similar a los dos meses previos, unos USD 3.380 millones, stock que representó el 66% del total de PGC y que es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y necesidades del mercado de cambios.

¹⁸ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.

¹⁹ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en el punto 4.7 de la Comunicación “A” 6244.

Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades
 Equivalente en millones de dólares



Por su parte, el conjunto de entidades cerró agosto con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 116 millones, disminuyendo su posición vendida en USD 33 millones con respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 65 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 32 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades extranjeras compraron en forma neta USD 18 millones, y las nacionales vendieron USD 51 millones, cerrando el mes con posiciones vendidas netas de USD 29 millones y USD 86 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.2.3).

Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término
Posición a término de las entidades
 Equivalente en millones de dólares

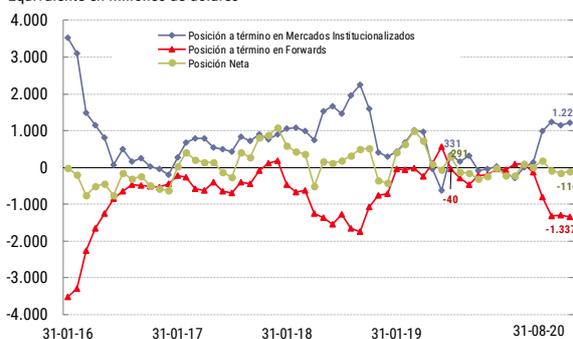
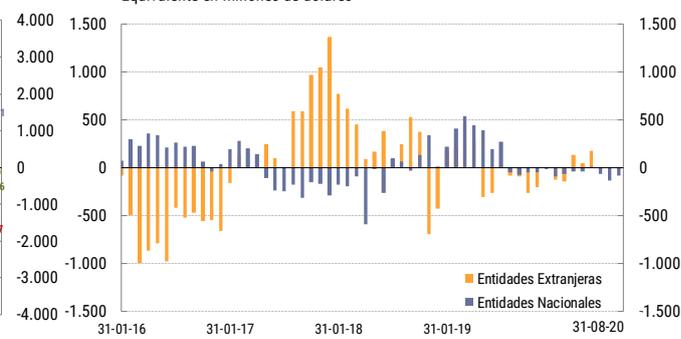


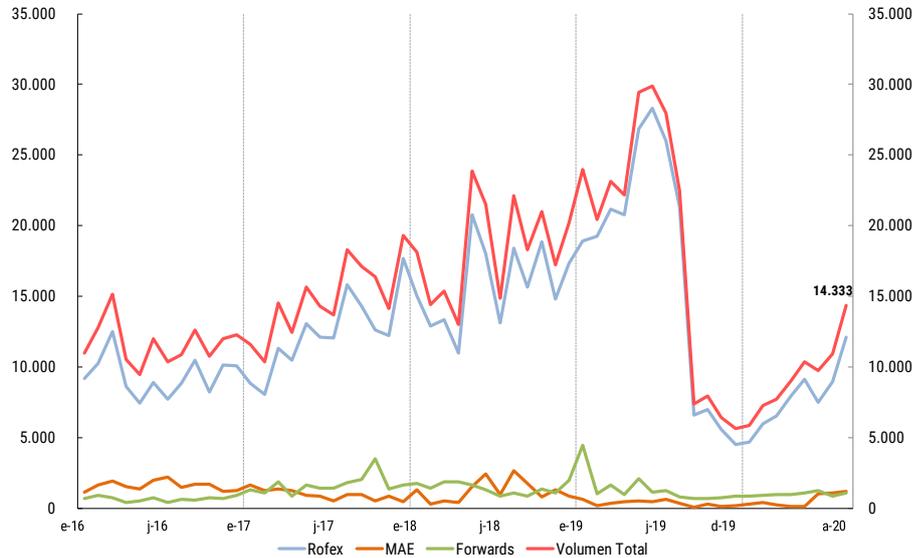
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades
 Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 14.333 millones en agosto (ver Gráfico III.3.2.4), equivalentes a unos USD 717 millones diarios. El total operado aumentó 31% con respecto al mes previo. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 84% del volumen total a término.²⁰

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.

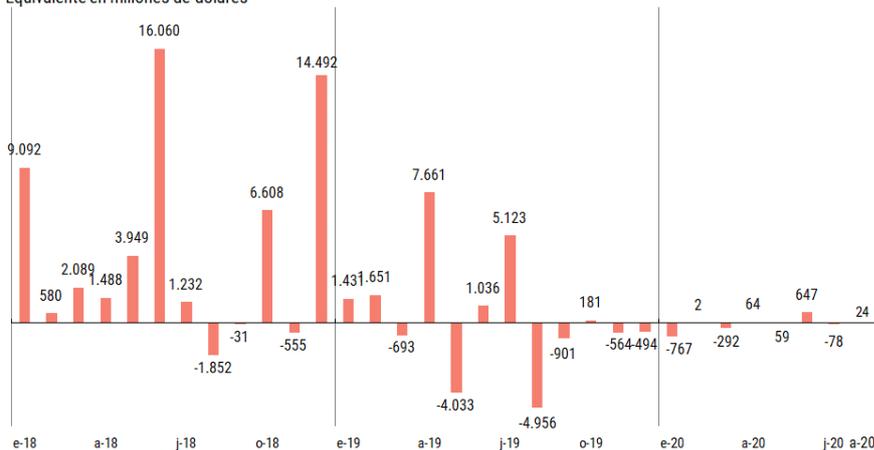
Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término
Volumen total operado a término
 Equivalente en millones de dólares



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

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA de agosto resultaron superavitarias en USD 24 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por ingresos netos de deuda de organismos internacionales.

Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"
 Equivalente en millones de dólares

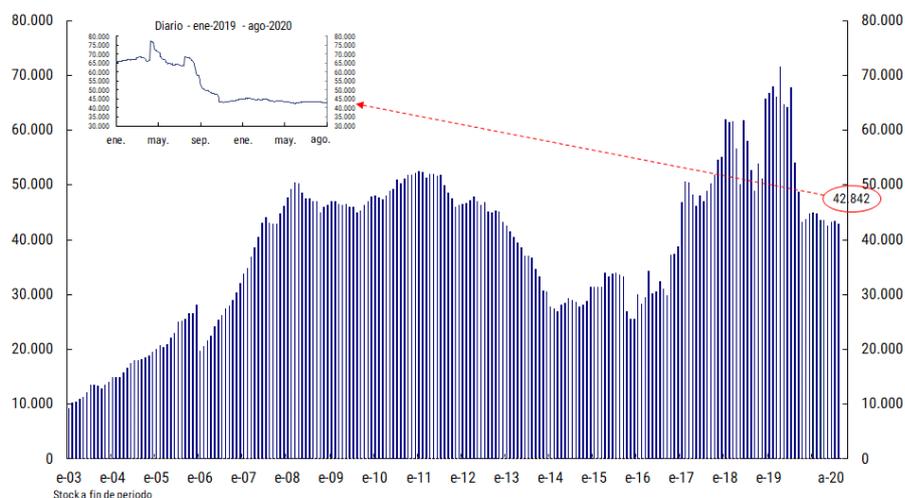


IV. Reservas internacionales del BCRA

Como consecuencia de los movimientos descritos, y el aumento contable por tipo de pase y valuación por USD 363 millones, las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 544 millones durante agosto, finalizando el mes con un stock de USD 42.842 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

Equivalente en millones de dólares

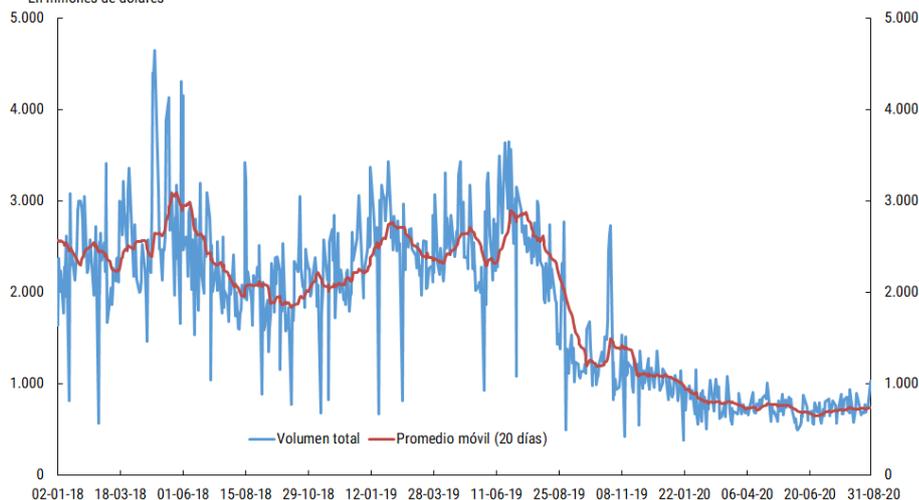


V. Volúmenes operados en el Mercado de Cambios

En el marco de las actuales regulaciones cambiarias, el volumen operado fue de USD 14.905 millones en agosto, nivel levemente inferior al del mes anterior y que representa una caída de 66% con relación al mismo período del año anterior. Este total equivalió a un volumen diario promedio de unos USD 745 millones (ver Gráfico V.1). El descenso interanual en el volumen estuvo explicado básicamente por las operaciones entre las entidades autorizadas con sus clientes (descenso de 62%) y por las operaciones entre entidades financieras y cambiarias (caída de 79%).²¹

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen

En millones de dólares



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 [click aquí](#)).

Las operaciones entre las entidades con sus clientes concentraron el 76% del volumen total, lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 15%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 9% restante (ver Gráfico V.2).²²

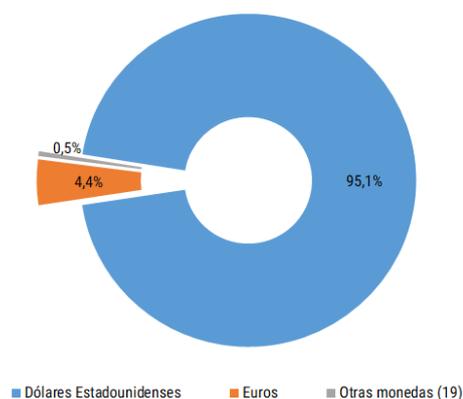
En el contexto de la continuidad del “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y del cierre de las fronteras, medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para mitigar la propagación del COVID-19, sumado a que las operaciones efectuadas en el mercado de cambios se canalizaron casi en su totalidad a través de los canales virtuales, en agosto operaron 85 entidades (cuando previo a la pandemia se registraban habitualmente operaciones por más de 200 entidades financieras y cambiarias), y se cursaron operaciones con 21 monedas diferentes, cuando habitualmente se operan unas 40 monedas distintas.

De esta manera, el volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una gran concentración, tanto a nivel de entidad (de las citadas 85 entidades, las primeras diez centralizaron el 85% del volumen), como por la moneda extranjera utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95,1% del total operado con clientes (ver Gráfico V.3), seguido por el euro que centralizó 4,4% del total.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Agosto de 2020



Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Agosto de 2020



Por último, el 89% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos y las casas y agencias de cambios se repartieron el 11% restante (11,2% y 0,1%, respectivamente), incrementando seis puntos porcentuales en su participación respecto a lo observado en los meses previos.

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 770 millones en agosto de 2020, 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 80 millones para el mes analizado.