

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2021

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. 9		III. Balance cambiario
Pág. 22		IV. Reservas internacionales del BCRA
Pág. 22		V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

En julio, el Banco Central realizó compras netas a través del mercado de cambios por USD 714 millones, lo que permitió que las reservas internacionales del BCRA se incrementaran en el mes por USD 145 millones. De esta forma, el BCRA acumuló en los primeros 7 meses del año compras por unos USD 7.200 millones en el mercado cambiario, récord para dicho lapso desde el 2012.

La economía doméstica y mundial continúa transitando una recuperación gradual a partir de la crisis sanitaria y económica que significa la pandemia de COVID-19, la cual impactó 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 perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En este contexto, las y los clientes de las entidades y las mismas vendieron de forma neta en el mercado de cambios USD 637 millones y USD 77 millones, respectivamente, los cuales fueron comprados por el BCRA. Asimismo, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 841 millones.

El sector real fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 1.018 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 3.315 millones. En un contexto de elevados precios internacionales de los productos agrícolas, se observó un aumento interanual del 68%. Los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del sector se ubicaron en línea con los flujos aduaneros de exportaciones FOB de julio, lo que implicaría que no hubo variación en el nivel de endeudamiento comercial del sector en el mes.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto en el mercado de cambios con un total de USD 2.297 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios, y a pagos de intereses.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 229 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 124 millones, mostrando un descenso de 7% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 125 millones en billetes, con un incremento de 65% respecto al mes previo y un descenso de 83% interanual).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 17 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 656 millones. Este resultado fue explicado principalmente por el resultado neto positivo por "Bienes" por USD 1.478 millones, parcialmente compensado por las compras netas por "Ingreso primario" y "Servicios" por USD 572 y USD 270 millones, respectivamente.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 288 millones en el mes, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 279 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 397 millones, explicado básicamente por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron deficitarias en USD 853 millones, resultado atribuido principalmente a la cancelación de deuda financiera con Organismos Internacionales y otros bilaterales.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante julio de 2021. 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 mayor 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 en relación 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 julio 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 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**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

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

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

consideración las 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 economía doméstica y mundial continúa transitando una recuperación gradual a partir de la crisis sanitaria y económica que significa la pandemia de COVID-19, la cual impactó 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 perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En este contexto, las y los clientes de las entidades y las mismas vendieron de forma neta en el mercado de cambios USD 637 millones y USD 77 millones, respectivamente, los cuales fueron comprados por el BCRA. Asimismo, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 841 millones, principalmente destinados a la atención de los vencimientos de deuda en moneda extranjera del período (ver Cuadro II.1).⁴

5

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

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Acumulado enero-julio
BCRA	-159	-633	-1.372	-1.445	-2.083	-766	-714	-7.172
Tesoro Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades	-29	1	208	96	289	155	77	797
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	188	632	1.164	1.350	1.794	611	637	6.376
1. Sector Privado no Financiero	280	990	1.240	1.397	2.008	640	772	7.326
Oleaginosas y Cereales	2.045	2.121	3.179	3.267	3.854	3.603	3.315	21.384
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.463	-959	-1.669	-1.590	-1.678	-2.681	-2.297	-12.337
Personas Humanas	-277	-157	-175	-152	-179	-241	-229	-1.409
Inversores Institucionales y otros	-26	-14	-96	-127	11	-41	-17	-312
2. Gobierno General	-79	-303	-66	-38	-175	-26	-125	-813
3. Entidades (Op. Propias)	-13	-55	-10	-10	-38	-4	-10	-138
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-456	-365	-151	-497	-210	-841	-2.520

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 un cuadro que apunta a que se pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en la misma (lectura en sentido horizontal),

³ En la página web del Banco Central (www.bkra.gov.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se puede consultar la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#). 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 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.

⁵ 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 114 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.

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 este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).⁶

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Julio 2021

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	1.641	-194	-367	-97	-28	62	-244	772
Oleaginosas y Cereales	3.348	0	-3	0	-4	-1	-24	3.315
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.645	-42	-512	17	33	61	-209	-2.297
Personas Humanas	23	-124	23	-125	-63	46	-8	-229
Inversores Institucionales y otros	-84	-28	126	10	6	-44	-3	-17
Gobierno General	-158	0	-74	103	-10	2	11	-125
Entidades (Op. Propias)	-5	-1	2	0	0	0	-6	-10
Resultado de entidades con clientes	1.478	-195	-439	6	-38	64	-239	637
Resultado por operaciones de cambio	1.482	-195	-387	6	0	0	-269	637
Resultado por operaciones de canje	-4	0	-52	0	-38	64	31	0

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

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

En julio, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 3.315 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 y con el comportamiento estacional esperado del sector. En un contexto de elevados precios internacionales de los productos agrícolas, las liquidaciones por los cobros de exportaciones de bienes del sector totalizaron USD 3.903 millones, mostrando un aumento interanual del 59%.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.297 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios y a pagos de intereses al exterior (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2).

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 229 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 124 millones, mostrando un descenso de 7% con respecto al mes anterior, en el marco de continuidad de la pandemia de COVID-19) y para atesoramiento (USD 125 millones en billetes, con un incremento de 65% respecto al mes previo y un descenso de 83% interanual). Asimismo, se realizaron transferencias de fondos hacia cuentas propias en el

⁶ 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](#)

exterior por USD 63 millones contra débitos en cuentas locales en moneda extranjera (“Canjes”), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los “Inversores Institucionales y otros” registraron compras netas por USD 17 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 125 millones, explicadas principalmente por transferencias netas al exterior por los conceptos incluidos en “Bienes” por USD 158 millones.

Finalmente, las entidades utilizaron fondos propios por USD 10 millones destinados principalmente para el pago deuda financiera.

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 656 millones en julio (Ver Cuadro III.1.1).⁷

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

Fecha	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Cuenta corriente cambiaria	555	-462	-601	-495	-340	406	417	751	1.392	1.519	1.727	1.254	656
Bienes	1.057	366	7	44	450	927	1.051	1.445	1.999	1.933	2.365	1.769	1.478
Servicios	-134	-229	-278	-286	-201	-188	-187	-216	-280	-207	-100	-186	-270
Ingreso primario	-404	-570	-334	-254	-584	-350	-457	-484	-336	-197	-539	-341	-572
Ingreso secundario	35	-28	5	1	-5	17	10	7	10	-10	0	12	20

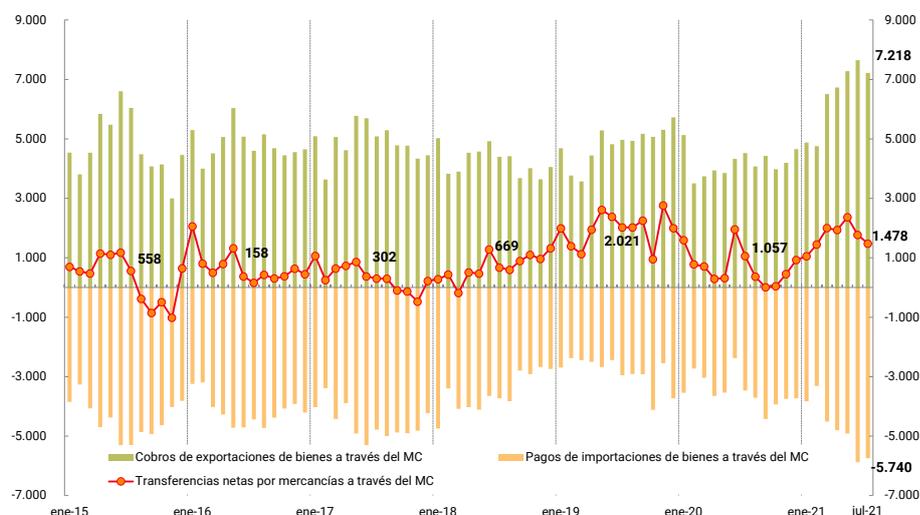
III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario resultaron en ingresos netos por USD 1.478 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 7.218 millones y pagos de importaciones por USD 5.740 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

⁷ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Bienes”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

Cabe destacar que, con vigencia a partir de junio de 2021, con el objetivo de incentivar el incremento de las exportaciones de bienes, el BCRA facilitó el acceso al mercado de cambios sin conformidad previa a los exportadores de bienes industrializados y extractivos por una proporción del incremento de las ventas externas liquidadas que registren este año con respecto de 2020. El acceso podrá ser destinado a realizar pagos sobre sus obligaciones externas pendientes, como deudas por importaciones de bienes o vencimientos de capital de endeudamientos financieros con contrapartes vinculadas, entre otros.⁸

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes
 Equivalente en millones de dólares

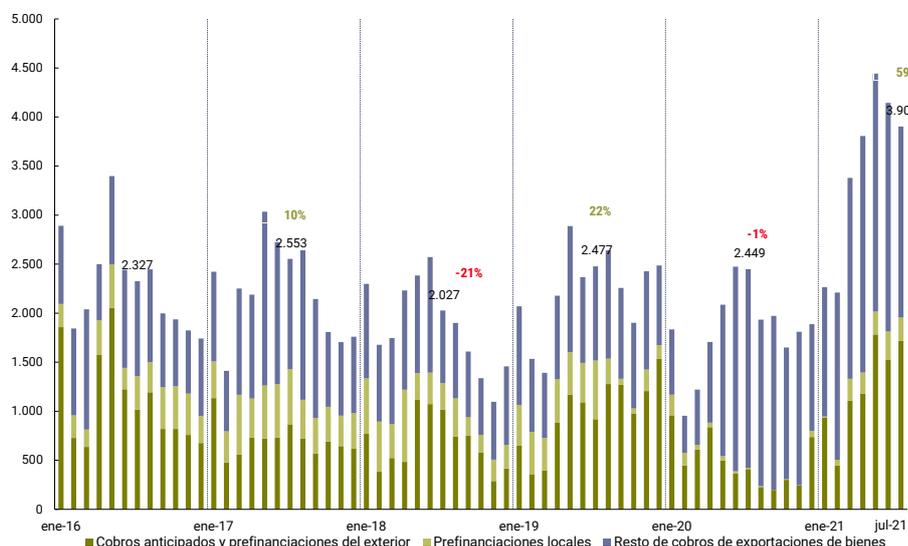


En línea con su comportamiento estacional y los elevados precios internacionales de los productos agrícolas, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.903 millones, registrando un aumento de 59% interanual (ver Gráfico III.1.1.2). Por su parte, las exportaciones de bienes de este sector rondaron los USD 3.850 millones, en línea con los cobros, lo que implicaría que no hubo variación en el endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciacines de exportaciones del sector.

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) mostraron una caída de un 2% con respecto a junio, mientras que la comparación interanual arrojó un incremento del 65%. En el acumulado del período enero – julio, las DJVE mostraron un aumento mayor al 210% interanual, en un contexto de elevados precios para los productos de exportación.

⁸ Comunicación “A” 7301. Más información en [este link](#). Link al comunicado [aquí](#).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”
 Equivalente en millones de dólares

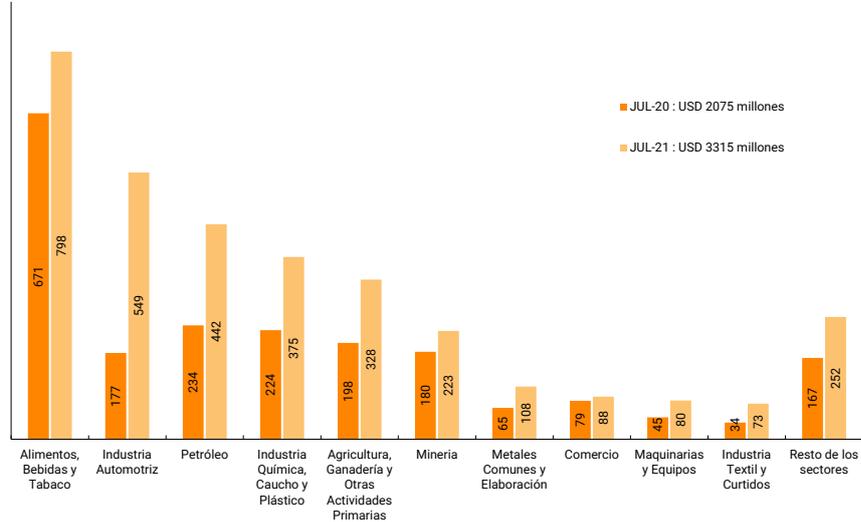


La comercialización interna de los principales productos agrícolas al mes de julio se ubicó en niveles superiores a los observados en las campañas 2018/19 y 2019/20 para el trigo y el maíz, manteniendo la tendencia del mes previo. El inicio de la comercialización de la campaña 21/22 comenzó marcando un récord para el trigo, y a buen ritmo en el caso de la soja y el maíz.⁹

Por su parte, los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.315 millones, valor 60% superior al observado en julio de 2020, destacándose en la comparación la dinámica de la industria automotriz, cuyos flujos cambiarios se vieron especialmente afectados en 2020 por la pandemia de COVID-19 y “Petróleo”, en línea con el incremento de los precios internacionales de los productos exportados por el sector. A nivel sectorial, un 75% de estos ingresos estuvo concentrado en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Automotriz”, “Petróleo”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, y “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”. (ver Gráfico III.1.1.3).

⁹ Datos del MAGyP al 28/7/2021: Para la soja, se comercializaron 26 millones de toneladas de la campaña 20/21, lo que implica un leve descenso en el ritmo de comercialización en comparación a la campaña anterior, pasando de un 59% a un 58% sobre la cosecha estimada. Las compras de la campaña 21/22 comenzaron a un ritmo similar a la anterior. En el caso del maíz, a fin de mes se comercializaron 34 millones de la campaña 20/21 (un 94% de las exportaciones estimadas), niveles superiores a los observados para la campaña anterior. La comercialización de la campaña 21/22 continúa a un ritmo constante, alcanzando casi un 14% de las exportaciones estimadas. Por último, para el trigo, el inicio de la comercialización de la campaña 21/22 se produjo a un ritmo récord, con 4 millones de toneladas comercializadas a la fecha, que equivalen a un 40% de las exportaciones estimadas, frente a un 32% registrado para la campaña previa en esta fecha. Para más información, consulte el siguiente [link](#).

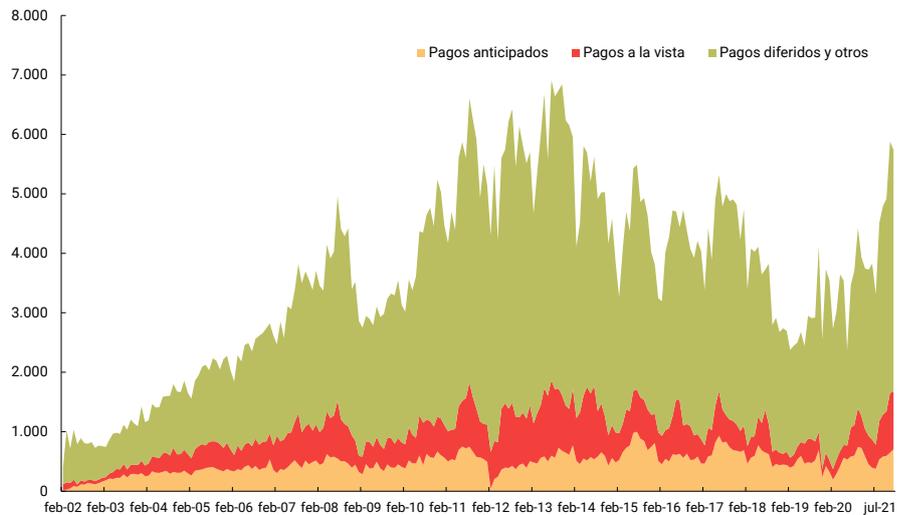
Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)
 Equivalente en millones de dólares



En julio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.740 millones, mostrando un aumento de 66% frente a los pagos del año previo, afectados por la pandemia de COVID-19. Este valor estuvo por encima de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales se estiman en USD 5.400 millones.

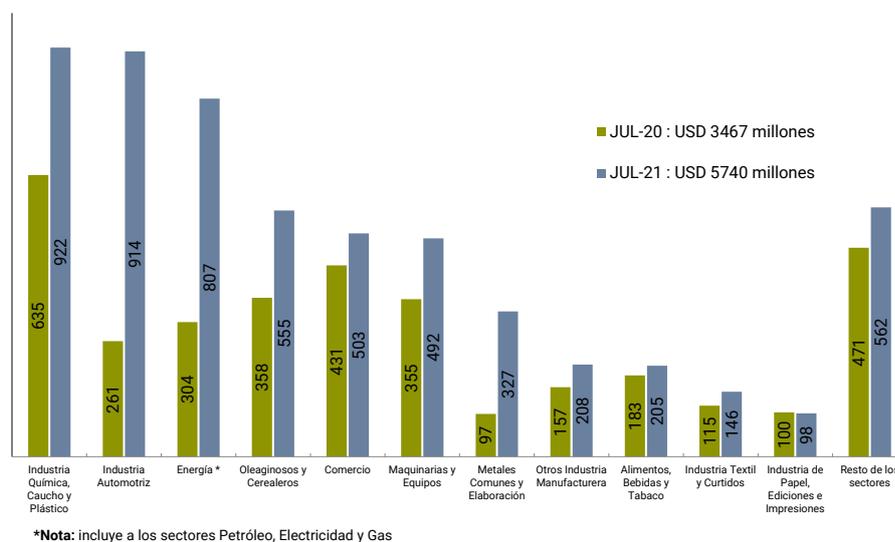
Del total de pagos de importaciones de bienes del mes, un 71% se realizaron de forma diferida, un 17% a la vista y el 12% restante como pagos anticipados (ver Gráfico III.1.1.4).

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



El 64% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Industria Automotriz”, “Energía”, “Oleaginosos y Cerealeros” y “Comercio” (ver Gráfico III.1.1.5).¹⁰

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



III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 270 millones en julio, mostrando un aumento de 45% con respecto a junio. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos por “Fletes y Seguros”¹¹ y “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” por USD 257 millones y USD 195 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 183 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

En el contexto de la continuidad de las restricciones migratorias, en el marco de la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” continúa en niveles mínimos. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. Se debe recordar que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.¹²¹³

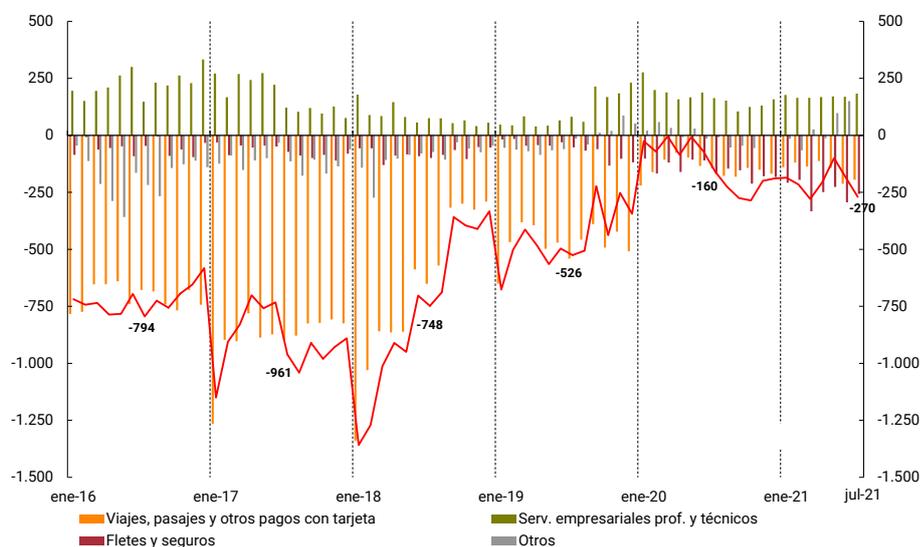
¹⁰ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

¹¹ Incluye fletes, seguros y siniestros y otros servicios de transporte.

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

¹³ Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Servicios”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios
 Equivalente en millones de dólares



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 572 millones en julio, principalmente por pagos netos de “Intereses”, mientras que no se registraron giros en concepto de “Utilidades y Dividendos”. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 218 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó USD 348 millones.

En relación a la normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, cabe destacar 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”. Finalmente, con vigencia a partir de junio de 2021, los exportadores de bienes industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento.¹⁴

Por último, las operaciones por ingreso secundario registraron un resultado superavitario por USD 20 millones.

III.2 Cuenta de capital

En julio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 9 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

¹⁴ Ver Comunicaciones “A” 6869, “A” 7168 y “A” 7301.

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 633 millones en julio. Este resultado se explicó por los movimientos deficitarios del "Gobierno General y BCRA" por USD 853 millones y del "Sector Privado No Financiero" por USD 288 millones, parcialmente compensados por el superávit del "Sector Financiero" y de la cuenta "Otros movimientos netos" por USD 397 millones y 110 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1.).¹⁵

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Cuenta financiera cambiaria	-1.137	-453	-952	-1.302	-1.048	-53	-516	-365	-1.028	-1.243	-727	-138	-633
Sector Privado No Financiero	-1.225	-1.151	-1.098	-687	-583	-281	-366	-368	-517	-217	-311	-601	-288
Sector Financiero	-382	362	201	372	-371	-1.422	298	216	-493	441	-292	-490	397
Gobierno General y BCRA	-78	24	-208	-202	-206	946	-657	-374	-182	-221	-109	-70	-853
Otros movimientos netos	549	312	154	-785	112	704	209	163	163	-1.247	-15	1.024	110

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

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 288 millones en julio, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 279 millones.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

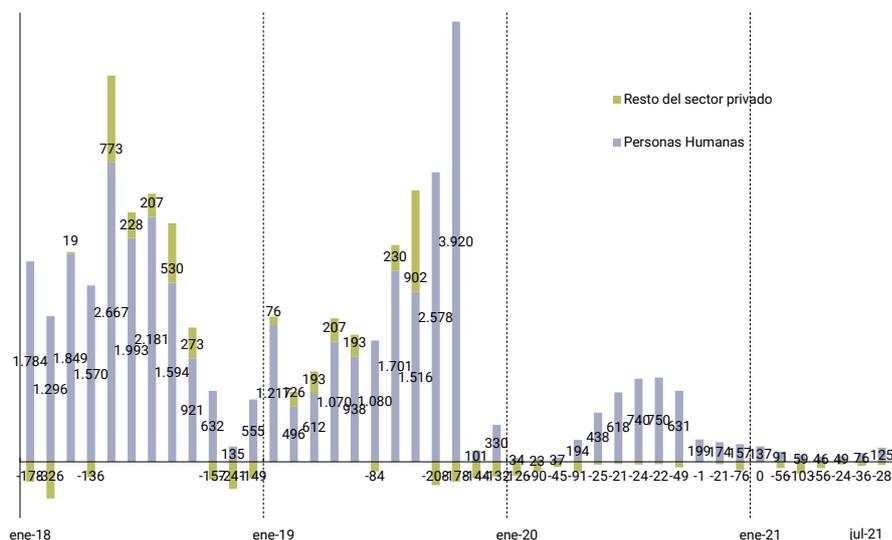
Fecha	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21
Cuenta financiera cambiaria	-1.225	-1.151	-1.098	-687	-583	-281	-366	-368	-517	-217	-311	-601	-288
Inversión directa de no residentes	59	68	60	54	63	84	71	58	65	42	52	66	65
Inversión de portafolio de no residentes	12	2	3	-4	1	-1	-5	1	3	1	1	5	0
Préstamos financieros y líneas de crédito	-589	-489	-511	-426	-439	-280	-338	-364	-515	-287	-296	-670	-279
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	22	14	-80	-58	-54	-5	2	7	21	8	-14	-44	-11
Formación de activos externos del SPNF	-452	-571	-434	-201	-111	89	-98	-2	253	52	28	-32	-126
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-278	-175	-136	-52	-44	-166	2	-68	-343	-32	-82	74	62
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 126 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 97 millones y por transferencias netas de divisas realizadas hacia el exterior por USD 28 millones (que fueron casi totalmente explicadas por débitos en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con resultado neutro en el mercado de cambios).

El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 125 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 28 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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](#)

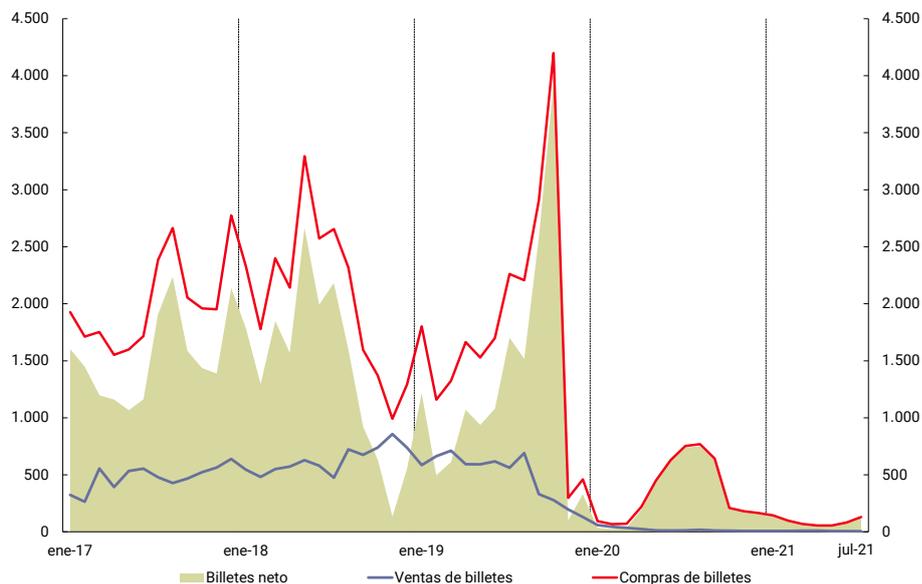
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector
 Equivalente en millones de dólares



Las “Personas humanas” compraron billetes por USD 130 millones, un 59% más que en junio, y efectuaron ventas por USD 5 millones (ver Gráfico III.3.1.2). Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación “A” 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación “A” 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación “A” 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).¹⁶

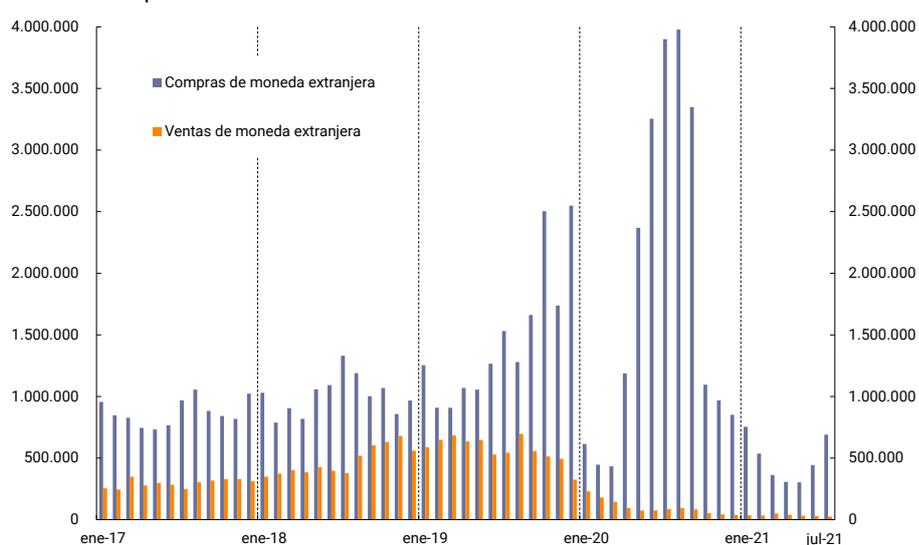
¹⁶ Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos 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**
Equivalente en millones de dólares



En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 690 mil individuos compraron billetes –unos 247 mil más que en junio-, mientras que unos 25 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 189 y USD 218, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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

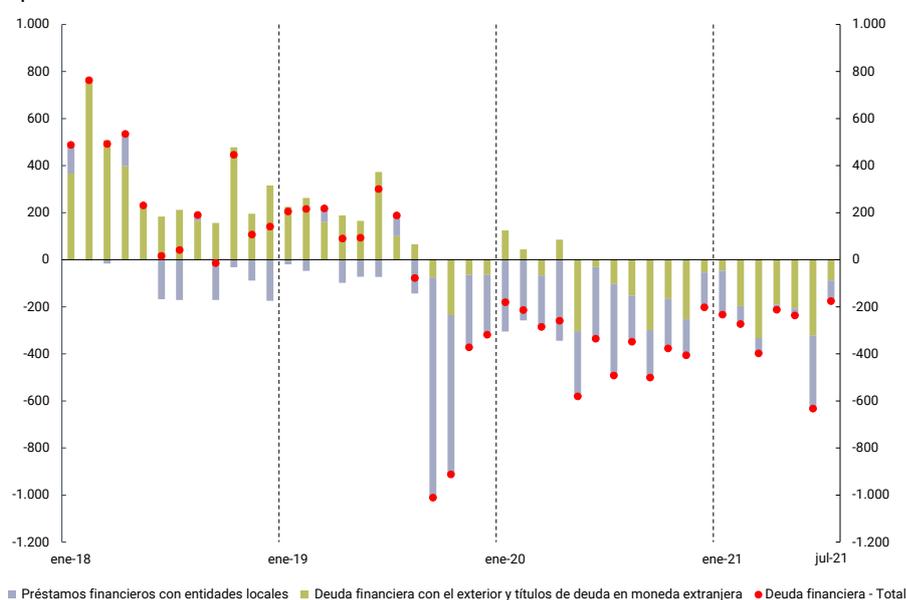


Por otra parte, como fuera mencionado, en julio se registraron transferencias netas realizadas hacia cuentas propias en el exterior por un total de USD 28 millones. Estas transferencias fueron realizadas por “Personas Humanas” por USD 63 millones, parcialmente compensadas por ingresos del “Sector Real” por USD 29

millones y por "Inversores institucionales y Otros" por USD 6 millones (en este caso, contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).¹⁷

Los movimientos de deuda financiera, incluyendo los préstamos de organismos internacionales, resultaron en pagos netos por USD 176 millones en julio. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 88 millones, y por otras deudas financieras en moneda extranjera por USD 88 millones (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁸¹⁹

Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera
 Equivalente en millones de dólares



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.

Por su parte, las inversiones directas de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 65 millones. El sector "Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias" fue el que

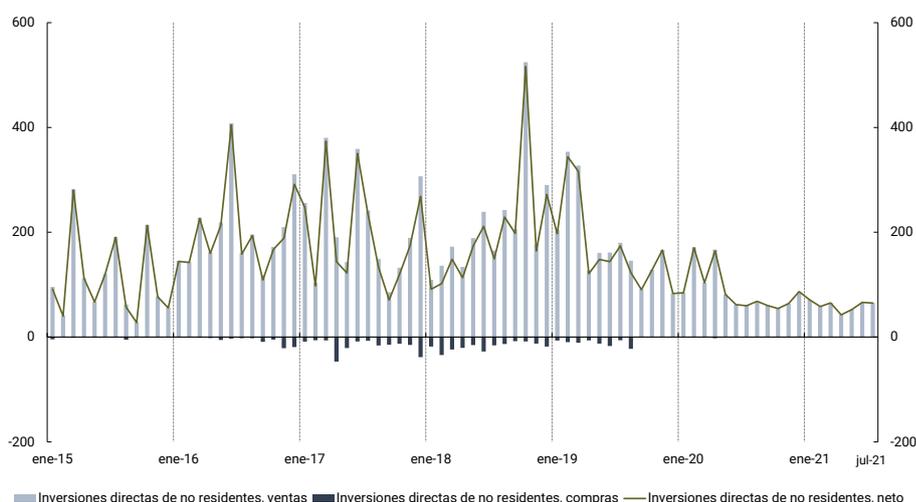
¹⁷ Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el "Sector Real" a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación "A" 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central. Para mayor información ver Sección B.5. "Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias" de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

¹⁸ 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 114 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.

¹⁹ 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.

mayores ventas realizó por el ingreso de inversiones directas, totalizando USD 21 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario
Inversiones de no residentes. Directa
 Equivalente en millones de dólares



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.²⁰

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

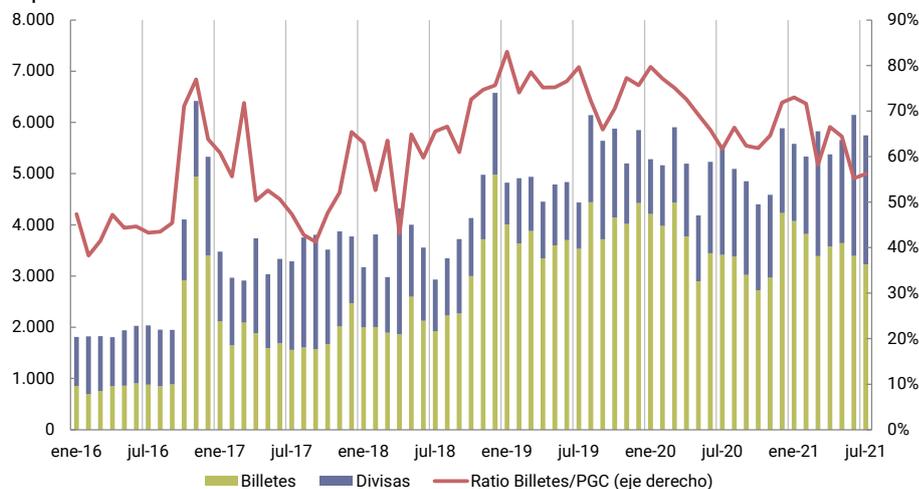
En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 397 millones. Este resultado está explicado casi en su totalidad por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).²¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.747 millones. La caída de USD 399 millones con respecto al mes previo se explicó por un descenso en el stock de divisas por USD 233 millones, y una caída en el stock de billetes por USD 166 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.229 millones al cierre del mes, stock que representó el 56% del total de la PGC y que es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

²⁰ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

²¹ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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



Por su parte, el conjunto de entidades cerró julio con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 1.296 millones, aumentando su posición vendida en USD 30 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 72 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 42 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros vendieron en forma neta USD 52 millones, mientras que las de capitales nacionales compraron por USD 22 millones, cerrando el mes con posiciones vendidas netas de USD 891 millones y USD 406 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.2.3).

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

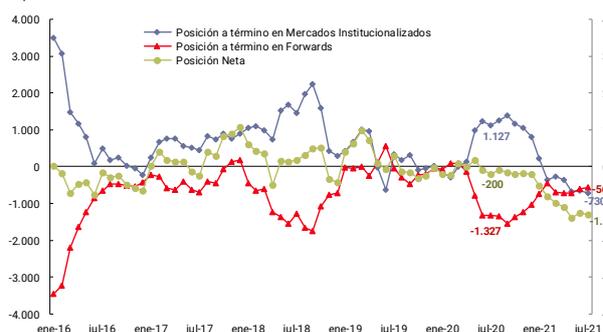
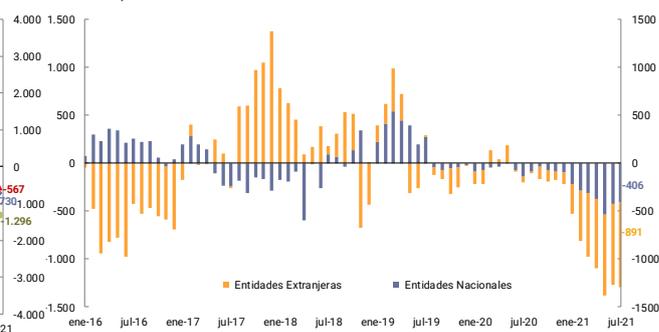


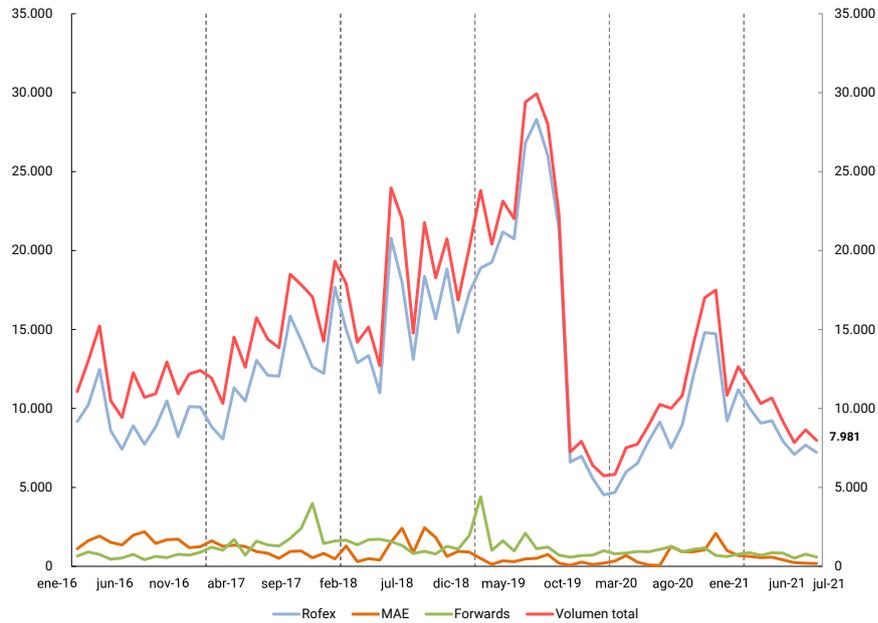
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes
 Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 7.981 millones en julio, equivalentes a USD 380 millones diarios en promedio. El total operado cayó 8% con respecto a junio y se redujo un 26% en términos interanuales. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 90% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).²²

²² Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

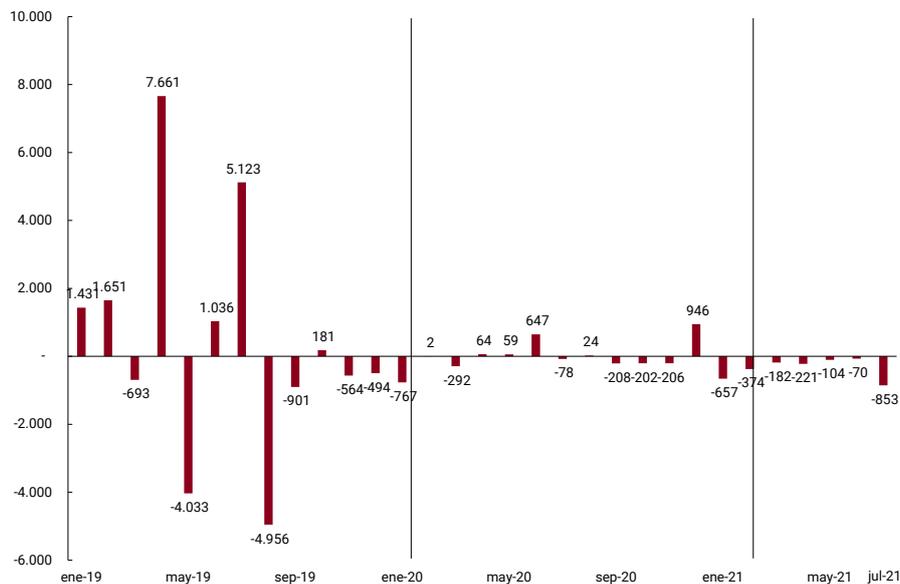
Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término
Volúmen total operado a término
 Equivalente en millones de dólares



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

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 853 millones, explicado principalmente por cancelaciones de deuda financiera con Organismos Internacionales y otros bilaterales (ver Gráfico III.3.3.1).

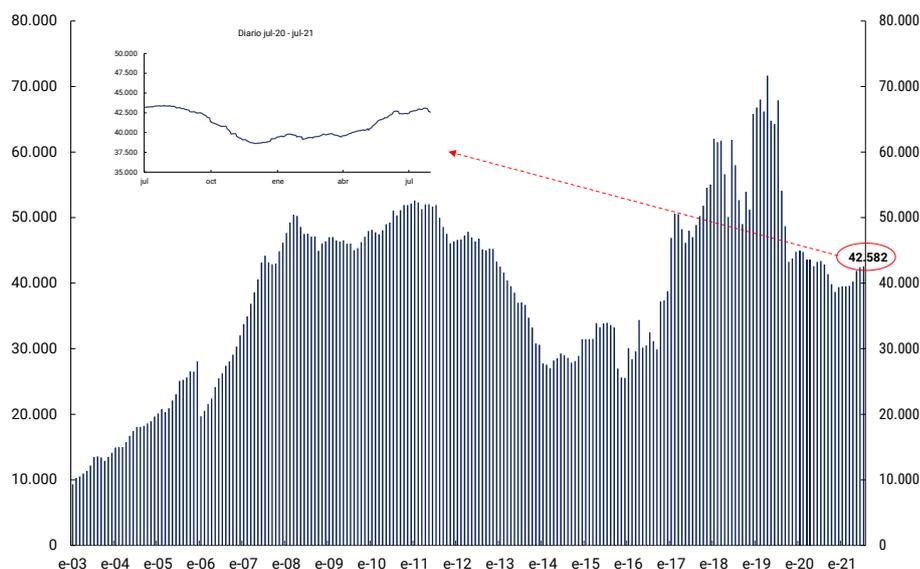
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"
 Equivalente en millones de dólares



IV. Reservas internacionales del BCRA

En julio, las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 145 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 42.582 millones (Ver Gráfico IV.1). Este incremento fue explicado principalmente por las compras netas del BCRA a través del mercado de cambios por USD 714 millones, que fueron parcialmente compensadas por los pagos del BCRA a través de los convenios de SML²³ por USD 68 millones y por las cancelaciones de deuda del Tesoro Nacional con Organismos Internacionales y otros bilaterales.

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA
Equivalente en millones de dólares



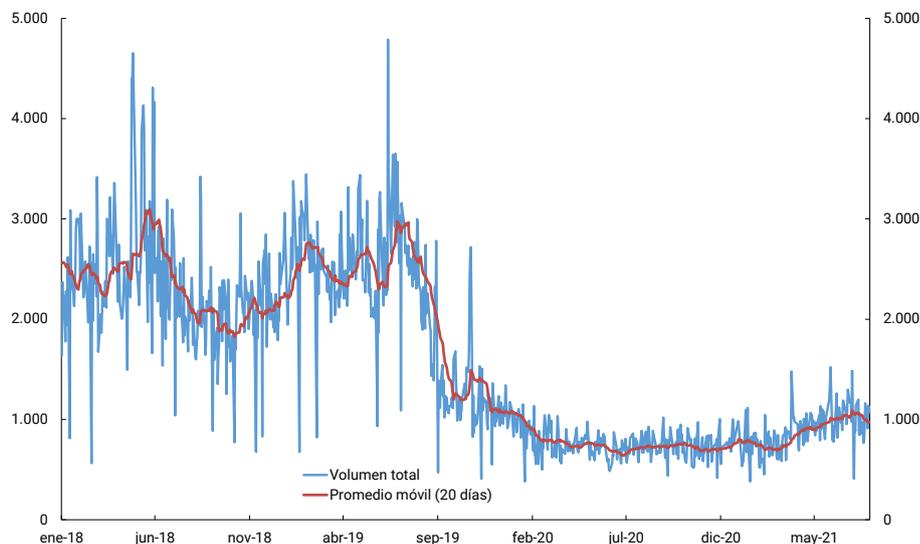
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En julio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 21.031 millones, nivel que mostró un incremento de 41% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.001 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un aumento del 65% en las operaciones entre entidades financieras y cambiarias acompañado por un aumento del 37% en las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes.²⁴

²³ Sistemas de Monedas Locales con Brasil, Uruguay y Paraguay. Para mayor información ver Sección B.5.3. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

²⁴ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen
 Equivalente en millones de dólares



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 75% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 21%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 4% restante (ver Gráfico V.2).²⁵

En la continuidad del contexto de la pandemia y las 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 julio operaron 97 entidades (cuando previo a la pandemia se registraban habitualmente operaciones por más de 245 entidades financieras y cambiarias), y se cursaron operaciones con 24 monedas diferentes, cuando habitualmente se operaban unas 45 monedas distintas.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron casi el 79% 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 5% del total. (ver Gráfico V.3).

²⁵ 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 982 millones en julio de 2021, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 73 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 114 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación. Julio de 2021

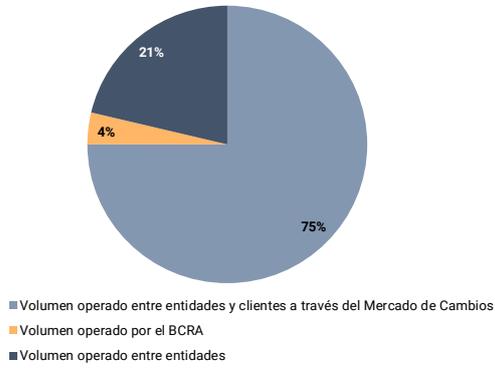
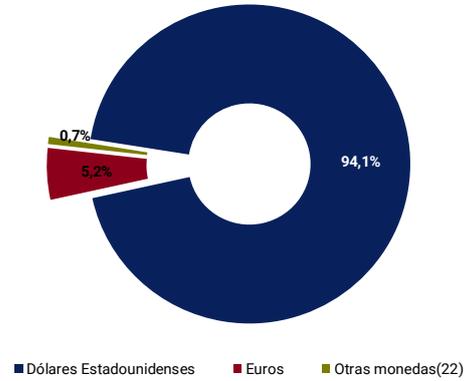


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Julio de 2021



Por último, el 79% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 21% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,1% de las operaciones.