

Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario

Segundo Trimestre de 2013



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario¹

Aspectos principales

- ✓ *Las operaciones de compra y venta de moneda extranjera en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, arrojaron un excedente de US\$ 1.127 millones en el segundo trimestre del año 2013, resultado que significó una mejora del orden de los US\$ 2.100 millones respecto al resultado del primer trimestre del año. La mejora en el comportamiento del mercado de cambios reflejó principalmente los mayores ingresos por liquidaciones del sector agrícola.*
- ✓ *El sector exportador de oleaginosas, cereales y derivados, registró cobros de exportaciones de bienes por unos US\$ 9.870 millones, elevando sus liquidaciones en casi US\$ 5.000 millones respecto al nivel del primer trimestre del año. En el acumulado del primer semestre del año, el sector disminuyó en un 12% los ingresos de cobros de exportaciones en términos interanuales. Al respecto, cabe recordar que la producción de granos 2012/13 se estima en torno a las 106 millones de toneladas, lo que constituiría un récord histórico con un aumento de 16% respecto a la campaña previa.*
- ✓ *El Banco Central efectuó compras netas en el mercado de cambios por US\$ 1.539 millones en el trimestre y realizó pagos netos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y por ALADI por US\$ 350 millones. Por el lado de las aplicaciones, se destacaron los pagos de servicios de capital e intereses de deuda en moneda extranjera del sector público y BCRA por alrededor de US\$ 4.500 millones.*
- ✓ *A fines de junio de 2013 el stock de reservas internacionales del BCRA totalizó US\$ 37.005 millones, nivel que representó aproximadamente un 55% de la deuda externa pública. Esta relación rondaba el 25% durante el período del régimen de Convertibilidad. El stock de reservas internacionales es equivalente a alrededor del 195% de los vencimientos de capital e intereses de la deuda en divisas del sector público si se consideran los vencimientos de los próximos 30 meses.*
- ✓ *El saldo de las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario del segundo trimestre del año significó una sustancial mejora respecto al trimestre previo, con una reducción del déficit del orden de los US\$ 2.200 millones.*
- ✓ *Los ingresos en concepto de cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 22.296 millones en el trimestre, mostrando un descenso de 1% respecto a los ingresos del segundo trimestre de 2012. Inciden en esta variación, los ingresos extraordinarios de divisas del mes de mayo de 2012, a partir de la regulación establecida que fijó el plazo máximo de 15 días hábiles desde la fecha de cobro, para la negociación de las divisas en el mercado de cambios, también aplicable a los cobros que se encontraban pendientes de liquidación.*
- ✓ *Los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios alcanzaron el segundo máximo histórico, US\$ 18.248 millones, mostrando un aumento interanual de 17%. A diferencia de lo observado en el trimestre previo, los pagos a través del mercado de cambios del segundo trimestre estuvieron unos US\$ 800 millones por debajo de las importaciones FOB del período (que rondaron los US\$ 19.000 millones).*

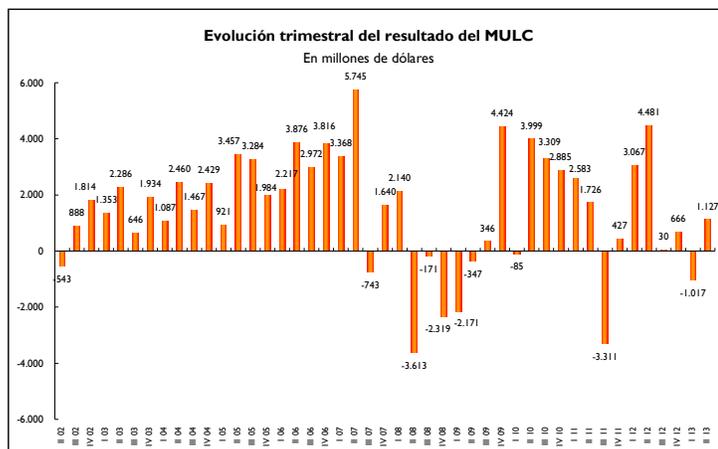
¹ En la página web del Banco Central (www.bcra.gov.ar) se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Cambiarias” / “Mercado de cambios”).

- ✓ *Las operaciones registradas en concepto de servicios totalizaron egresos netos por US\$ 2.347 millones, destacándose los egresos netos por turismo y viajes por unos US\$ 2.200 millones en el trimestre, monto levemente inferior al registrado en el trimestre inmediato anterior.*
- ✓ *La cuenta capital y financiera del balance cambiario del segundo trimestre de 2013 registró una mejora de unos US\$ 3.350 millones respecto al déficit observado en el segundo trimestre de 2012. Esta mejora se debió básicamente a los cambios normativos en materia de acceso al mercado de cambios para la formación de activos externos de libre disponibilidad (atesoramiento) de residentes, y a la menor caída de depósitos en moneda extranjera del sector privado. El déficit de la cuenta capital y financiera del segundo trimestre de 2013 de US\$ 2.675 millones, obedeció básicamente a los pagos de deuda externa efectuados por el sector público y BCRA.*

I) Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios

I) a. Las operaciones cambiarias de las entidades autorizadas con clientes y la variación de reservas internacionales del BCRA

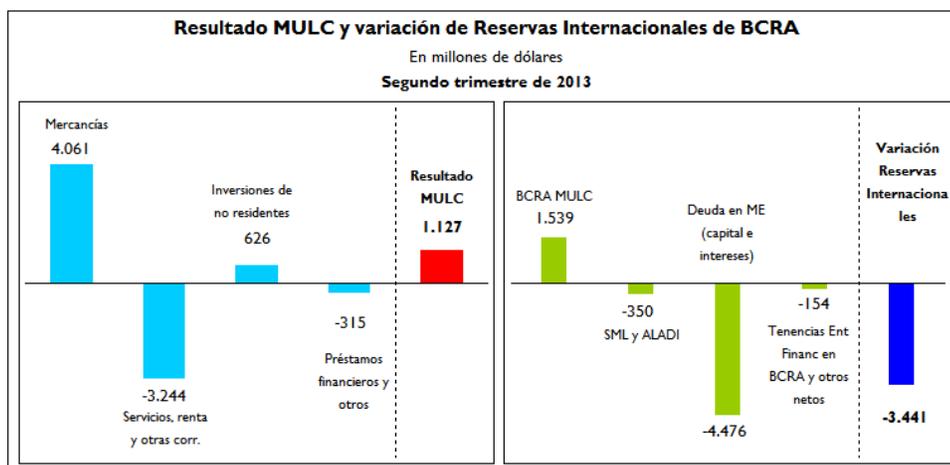
Las operaciones de compra y venta de moneda extranjera en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, arrojaron un excedente de US\$ 1.127 millones en el segundo trimestre del año 2013, lo que implicó una mejora de unos US\$ 2.100 millones respecto al primer trimestre del año. Esta mejora se explica básicamente por la recuperación estacional de los ingresos por exportaciones del sector agropecuario.



El sector exportador de oleaginosos, cereales y derivados, registró cobros de exportaciones de bienes por unos US\$ 9.870 millones, superando en casi US\$ 5.000 millones el nivel del primer trimestre del año y prácticamente sin variaciones respecto a los registros del mismo trimestre del año anterior.

En el acumulado del primer semestre del año, con un ritmo de comercialización de su producción por debajo de la campaña anterior, el sector de oleaginosos y cereales disminuyó en un 12% sus ingresos de cobros de exportaciones, a pesar de que la producción de granos de la campaña 2012/13 está estimada en 106 millones de toneladas, lo que constituiría un récord histórico de cosecha y se ubicaría 16% por encima del volumen alcanzado en la campaña previa.

También se destacaron por el lado de los ingresos de fondos, las inversiones directas de no residentes por unos US\$ 650 millones y los préstamos financieros del exterior por unos US\$ 550 millones.



Entre los usos de fondos, se destacaron los pagos de importaciones de bienes por unos US\$ 18.200 millones (suba interanual de 17%), lo que constituyó el segundo máximo nivel histórico. Este total superó en unos US\$ 2.500 millones el monto registrado en el trimestre previo, destacándose el aumento de los pagos de importaciones de gas natural licuado, gasoil y fuel oil por unos US\$ 1.000 millones, acorde a la estacionalidad en las compras de estos insumos.

Dentro de los pagos netos por servicios predominaron los gastos por turismo y viajes por unos US\$ 2.200 millones en el trimestre, monto levemente inferior al registrado en el trimestre inmediato anterior, aunque superior en unos US\$ 1.300 millones respecto al segundo trimestre del 2012. Cabe señalar que en este último período, parte de la demanda por este concepto se canalizaba a través de la compra de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento).

También se destacaron por el lado de la demanda de moneda extranjera, los giros por intereses y la compra de moneda extranjera para aplicar a la cancelación de créditos locales en moneda extranjera de las entidades financieras.

En el acumulado del primer semestre del año, el resultado de las operaciones con clientes en el MULC arrojó un superávit de unos US\$ 100 millones, como consecuencia de ingresos brutos por unos US\$ 49.900 millones (con una caída interanual de 18%) y egresos brutos por unos US\$ 49.800 millones (descenso interanual de 7%).

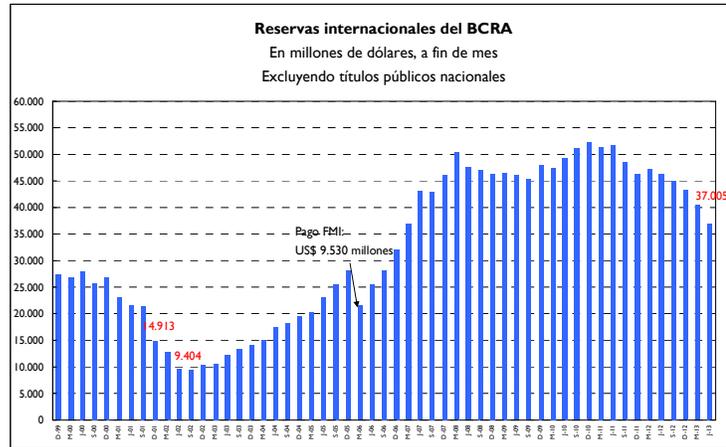
En el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el Banco Central efectuó compras netas en el mercado de cambios por US\$ 1.539 millones en el segundo trimestre y realizó pagos netos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y por ALADI por US\$ 350 millones.

Asimismo, se destacaron en el trimestre los pagos de servicios de capital e intereses de deuda en moneda extranjera del sector público y BCRA por alrededor de US\$ 4.500 millones y la caída en unos US\$ 700 millones por la variación de tipos de pase respecto a la moneda de cuenta, en especial por la baja en la cotización del oro en los mercados internacionales.

La atención de vencimientos de capital e intereses en moneda extranjera de la deuda pública con organismos internacionales y tenedores privados con afectación de reservas internacionales, totalizaron unos US\$ 2.400 millones en el primer semestre de 2013. Estas operaciones representaron pagos por unos US\$ 9.200 millones en el total del año 2012, unos US\$ 9.500 millones en el año 2011 y alrededor de US\$ 6.300 millones en el año 2010. En total, para el período enero de 2010–junio de 2013, se han utilizado reservas internacionales por unos US\$ 27.500 millones destinadas a la cancelación de deuda del Gobierno Nacional con el sector privado y organismos internacionales que, sumadas al pago al FMI de principios de 2006, ascienden a unos US\$ 37.000 millones.

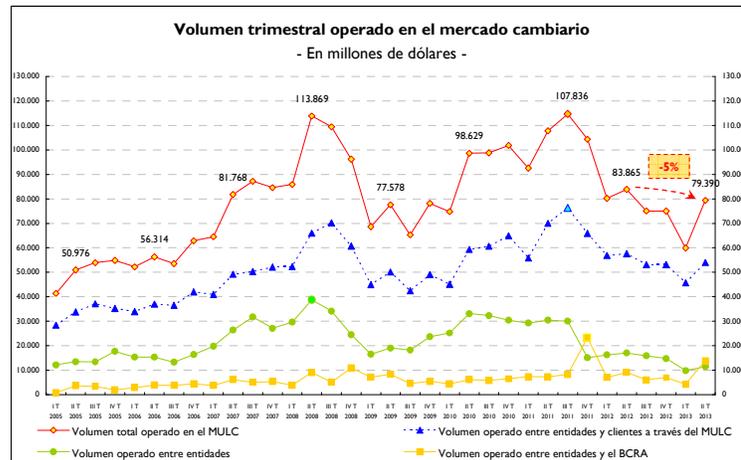
A fin de junio de 2013, el stock de reservas internacionales del BCRA totalizó US\$ 37.005 millones, nivel que representó aproximadamente un 55% de la deuda externa pública². Al respecto, cabe señalar que esta relación rondó el 25% durante el período del régimen de Convertibilidad. El stock de reservas internacionales al cierre de junio fue equivalente a alrededor del 170% de los vencimientos acumulados de capital e intereses de la deuda del sector público con vencimiento en el segundo semestre del 2013 y en los años 2014 y 2015.

² Los datos de deuda pública corresponden a los publicados por el INDEC en la “Estimación de Deuda Externa Bruta por Sector Residente” que se dio a conocer junto con las estimaciones del Balance de Pagos.



I) b. Volúmenes operados en el Mercado Único y Libre de Cambios

El volumen operado en el MULC durante el segundo trimestre de 2013 totalizó US\$ 79.390 millones³, arrojando una disminución de 5% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el impacto de las modificaciones introducidas en el marco normativo en lo que respecta al establecimiento de la conformidad previa para el acceso al mercado de cambios para la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad.



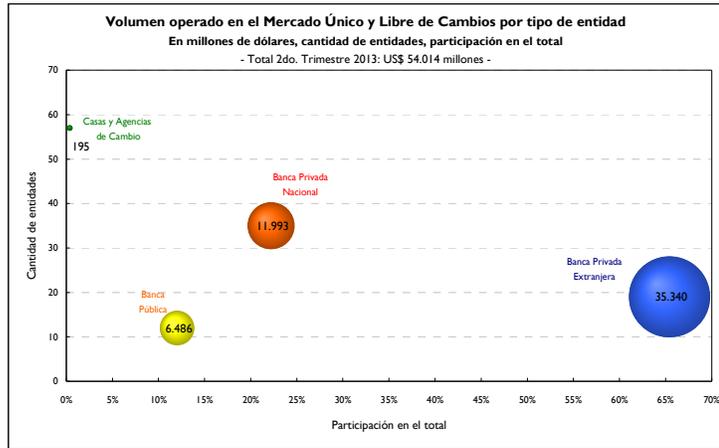
Las operaciones de las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes mostraron una disminución interanual de 6%, acumulando un total de US\$ 54.014 millones en el trimestre. Estas operaciones implicaron también una caída de 8 puntos porcentuales en su participación en el total operado en el mercado de cambios, respecto al 76% observado en el trimestre previo, que fue un máximo en la serie.

Al igual que lo observado en trimestres anteriores, la operatoria con clientes se centralizó en un reducido grupo de entidades. De las 113 entidades autorizadas que efectuaron operaciones en el periodo, las primeras diez (9% del total de entidades) acumularon el 82% del volumen con clientes.

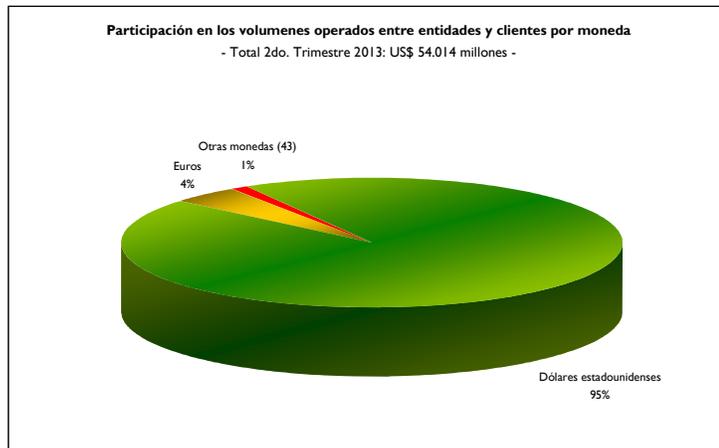
Respecto de la distribución del volumen operado con clientes por tipo de entidad, continuó destacándose el liderazgo de la banca privada extranjera, que concentró durante el segundo trimestre del año el 65% del total operado, casi triplicando la participación de la banca privada nacional, que cursó el 22% del volumen operado.

³ Incluye el volumen operado por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, entre entidades autorizadas y entre éstas y el BCRA.

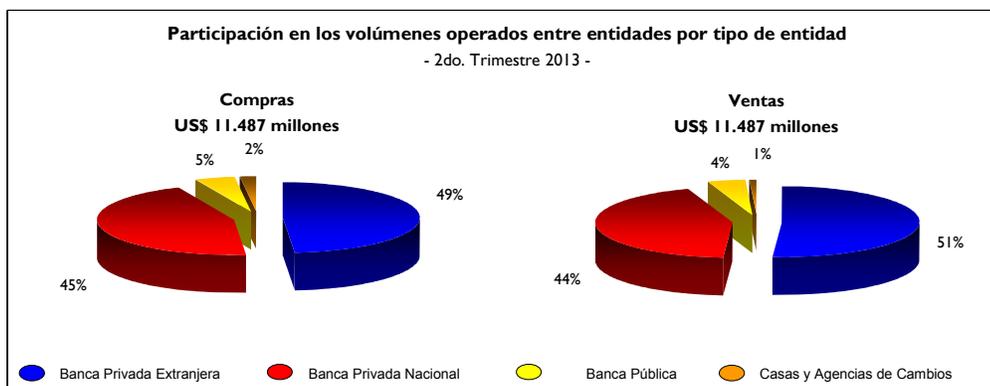
Por su parte, la banca pública y las casas y agencias de cambio representaron el 12% y el 0,4% de esta operatoria, respectivamente.



En lo que se refiere a la distribución del volumen por moneda, el dólar estadounidense continuó concentrando la mayor parte de la operatoria con clientes. Del total del volumen operado en el MULC en el trimestre, el 95% se operó en dólares estadounidenses, el 4% en euros y el 1% restante en otras 43 monedas.



Por su parte, las operaciones entre entidades financieras y cambiarias totalizaron US\$ 11.487 millones en el período, mostrando una caída de 33% en términos interanuales. En cuanto a la distribución de lo operado por tipo de entidad, la banca privada concentró alrededor del 95% del total de las operaciones del trimestre, quedando el resto en manos de la banca pública y de las casas y agencias de cambio.



Por último, las operaciones de compra y venta del Banco Central con las entidades autorizadas a operar en cambios representaron un 17% del total negociado en el MULC, nivel 6 puntos porcentuales mayor al del mismo trimestre del año anterior.

II) El balance cambiario⁴

El saldo de las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario del segundo trimestre del año mostró una sustancial mejora respecto al trimestre previo, con una reducción del déficit desde US\$ 2.261 millones a US\$ 36 millones.

Por su parte, la reversión de unos US\$ 5.350 millones respecto al superávit registrado en el mismo trimestre del año anterior, obedeció básicamente a los menores ingresos netos por mercancías por casi US\$ 2.950 millones y a los mayores egresos netos canalizados en concepto de servicios por US\$ 1.900 millones⁵.

Las operaciones agrupadas en la cuenta capital y financiera cambiaria, resultaron deficitarias en US\$ 2.675 millones.

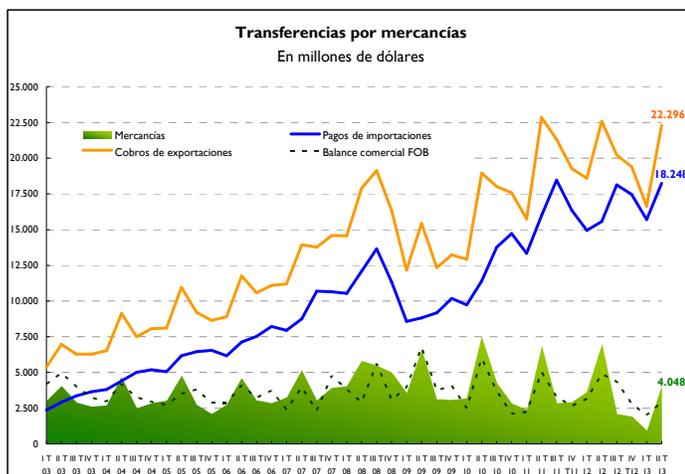
II) a. La cuenta corriente cambiaria

II) a.1. Transferencias por mercancías

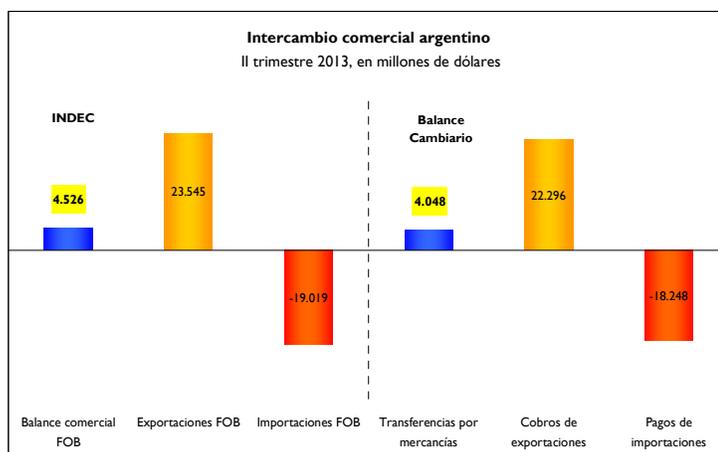
Durante el segundo trimestre de 2013, las transferencias netas por mercancías alcanzaron un superávit de US\$ 4.048 millones, lo que implicó un descenso de US\$ 2.948 millones respecto al resultado registrado en el mismo trimestre de 2012. Esta variación se explicó básicamente por el crecimiento de unos US\$ 2.700 millones en los egresos en concepto de pagos por importaciones de bienes.

⁴ Comprende las operaciones realizadas a través del MULC y el Banco Central.

⁵ Los cambios normativos dispuestos en el año 2012 dificultan la comparación interanual de la serie. En el segundo trimestre del 2012, las adquisiciones de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero para la cobertura de gastos en el exterior fueron computadas en el rubro de compras de libre disponibilidad incluidos en la cuenta de capital y financiera, sin distinguir su uso final y dentro de los límites generales para atesoramiento, en tanto que en el segundo trimestre de 2013, fueron registradas en el rubro turismo y viajes dentro de la cuenta corriente.



Los ingresos netos de divisas por mercancías resultaron inferiores en unos US\$ 480 millones respecto al saldo que arrojaron los movimientos aduaneros de exportaciones e importaciones de bienes en valores FOB⁶. Esta diferencia obedeció a menores ingresos de cobros de exportaciones de bienes respecto al valor de los embarques por US\$ 1.250 millones, efecto parcialmente compensado por menores pagos de importaciones de bienes respecto al valor de los despachos a plaza registrados por la Aduana en el mismo período por US\$ unos 770 millones.



II) a.1.1. Los cobros de exportaciones de bienes

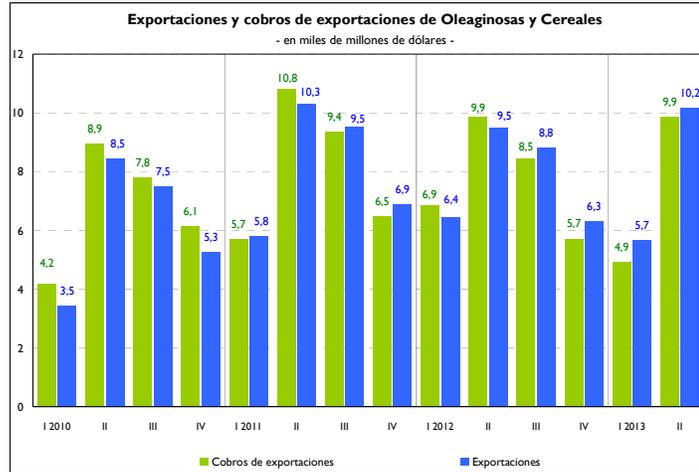
En el segundo trimestre, los ingresos en concepto de cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 22.296 millones, nivel 1% menor respecto a los cobros de exportaciones del segundo trimestre del 2012.

El sector de oleaginosas, aceites y cereales registró ingresos por cobros de exportaciones por US\$ 9.869 millones, nivel similar al registrado en el mismo trimestre del año anterior. A su vez, las exportaciones de las empresas del sector⁷ totalizaron US\$ 10.168 millones, un valor 7% superior al registrado en el mismo período del año previo y 3% mayor que los cobros del período. Entre los productos embarcados que presentaron mayor variación, se destacaron el maíz y el complejo soja (con la excepción del biodiesel) que mostraron aumentos interanuales en el trimestre de 66% y 16%, respectivamente. Estos incrementos fueron parcialmente

⁶ Datos publicados en el Intercambio Comercial Argentino del INDEC.

⁷ El valor de las exportaciones consideradas corresponde a los embarques efectuados por las empresas comprendidas en el sector de oleaginosos y cereales del Mercado Único y Libre de Cambios de acuerdo al Seguimiento de Cobros de Exportaciones (SECOEXPO).

compensados por menores exportaciones de trigo, biodiesel⁸ y aceite de girasol, que mostraron disminuciones interanuales de 76%, 77% y 45%, respectivamente.



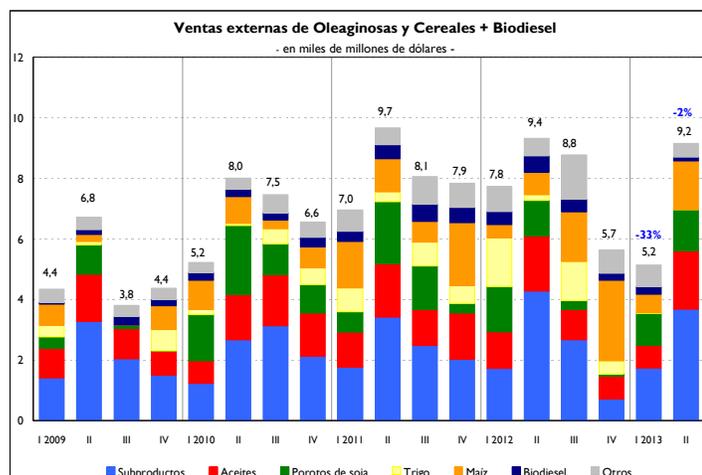
Por otro lado, las declaraciones de ventas externas del sector (ROE Verde)⁹ ascendieron a US\$ 9.155 millones, mostrando una caída interanual de 2%. Esta variación se explica por las disminuciones en los registros de ventas externas de subproductos de la molienda de los cereales y oleaginosas, trigo y biodiesel, parcialmente compensadas por un significativo aumento en las ventas externas de maíz (115% interanual) y, en menor medida, de soja (16% interanual). A su vez, cabe mencionar que en el mes de abril las ventas externas del sector alcanzaron un nivel de unos US\$ 5.600 millones, lo que representó un máximo histórico mensual de la serie.

Las ventas externas con plazo de embarque más largo aumentaron su participación en el total respecto del segundo trimestre de 2012¹⁰, principalmente a causa de la elevada proporción (76%) de este tipo de ROE registrada en el mes de abril.

⁸ La significativa disminución de las exportaciones de biodiesel se explica por las restricciones comerciales impuestas por la Unión Europea, principal destino de nuestras ventas externas, a sus importaciones procedentes de Argentina.

⁹ Las ventas externas se estiman sobre la base de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (ROE Verde) publicadas por la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI), a lo que se le suman las exportaciones de biodiesel realizadas por las empresas del sector.

¹⁰ Las ventas externas por plazo de embarque se estiman sobre la base de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (ROE Verde 45, 180 y 365 días). Estas tres modalidades establecen los plazos máximos para el embarque de la mercadería al exterior. Mientras en el segundo trimestre de 2012 los ROE a 180 y 365 días representaron alrededor del 64% de las ventas totales, en el segundo trimestre de 2013 ascendieron a alrededor de 69% de las ventas externas.



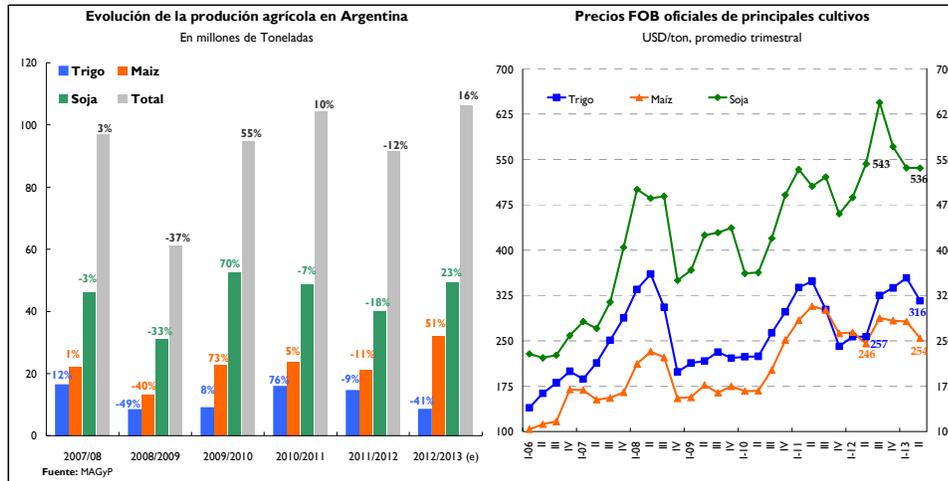
Aunque se observó una marcada recuperación en la comercialización externa del sector en el segundo trimestre del año respecto del primero, las ventas externas del primer semestre todavía se encontraron por debajo de las registradas en el mismo período del año anterior en un 16%, pese al crecimiento estimado de la producción total en la presente campaña. La producción de granos 2012/13 se encontraría en torno a las 106 millones de toneladas¹¹, lo que constituiría un récord histórico de cosecha y se ubicaría 16% por encima del volumen alcanzado en la campaña previa.

Sin embargo, en particular la comercialización interna de soja, en un contexto de crecimiento de la producción de 23%, avanzó a un ritmo significativamente más lento que la campaña anterior. En el acumulado del primer semestre, se observó un volumen inferior de comercialización interna de porotos de soja entre las empresas exportadoras, los productores e intermediarios del sector. Mientras que las compras internas de porotos de soja a precio firme alcanzaban al 61% de la producción 2011/12 a fin de junio de 2012, en la presente campaña este indicador se ubicaba en un 41% para la misma fecha de 2013.

En cambio, en el caso del maíz, el nivel de producción récord, conjuntamente con una comercialización fluida a nivel interno, estuvieron asociados al significativo aumento de las declaraciones de ventas al exterior de este cereal. Mientras que la comercialización interna de maíz a fines de junio de 2013 fue alrededor de 4,3 millones de toneladas superior a la de igual fecha del año previo, las ventas externas aumentaron 3,7 millones de toneladas en el primer semestre del corriente año con respecto al mismo período de 2012. Por otro lado, dado el aumento del saldo exportable, se estima que aún quedarían saldos de maíz para comercializar externamente.

Por el lado de los precios internacionales, las cotizaciones de los principales productos de exportación se mantuvieron en niveles históricamente elevados. Los precios FOB oficiales promedio del trimestre de la soja, trigo y maíz registraron variaciones interanuales de -1%, 23% y 3%, respectivamente.

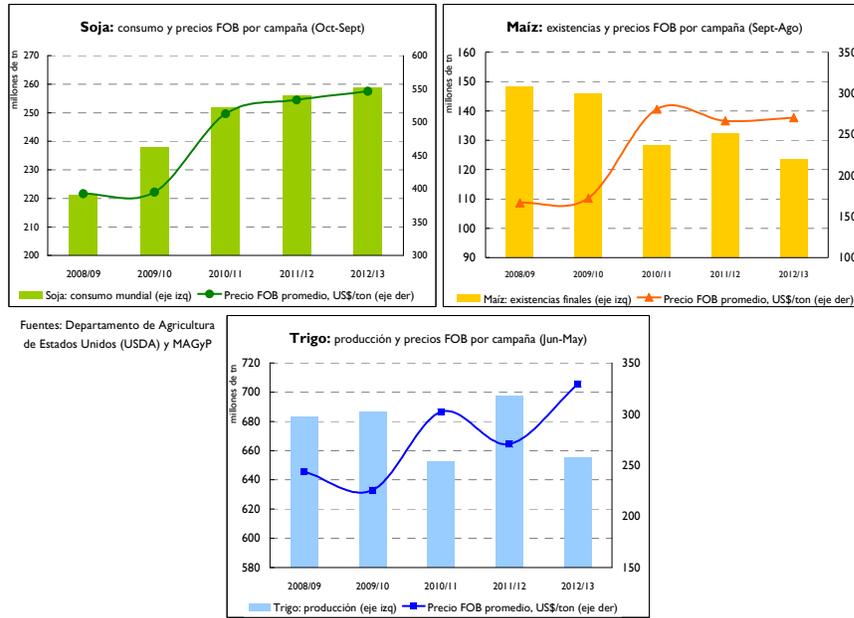
¹¹ El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca estimó en julio de 2013 producciones de soja, maíz y trigo de alrededor de 49,4 millones, 32,1 millones y 8,5 millones de toneladas, respectivamente, para la campaña 2012/13.



En el caso del precio de la soja, si bien el incremento en la producción global de la campaña 2012/13 con respecto al año anterior (como consecuencia de un aumento significativo en la producción de Sudamérica) influyó sobre el descenso de su cotización con relación al pico alcanzado en el segundo semestre de 2012, los precios del segundo trimestre de 2013 mantuvieron, en promedio, niveles relativamente elevados. Entre las variables que estuvieron asociadas a la persistencia de este nivel de cotizaciones, se encontraron las bajas existencias mundiales estimadas a comienzos del presente ciclo comercial (octubre 2012) conjuntamente con un incremento de la demanda global. Sin embargo, la recomposición de existencias que se proyectaba para fines de la presente campaña (septiembre 2013), sumada a las buenas perspectivas de producción 2013/14 en Estados Unidos, se reflejaban en las cotizaciones a término, en donde la posición noviembre 2013 del *Chicago Board of Trade* cotizaba alrededor de un 15% por debajo de las posiciones más próximas.

Las cotizaciones del maíz fueron sostenidas por la caída en la oferta mundial, como consecuencia principalmente de la reducción de la producción 2012/13 de los Estados Unidos en unas 40 millones de toneladas, acompañada por un bajo nivel de existencias mundiales a inicios del ciclo, de alrededor de un 15% del consumo mundial anual. Por su parte, la demanda se ajustó solo parcialmente a la menor producción mundial y estuvo sostenida principalmente por el incremento en el consumo de China y por una reducción de Estados Unidos que no compensó su menor producción.

El aumento de la cotización del trigo estuvo asociado con la reducción en la producción mundial del cereal, a causa de las malas cosechas en varios países de la antigua Unión Soviética (Rusia, Ucrania y Kazajstán), Australia y Argentina. Al igual que en el caso del maíz, la demanda de trigo se ajustó solo parcialmente a la menor producción, lo que llevó a que se consumiera aproximadamente un 10% de las existencias mundiales acumuladas a fin de la campaña previa.

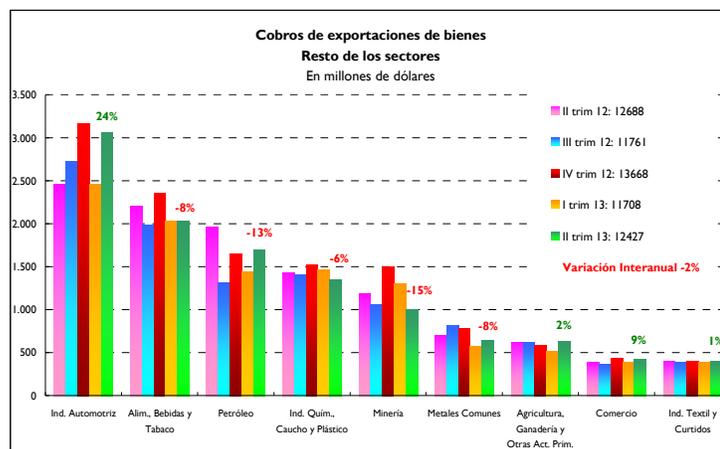


Con relación a la estructura de las modalidades de cobros de exportaciones, se observó una modificación en el patrón de las modalidades de ingresos, con una contracción de los ingresos anticipados y de las prefinanciaci3nes por alrededor de US\$ 1.100 millones, que fue totalmente compensada por un aumento del resto de los cobros. Dicho comportamiento, estarí3 asociado a una comercializaci3n interna de soja m3s lenta, que reduce las necesidades de financiamiento de las empresas exportadoras, y a un mayor uso de las financiaciones en moneda local.

En consecuencia, la proporci3n de los cobros del sector de oleaginosas y cereales que se ingresaron con anticipaci3n a la fecha de embarque se redujo un 7% respecto del trimestre previo, alcanzando el m3nimo observado en los 3ltimos 15 trimestres. Los cobros anticipados, m3s las prefinanciaci3nes otorgadas por bancos locales o del exterior se redujeron en conjunto un 19% interanual, y pasaron a representar alrededor del 47% de los cobros totales del sector.

Por otra parte, el resto de los sectores registr3 liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes por US\$ 12.427 millones, mostrando un descenso de 2% en t3rminos interanuales. Incidieron en esta variaci3n, los ingresos extraordinarios de divisas del mes de mayo de 2012 por unos US\$ 1.000 millones, a partir de la regulaci3n establecida que fij3 el plazo m3ximo de 15 d3as h3biles desde la fecha de cobro, para la negociaci3n de las divisas en el mercado de cambios, tambi3n aplicable a los cobros que se encontraban pendientes de liquidaci3n¹².

¹² Comunicaci3n "A" 5300 del 26 de abril de 2012.



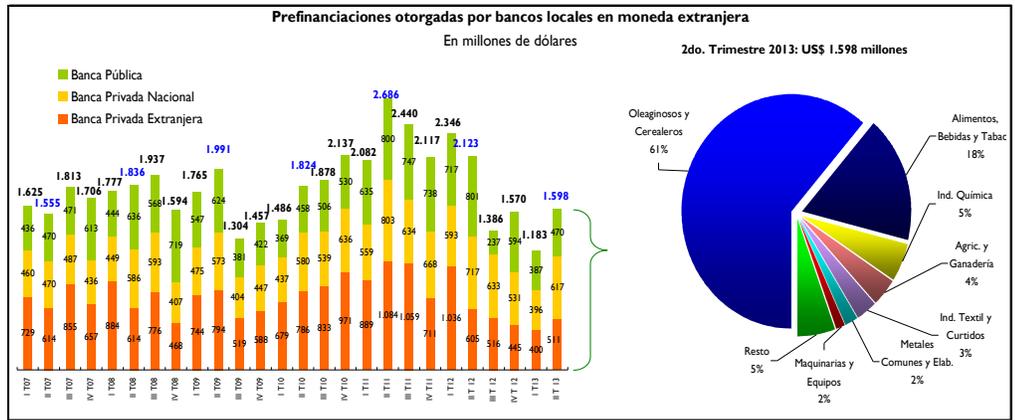
En línea con las subas observadas en las estadísticas de ventas externas de vehículos terminados, tanto para transporte de personas como de mercancías, la industria automotriz fue el segundo sector en importancia en liquidaciones de divisas por cobros de exportaciones con un total de US\$ 3.057 millones en el trimestre, siendo el que más creció, con una suba interanual de 24%.

Por su parte, el sector de alimentos, bebidas y tabaco registró ingresos por cobros de exportaciones de bienes por un total de US\$ 2.034 millones, exhibiendo una caída de 8% con respecto al mismo período del año anterior.

Las empresas del sector petróleo ingresaron cobros de exportaciones por US\$ 1.697 millones, con una disminución de 13% en términos interanuales, mientras que la industria química, caucho y plástico registró un descenso en sus cobros de exportaciones por segundo trimestre consecutivo, totalizando US\$ 1.352 millones, lo que implicó una caída de 6% con relación al mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el sector minero registró cobros de exportaciones por US\$ 1.007 millones, mostrando un descenso interanual de 15%.

Por último, las prefinanciaciones de exportaciones locales desembolsadas en el segundo trimestre del año, totalizaron US\$ 1.598 millones, lo que implicó una disminución de 25% en términos interanuales, principalmente por la caída de operaciones de exportadores de aceites, oleaginosos y cereales. Alrededor de 75% de las financiaciones se concentró en solo diez entidades autorizadas. La banca privada nacional representó el 39% del total de desembolsos, seguida por la banca privada extranjera y la banca pública, quienes centralizaron el 32% y el 29%, respectivamente.

Continuando con la estructura observada en períodos anteriores, las empresas exportadoras de aceites, oleaginosos y cereales recibieron más del 60% del financiamiento bruto con US\$ 968 millones. Los sectores que le siguieron en importancia fueron los correspondientes a alimentos, bebidas y tabaco con US\$ 276 millones y la industria química, caucho y plástico con US\$ 83 millones. Las empresas correspondientes a estos tres sectores reunieron alrededor del 85% del total de prefinanciaciones de exportaciones otorgadas en el período por bancos locales.



Por su parte, las financiamientos locales otorgados post-embarque totalizaron US\$ 60 millones en el trimestre, monto que representó la mitad de lo observado en igual período del año previo. El otorgamiento de este tipo de financiación comercial estuvo destinado principalmente a la industria alimenticia (33%), la industria química, caucho y plástico (13%), y la textil (10%).

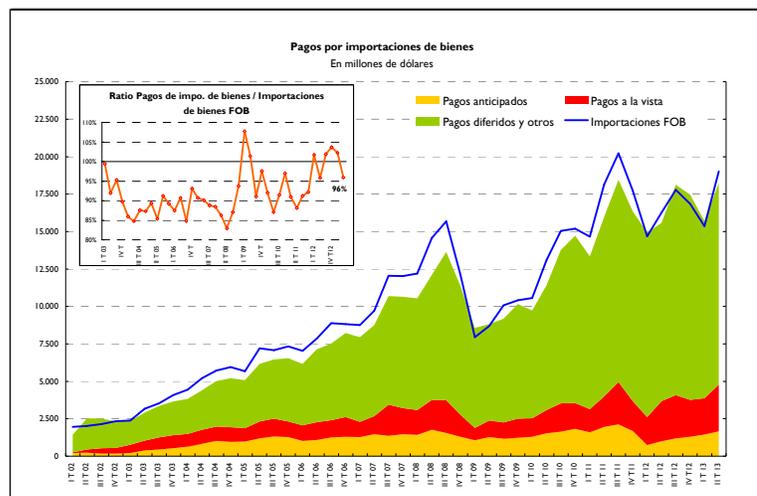
En conjunto, las nuevas financiamientos locales a exportadores rondaron los US\$ 1.660 millones en el trimestre, monto equivalente al 7% del total de los cobros por exportaciones de mercancías, participación que descendió tres puntos porcentuales en términos interanuales.

II) a.1.2. Los pagos por importaciones de bienes

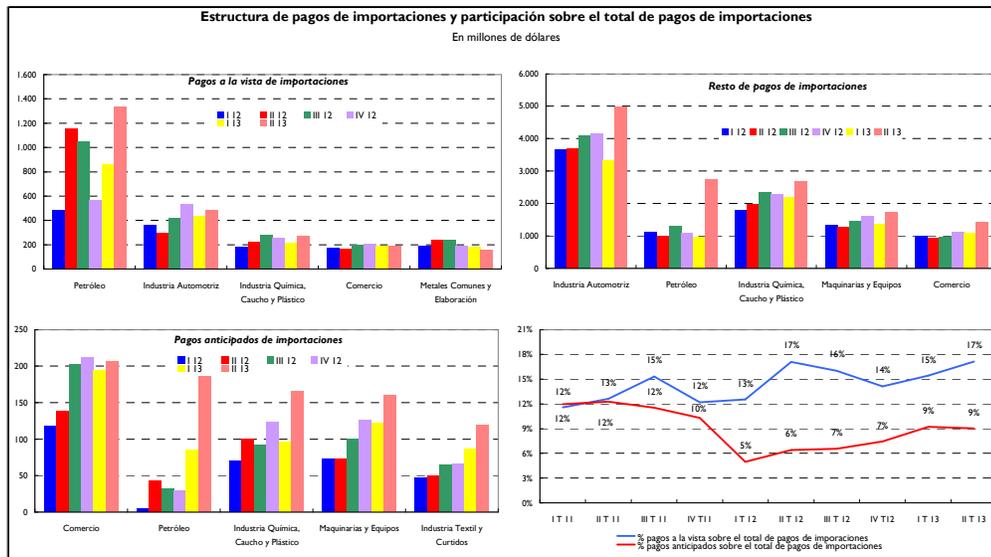
En el segundo trimestre de 2013, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios alcanzaron el segundo máximo histórico, US\$ 18.248 millones, mostrando un aumento interanual de 17%.

A diferencia de lo observado en el trimestre previo, los pagos a través del mercado de cambios del segundo trimestre estuvieron unos US\$ 800 millones por debajo de las importaciones FOB del período (que rondaron los US\$ 19.000 millones).

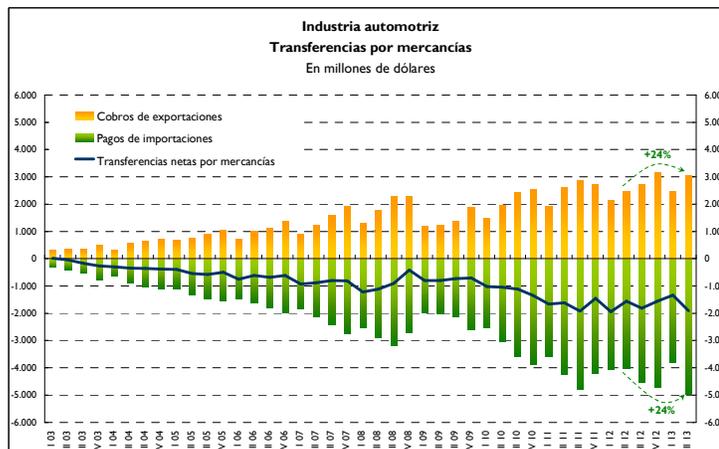
La relación entre los pagos de importaciones cursados a través del mercado de cambios y las importaciones FOB del período fue de alrededor del 96%, ratio similar al registrado en el segundo trimestre del 2012 y por debajo en unos 6 puntos porcentuales respecto a la relación del primer trimestre de 2013.



Durante el segundo trimestre, los pagos con anterioridad a la fecha de embarque y los pagos a la vista totalizaron un 26% de los pagos totales, registrando un aumento interanual de 3 puntos porcentuales en su participación.



La industria automotriz, principal sector importador de la economía argentina, registró pagos de importaciones de bienes por un monto récord de US\$ 4.973 millones en el trimestre. El aumento interanual de 24% en los pagos se encuentra en línea con el crecimiento de las importaciones del sector.

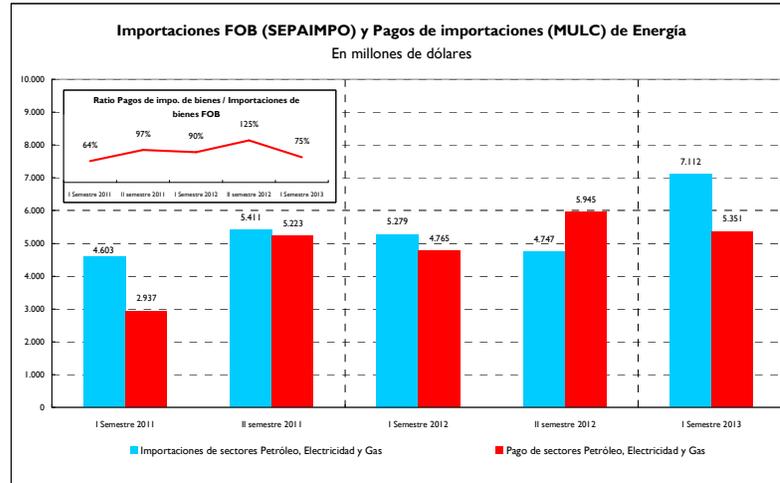


La suba en los pagos del sector, considerando también sus ingresos por cobros de exportaciones de bienes, implicaron un déficit de divisas por mercancías de la industria automotriz por US\$ 1.916 millones, con aumentos de 23% y 43% respecto al mismo trimestre de 2012 y al trimestre previo, respectivamente.

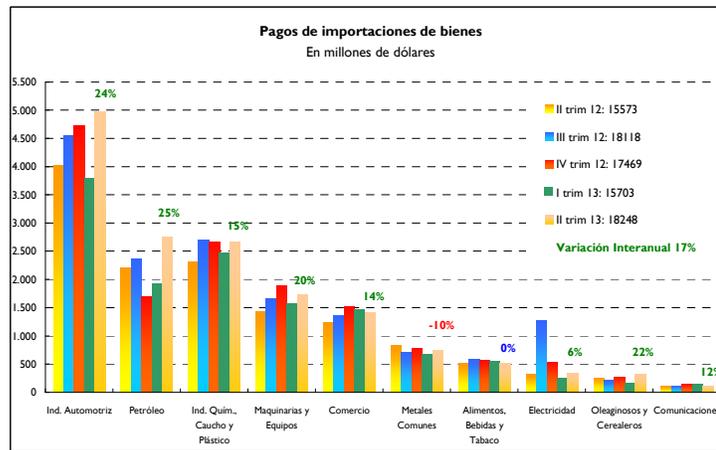
Por su parte, las distintas empresas vinculadas al sector energético¹³ registraron pagos de importaciones por US\$ 3.150 millones, lo que implicó una suba de 23% respecto a los pagos del mismo trimestre de 2012. Cabe destacar que estos pagos realizados durante el segundo trimestre estuvieron unos US\$ 1.200 millones por debajo de las importaciones récord del sector (básicamente de GNL, gasoil y fuel oil).

¹³ Incluye las empresas del sector electricidad, petróleo y gas.

En el primer semestre del año, los pagos de importaciones de energía totalizaron US\$ 5.351 millones, acumulando una suba en lo transcurrido del año en torno al 12% interanual. La diferencia entre importaciones y pagos ascendió a unos US\$ 1.800 millones en el semestre. Este diferencial fue similar al observado durante el primer semestre del año 2011 y subió en unos US\$ 1.200 millones respecto al observado en el primer semestre de 2012. Es de señalar que durante el segundo semestre del año 2012, los pagos del sector superaron a las importaciones por un valor superior a los US\$ 1.000 millones.

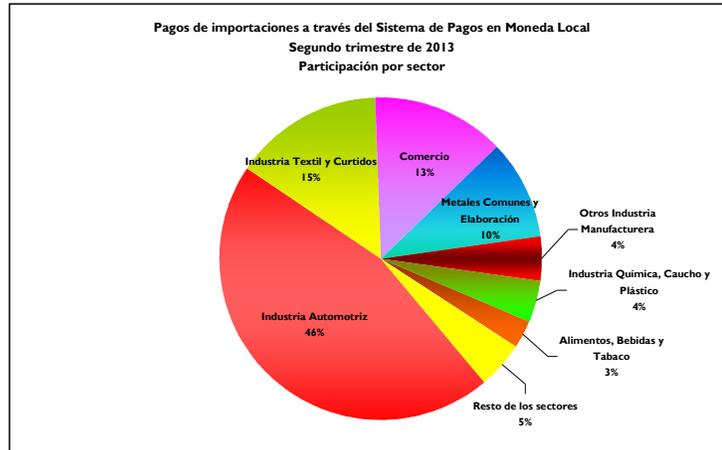


Por su parte, la industria química, caucho y plástico, y el sector maquinarias y equipos mostraron pagos de importaciones por US\$ 2.671 millones y US\$ 1.734 millones, con crecimientos interanuales de 15% y 20%, respectivamente. Por su parte, el sector comercio registró pagos por US\$ 1.415 millones, lo que representó una variación positiva de 14% interanual.



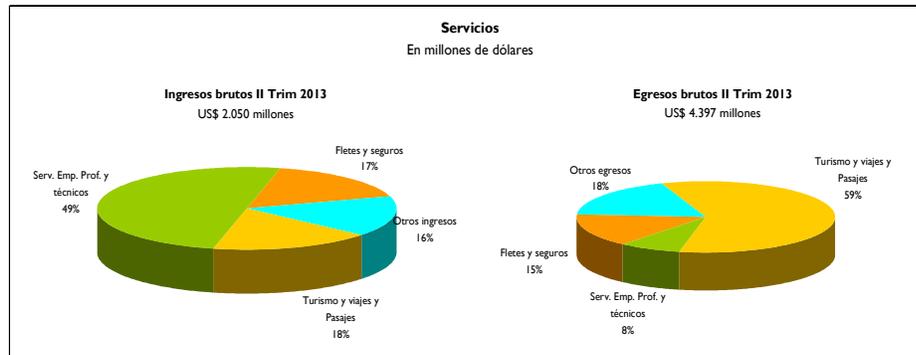
Por último, en el trimestre bajo análisis se registraron aproximadamente 5.400 operaciones de unas 230 empresas a través del sistema de pagos en moneda local (SML) por importaciones desde Brasil por el equivalente a US\$ 320 millones, mostrando un incremento de 15% con respecto a los valores registrados en el mismo período del año 2012¹⁴.

¹⁴ Por otro lado, se cursaron cobros de exportaciones por este sistema por un total equivalente a US\$ 850.000 en el período. Las operaciones de exportaciones por el SML no se incluyen en el concepto de cobros de exportaciones del balance cambiario.



II) a.2. Servicios

En el segundo trimestre de 2013, las operaciones registradas en concepto de servicios totalizaron egresos netos por US\$ 2.347 millones. Este resultado se explicó por egresos netos por turismo y viajes y pasajes por unos US\$ 2.250 millones, fletes y seguros por unos US\$ 330 millones, y regalías y otros servicios por unos US\$ 480 millones. Estos egresos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos por servicios empresariales, profesionales y técnicos por alrededor de US\$ 700 millones.



Respecto al resultado registrado en el mismo trimestre del año anterior, el aumento en la demanda neta por unos US\$ 1.900 millones obedeció fundamentalmente a los mayores egresos netos por turismo y viajes y pasajes por alrededor de US\$ 1.300 millones, cuyo registro estuvo sujeto a cambios normativos que dificultan la comparación interanual.

En efecto, el cambio de concepto por el cual se registran las adquisiciones de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero para la cobertura de gastos en el exterior (antes se registraban en las compras de libre disponibilidad sin distinguir el uso final y dentro de los límites normativos aplicados para el atesoramiento) implica la comparación con una base que no incluye todas las operaciones que en la actualidad aparecen en el rubro. El resultado del período indica que las compras brutas en el mercado de cambios para la realización de viajes de residentes argentinos al exterior fue de cerca de US\$ 2.600 millones en el trimestre, exhibiendo una suba de 61% respecto a los egresos del segundo trimestre del año anterior. A su vez, los ingresos por los gastos de turistas no residentes en el país cayeron un 46% en términos interanuales, rondando los US\$ 350 millones.

Asimismo, los giros por fletes y seguros mostraron un incremento respecto al mismo período del año previo de 23%, mientras que los pagos al exterior de servicios empresariales, profesionales y técnicos, regalías y otros servicios aumentaron en torno al 47% respecto a lo observado en el mismo período del año previo, en el que comenzaron a tener incidencia los controles sobre las operaciones entre entes vinculados y con las

jurisdicciones de baja o nula tributación por una serie de conceptos que pasaron a estar sujetos a la conformidad previa del BCRA.

II) a.3. Rentas

En el segundo trimestre de 2013, las operaciones por rentas resultaron en una salida neta de divisas por US\$ 1.787 millones frente a los US\$ 1.337 millones registrados en igual periodo anterior.

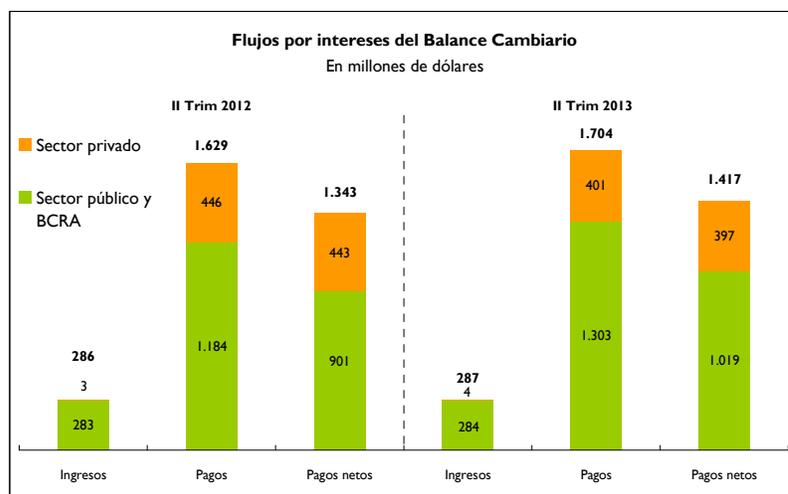
Esta mayor salida se explicó por los mayores giros netos de utilidades y dividendos y otras rentas por unos US\$ 380 millones y los mayores egresos por intereses por unos US\$ 80 millones.

Rentas

En millones de dólares

	2012					2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	Total
Rentas	-892	-1.337	-905	-4.460	-7.594	-1.094	-1.787	-2.881
Intereses	-868	-1.343	-862	-4.295	-7.369	-938	-1.417	-2.355
Ingresos	164	286	216	643	1.309	93	287	380
Egresos	1.032	1.629	1.079	4.938	8.678	1.031	1.704	2.735
Pagos al Fondo Monetario Internacional	1	1	1	1	4	1	1	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	117	120	113	109	459	136	122	259
Otros pagos del Gobierno Nacional	499	870	487	4.140	5.996	458	1.007	1.465
Otros pagos de intereses	414	638	478	689	2.219	437	574	1.011
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-24	7	-43	-164	-225	-155	-371	-526
Ingresos	28	14	7	6	56	6	5	11
Egresos	53	8	50	171	280	161	375	536

Los pagos brutos de intereses sumaron US\$ 1.704 millones, registrando un aumento interanual en torno al 5%, básicamente por los mayores pagos del sector público y el BCRA.

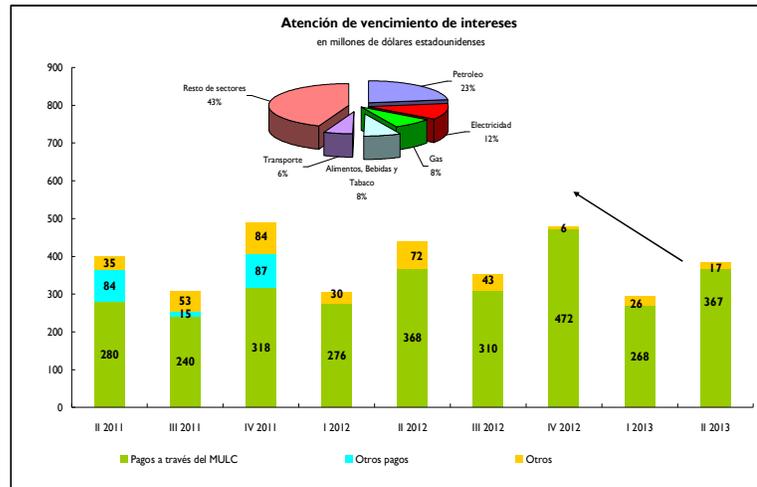


El sector público y BCRA pagaron intereses brutos en el trimestre por US\$ 1.303 millones, explicados básicamente por los pagos de servicios de títulos de deuda del Gobierno Nacional por US\$ 1.007 millones, con un aumento respecto a los US\$ 870 millones del segundo trimestre de 2012, debido básicamente al mayor vencimiento de los bonos de la serie Discount en moneda extranjera.

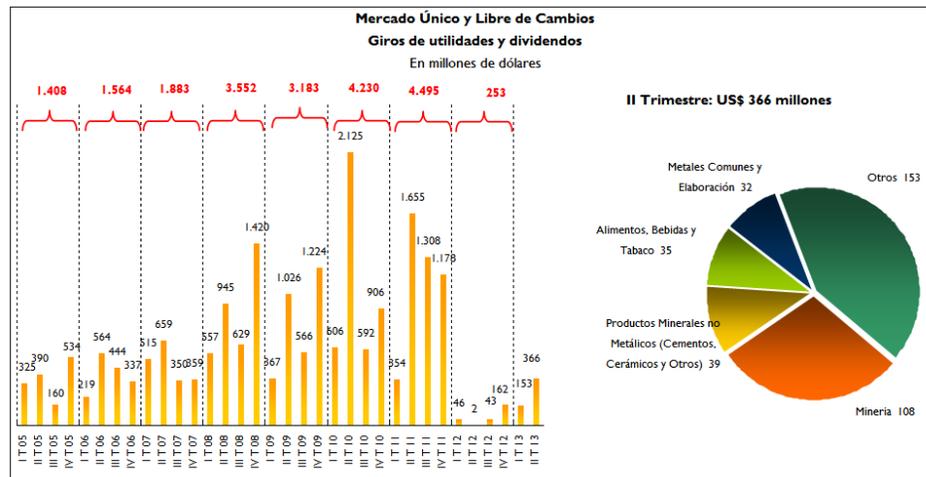
El sector privado debió atender vencimientos de intereses con el exterior durante el segundo trimestre de 2013 por US\$ 384 millones, de los cuales aproximadamente un 96% fue cubierto con pagos efectuados a través del MULC. Lo mencionado se encuentra en línea con las medidas adoptadas respecto a la eliminación de las excepciones a la obligación de ingreso de cobros de exportaciones que tenían los sectores petrolero y minero y

los mayores controles para la demanda de divisas de libre disponibilidad que generaron el menor uso de fondos propios en el exterior para la atención de estos vencimientos.

Entre los principales sectores que accedieron al MULC para el pago de intereses se destacaron el sector petróleo (US\$ 89 millones), seguido en orden de importancia por el sector financiero (US\$ 45 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 38 millones) y electricidad (US\$ 34 millones).



Por su parte, los giros de utilidades y dividendos realizados con acceso al MULC totalizaron US\$ 366 millones en el segundo trimestre de 2013, acumulando egresos por US\$ 519 millones en lo que va del año. Entre los principales sectores que accedieron al mercado de cambios por este concepto, están los de producción primaria e industrial.



II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

La cuenta capital y financiera del balance cambiario del segundo trimestre de 2013 registró una mejora de unos US\$ 3.350 millones respecto al déficit del segundo trimestre de 2012. Esta mejora se debió básicamente a los cambios normativos en materia de acceso al mercado de cambios para la formación de activos externos de libre disponibilidad (atesoramiento) de residentes, y a la menor caída de depósitos en moneda extranjera del sector privado.

El saldo deficitario del trimestre por US\$ 2.675 millones se originó en la demanda neta del sector público y BCRA por US\$ 2.968 millones, del sector financiero por US\$ 177 millones y del sector privado no financiero (SPNF) por US\$ 156 millones. En contraposición, las transacciones en concepto de “otros movimientos netos” resultaron en un superávit de US\$ 627 millones. Estos últimos resultan de operaciones que, sin ser operaciones de cambio, afectan el nivel de las reservas internacionales. Durante el segundo trimestre del año, incidieron básicamente la cancelación de créditos locales en moneda extranjera otorgados por las entidades financieras, efecto que fue parcialmente compensado por la caída de los depósitos en moneda extranjera.

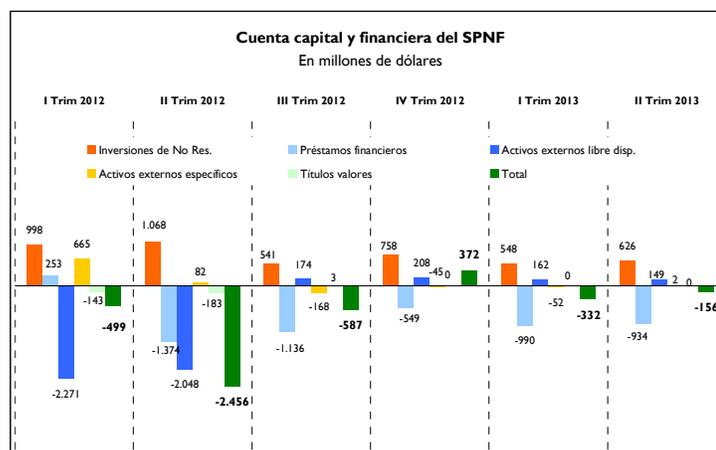
Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

	2011					2012					2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	Total
Cuenta capital y financiera cambiaria	-2.706	-3.695	-3.773	-337	-10.510	-1.634	-6.032	-1.470	1.965	-7.171	-323	-2.675	-2.997
Sector Financiero	-155	391	159	482	878	-79	-190	33	-424	-660	629	-177	452
Sector Privado No Financiero	-1.868	-4.871	-7.192	-1.932	-15.862	-499	-2.456	-587	372	-3.169	-332	-156	-488
Sector Público y BCRA	578	690	3.696	2.636	7.599	-479	-785	-2.048	419	-2.894	421	-2.968	-2.548
Otros movimientos netos	-1.261	95	-435	-1.523	-3.125	-577	-2.601	1.132	1.598	-448	-1.041	627	-414

II) b.1. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector privado no financiero

En el segundo trimestre de 2013, la cuenta capital y financiera del sector privado no financiero finalizó con un déficit de US\$ 156 millones. La demanda de moneda extranjera estuvo destinada a la cancelación neta de préstamos financieros por US\$ 934 millones, que fue parcialmente compensada por los ingresos netos por inversiones extranjeras por US\$ 626 millones y la oferta neta de activos externos por US\$ 152 millones.



Demanda de activos externos a través del MULC del sector privado no financiero

Las operaciones por activos externos del SPNF se desarrollaron en el marco de las modificaciones normativas adoptadas a principios del mes de julio de 2012, por las cuales se suspendió el acceso de residentes a la compra de activos externos de libre disponibilidad (atesoramiento), que pasó a estar sujeto a la conformidad previa del Banco Central.

En este contexto, en el segundo trimestre de 2013 se registraron ingresos netos por las operaciones de activos externos de libre disponibilidad del SPNF por US\$ 149 millones, tanto por ventas de billetes de clientes como por las repatriaciones de fondos del exterior de residentes. Asimismo, se observó una aplicación neta de fondos para fines específicos por US\$ 2 millones. Esto resultó en una disminución neta de activos externos del SPNF

en el trimestre de US\$ 152 millones, frente a un déficit de alrededor de unos US\$ 2.000 millones en el mismo período del año 2012.

Formación neta de activos externos del Sector Privado No Financiero
En millones de dólares

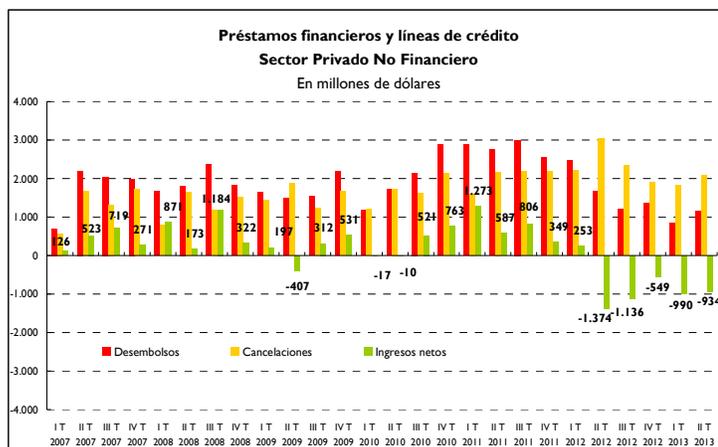
	Formación neta de activos privados de libre disponibilidad			Compras netas de activos que deben ser aplicados a fines normativamente preestablecidos ¹⁹			TOTAL	
	Billetes neto	Otros activos externos netos	Total	Egresos	Ingresos	Total		
2007	I Trimestre	193	-497	-305	559	254	306	1
	II Trimestre	882	-1.112	-230	942	457	485	256
	III Trimestre	2.999	1.809	4.808	765	332	433	5.242
	IV Trimestre	2.245	1.137	3.381	738	745	-7	3.374
	TOTAL	6.318	1.337	7.655	3.004	1.787	1.217	8.872
2008	I Trimestre	816	1.321	2.136	490	353	137	2.273
	II Trimestre	5.312	2.834	8.146	1.192	964	228	8.374
	III Trimestre	2.780	3.217	5.997	700	896	-196	5.802
	IV Trimestre	4.846	2.039	6.886	782	1.018	-236	6.649
	TOTAL	13.754	9.411	23.165	3.163	3.231	-67	23.098
2009	I Trimestre	4.357	1.349	5.706	502	532	-30	5.676
	II Trimestre	4.370	1.380	5.750	724	955	-232	5.519
	III Trimestre	2.140	738	2.878	404	299	105	2.983
	IV Trimestre	-7	187	180	155	389	-234	-54
	TOTAL	10.860	3.654	14.514	1.784	2.175	-391	14.123
2010	I Trimestre	2.977	880	3.857	44	57	-13	3.844
	II Trimestre	2.081	707	2.787	870	819	51	2.838
	III Trimestre	1.934	484	2.418	421	352	70	2.487
	IV Trimestre	1.836	395	2.231	608	599	9	2.240
	TOTAL	8.828	2.465	11.293	1.943	1.826	117	11.410
2011	I Trimestre	2.877	825	3.701	196	221	-25	3.676
	II Trimestre	4.774	1.352	6.126	556	557	-1	6.125
	III Trimestre	7.039	1.484	8.524	643	723	-80	8.443
	IV Trimestre	3.911	392	4.303	969	2.013	-1.043	3.260
	TOTAL	18.602	4.052	22.654	2.365	3.514	-1.150	21.504
2012	I Trimestre	2.478	-206	2.271	225	890	-665	1.606
	II Trimestre	2.167	-119	2.048	1	83	-82	1.966
	III Trimestre	-78	-96	-174	195	27	168	-6
	IV Trimestre	-110	-98	-208	76	31	45	-163
	TOTAL	4.457	-520	3.937	497	1.031	-534	3.404
2013	I Trimestre	-75	-87	-162	57	5	52	-110
	II Trimestre	-59	-91	-149	5	7	-2	-152
	TOTAL	-134	-178	-312	62	12	50	-261

Flujos por préstamos financieros

En el segundo trimestre de 2013, las operaciones por préstamos financieros a través del MULC del sector privado no financiero resultaron en cancelaciones netas por US\$ 934 millones, como consecuencia básicamente de los pagos netos de préstamos locales de entidades financieras por unos US\$ 1.000 millones, que incluye tanto los pagos brutos de los saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior, como las cancelaciones netas de préstamos recibidos por empresas aplicados mayormente a pagos de importaciones de bienes.

La contracción en estas financiaciones se dio en el contexto de la reducción de los depósitos y créditos locales en moneda extranjera y del crecimiento de los depósitos y créditos locales en moneda doméstica.

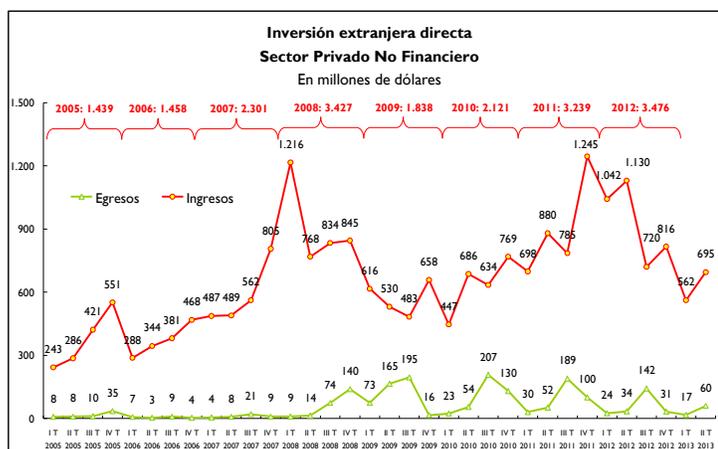
Por su parte, se registraron ingresos netos por desembolsos de préstamos del exterior por unos US\$ 90 millones en el trimestre.



Entre los sectores que mayores desembolsos netos de fondos recibieron durante el trimestre, se encuentran minería (US\$ 507 millones) y maquinarias y equipos (US\$ 15 millones). Por su parte, oleaginosas y cereales, petróleo y la industria alimenticia se destacan dentro de los sectores que registraron cancelaciones netas de deudas financieras a través del MULC, con US\$ 193 millones, US\$ 145 millones y US\$ 109 millones, respectivamente.

Las inversiones directas de no residentes¹⁵

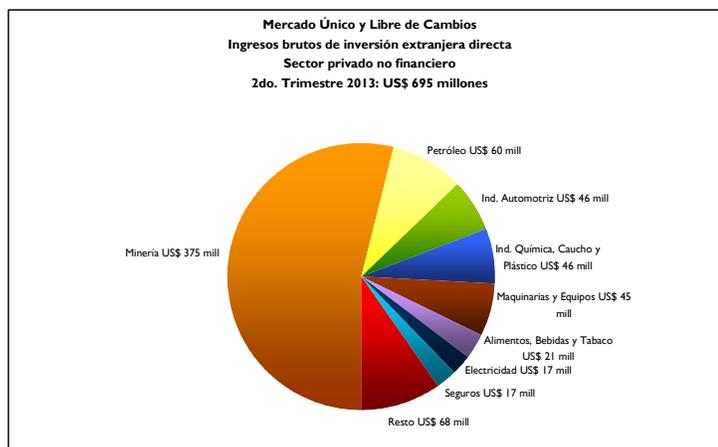
Los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero totalizaron US\$ 635 millones en el segundo trimestre de 2013. Estos ingresos netos fueron resultado de nuevos desembolsos por US\$ 695 millones, que incluyen tanto los aportes de capital como la compra de empresas locales, en parte compensados por repatriaciones por US\$ 60 millones¹⁶.



Con respecto al destino de los desembolsos por inversiones extranjeras directas, se destacaron nuevamente los dirigidos a los sectores minero (US\$ 375 millones, 54% del total), petrolero (US\$ 60 millones), automotriz (US\$ 46 millones) e industria química (US\$ 46 millones).

¹⁵ En la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Inversiones Directas” de la página web de este Banco Central se encuentra disponible un informe detallado sobre las inversiones directas de no residentes en empresas locales.

¹⁶ Cabe recordar que las operaciones por este concepto se desarrollaron en el marco de lo dispuesto por la Comunicación “A” 5237 del BCRA del 28.10.11, que estableció como requisito que para la eventual repatriación al exterior de inversiones extranjeras directas, se debe haber registrado el ingreso de los fondos en el mercado local de cambios al momento de efectuar la inversión inicial.



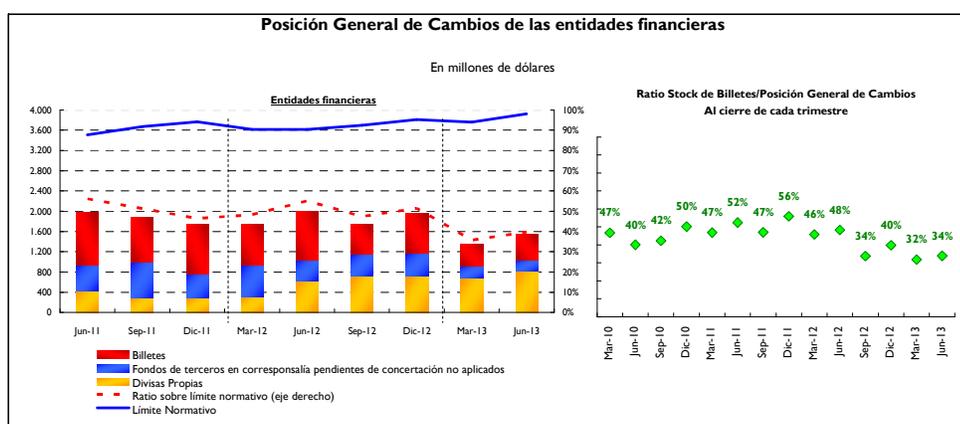
II) b.2. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector financiero

En el segundo trimestre del año, las operaciones financieras y de capital del sector financiero resultaron en egresos netos por unos US\$ 180 millones debido principalmente al aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

La Posición General de Cambios y a término en moneda extranjera

A fines de junio de 2013, las entidades financieras registraron un stock de activos externos líquidos que componen la PGC de aproximadamente US\$ 1.560 millones, nivel equivalente al 40% del límite establecido por la normativa vigente (unos US\$ 3.920 millones).

El incremento en la PGC estuvo asociado a un aumento del stock de billetes en moneda extranjera que mantienen las entidades para atender las necesidades de su operatoria. La tenencia de billetes en moneda extranjera incrementó su participación en la composición de la PGC en relación al trimestre anterior en dos puntos porcentuales, llegando a representar el 34%. Si bien este ratio se incrementó con respecto al trimestre previo, igualmente se ubicó entre los registros más bajos en la historia del MULC.



Respecto a los fondos de terceros recibidos por las entidades en sus cuentas de corresponsalía que se encuentran pendientes de concertación al cierre del trimestre¹⁷, se incrementaron en unos US\$ 40 millones respecto al cierre del trimestre anterior, totalizando un stock de unos US\$ 900 millones a fines de junio. De

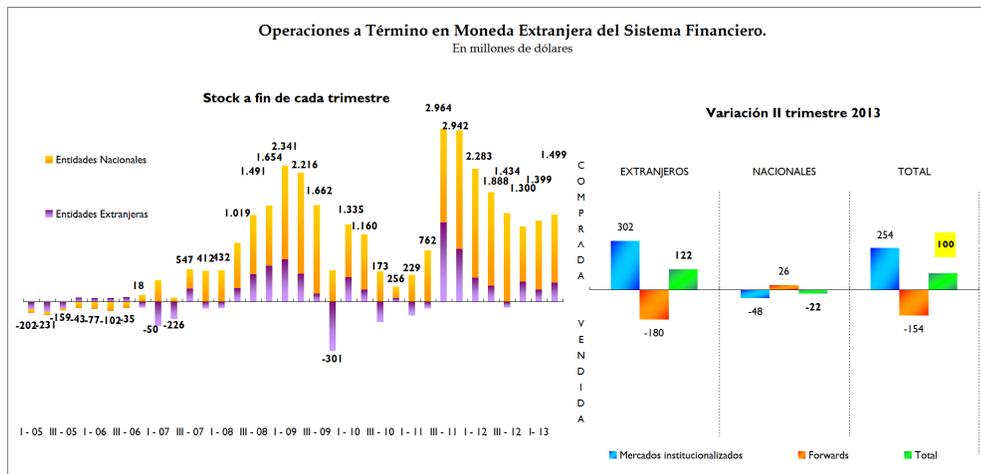
¹⁷ Transferencias recibidas en las cuentas de corresponsalía pendientes de concertación por parte de los beneficiarios de las mismas.

este monto, el 76% se encontraba aplicado a la atención del mercado o en operaciones con el Banco Central¹⁸, mientras que alrededor de US\$ 220 millones permanecían sin aplicar en cuentas de corresponsalía de las entidades en el exterior.

Asimismo, cabe señalar que, así como las entidades incrementaron sus activos externos que componen la PGC, también incrementaron sus tenencias en el BCRA en unos US\$ 300 millones. Este aumento guarda relación principalmente con las compras de las entidades en el mercado de cambios y el cobro neto de créditos que habían sido otorgados localmente, parcialmente compensado por la disminución de depósitos locales en moneda extranjera.

En lo que se refiere a las operaciones a término de moneda extranjera en los mercados locales¹⁹, el conjunto de las entidades finalizaron el trimestre con una posición comprada neta de unos US\$ 1.500 millones, implicando un aumento de US\$ 100 millones respecto al cierre del primer trimestre de 2013.

Con respecto a la desagregación por tipo de entidad, se observó en el trimestre, un comportamiento opuesto entre las entidades extranjeras que incrementaron su posición neta a término por unos US\$ 250 millones y las entidades nacionales que la redujeron por unos US\$ 150 millones.



Préstamos financieros e inversiones directas de no residentes

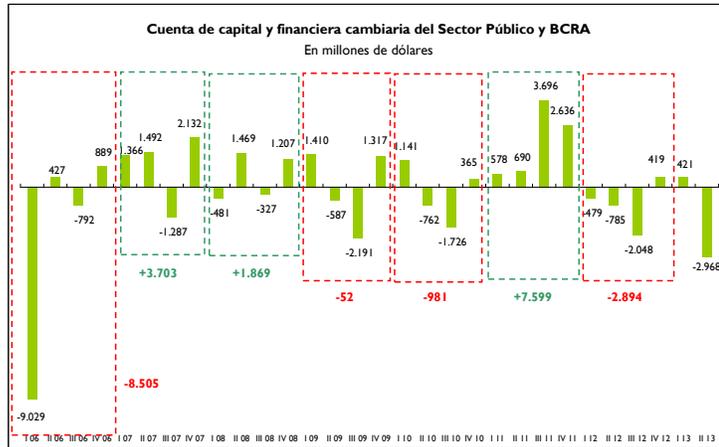
Las operaciones por endeudamiento externo del sector financiero resultaron en ingresos netos de fondos por unos US\$ 40 millones en el segundo trimestre del año. Estos ingresos netos corresponden básicamente a líneas de crédito del exterior recibidas por las entidades locales, tanto extranjeras como privadas nacionales, aplicadas básicamente a la financiación de importaciones de bienes.

II) b.3. La cuenta capital y financiera cambiaria del Sector Público y BCRA

En el segundo trimestre de 2013, la cuenta capital y financiera cambiaria del sector público y BCRA finalizó con un déficit de US\$ 2.968 millones. Este saldo negativo estuvo explicado básicamente por la cancelación neta de deuda con organismos internacionales y otros bilaterales por unos US\$ 2.700 millones, y en menor medida, por la atención del servicio de capital de Boden 2013 por unos US\$ 250 millones.

¹⁸ Los usos de aplicación normativamente previstos son: la atención del mercado local de cambios, pases pasivos en moneda extranjera con el BCRA y depósitos en moneda extranjera en el BCRA.

¹⁹ Esta información surge del sistema informativo implementado a través de la Comunicación "A" 4196 y complementarias



Balance cambiario en millones de dólares	2011					2012					2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	I Trim	II Trim	Total
Cuenta Corriente cambiaria	1.546	3.920	619	-1.683	4.401	2.304	5.333	-257	-3.514	3.866	-2.261	-36	-2.297
Balance transferencias por mercancías	2.391	6.860	2.860	2.930	15.041	3.648	6.996	2.105	1.925	14.673	937	4.048	4.984
Cobros por exportaciones de bienes	15.733	22.847	21.319	19.268	79.167	18.587	22.569	20.222	19.394	80.772	16.639	22.296	38.935
Pagos por importaciones de bienes	13.342	15.987	18.459	16.338	64.126	14.939	15.573	18.118	17.469	66.099	15.703	18.248	33.951
Servicios	-55	-224	-500	-336	-1.115	-631	-447	-1.594	-1.154	-3.825	-2.186	-2.347	-4.533
Ingresos	2.931	2.847	2.938	3.002	11.717	2.948	2.474	2.257	2.379	10.059	2.313	2.050	4.363
Egresos	2.985	3.071	3.438	3.337	12.831	3.579	2.921	3.850	3.533	13.884	4.499	4.397	8.896
Rentas	-1.013	-2.915	-1.976	-4.493	-10.397	-892	-1.337	-905	-4.460	-7.594	-1.094	-1.787	-2.881
Intereses	-685	-1.283	-705	-3.328	-6.001	-868	-1.343	-862	-4.295	-7.369	-938	-1.417	-2.355
Ingresos	108	321	64	198	692	164	286	216	643	1.309	93	287	380
Egresos	793	1.604	770	3.526	6.693	1.032	1.629	1.079	4.938	8.678	1.031	1.704	2.735
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	3	4	5	3	14	1	1	1	1	4	1	1	1
Pagos a otros Org. Int. y otros bilaterales	111	110	108	118	447	117	120	113	109	459	136	122	259
Otros pagos de intereses	296	488	371	542	1.696	414	638	478	689	2.219	437	574	1.011
Otros pagos del Gobierno Nacional	384	1.002	286	2.863	4.536	499	870	487	4.140	5.996	458	1.007	1.465
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-327	-1.633	-1.271	-1.166	-4.397	-24	7	-43	-164	-225	-155	-371	-526
Ingresos	34	29	45	20	128	28	14	7	6	56	6	5	11
Egresos	361	1.662	1.316	1.186	4.525	53	8	50	171	280	161	375	536
Otras transferencias corrientes	223	200	235	215	872	179	122	137	174	611	82	50	133
Ingresos	419	424	486	454	1.783	363	419	525	397	1.703	267	276	543
Egresos	196	225	251	238	911	184	298	388	223	1.092	184	225	410
Cuenta capital y financiera cambiaria	-2.706	-3.695	-3.773	-337	-10.510	-1.634	-6.032	-1.470	1.965	-7.171	-323	-2.675	-2.997
Inversión directa de no residentes	725	846	576	1.354	3.502	1.029	1.175	578	963	3.744	651	635	1.287
Ingresos	755	898	804	1.454	3.911	1.053	1.209	720	994	3.976	668	695	1.363
Egresos	30	52	228	100	409	24	34	142	31	232	17	60	76
Inversión de portafolio de no residentes	-30	-29	-38	-24	-122	-20	-29	-37	-27	-112	3	-10	-7
Ingresos	2	6	5	4	17	3	12	1	1	18	11	1	12
Egresos	33	35	43	28	139	23	41	38	28	130	8	11	19
Préstamos financieros y líneas de crédito	1.758	1.391	1.046	325	4.520	571	-1.296	-1.427	-945	-3.096	-980	-818	-1.799
Ingresos	3.665	3.788	3.547	3.017	14.016	3.242	2.398	1.490	1.590	8.720	990	1.493	2.483
Egresos	1.907	2.397	2.501	2.692	9.496	2.671	3.694	2.917	2.535	11.817	1.970	2.312	4.282
Operaciones con el Fondo Monetario Internacional	0	49	0	0	49	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos	0	49	0	0	49	0	0	0	0	0	0	0	0
Egresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilaterales	125	37	3.392	2.576	6.129	-1.024	-1.058	16	308	-1.757	-548	-2.813	-3.361
Ingresos	992	1.201	5.143	13.393	20.730	12.531	7.059	7.165	7.137	33.892	6.837	10.036	16.873
Egresos	867	1.165	1.751	10.817	14.600	13.556	8.117	7.149	6.829	35.650	7.385	12.849	20.233
Formación de activos externos del SPNF	-3.676	-6.125	-8.443	-3.260	-21.504	-1.606	-1.966	6	163	-3.404	110	152	261
Ingresos	2.872	3.016	3.040	3.723	12.651	1.984	696	287	242	3.209	169	159	328
Egresos	6.548	9.141	11.483	6.983	34.155	3.590	2.663	282	79	6.613	59	8	67
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-182	-108	82	141	-67	24	-245	238	-207	-190	617	-217	400
Compra-venta de títulos valores	-107	-131	-112	-143	-493	-144	-183	3	0	-324	0	0	0
Otras operaciones del sector público (neto)	-57	281	161	216	600	114	170	-1.979	112	-1.583	865	-230	635
Otros movimientos netos	-1.261	95	-435	-1.523	-3.125	-577	-2.601	1.132	1.598	-448	-1.041	627	-414
Variación de Reservas Internacionales por transacciones	-1.160	225	-3.154	-2.021	-6.109	670	-699	-1.727	-1.549	-3.305	-2.583	-2.711	-5.294
Variación contable de Reservas Internacionales del BCRA	-891	397	-3.106	-2.214	-5.814	915	-943	-1.337	-1.720	-3.086	-2.844	-3.441	-6.285
Ajuste por tipo de pase y valuación	268	171	48	-193	295	245	-244	389	-171	219	-261	-730	-991

Datos provisorios, sujetos a revisión.