

Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2016

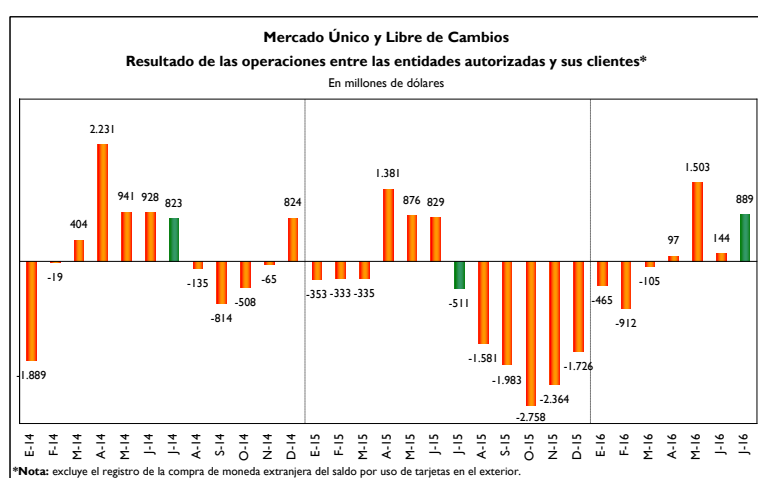


BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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

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

En el mes de julio, el escenario para la Argentina continuó favorable en lo referente a las condiciones para el acceso al mercado de crédito internacional y al costo del financiamiento externo, tanto para el Gobierno Nacional como para gobiernos locales y el sector privado. En este contexto, las operaciones concertadas por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) resultaron en un superávit de US\$ 889 millones², mostrando una reversión de unos US\$ 1.400 millones³ respecto del déficit observado en el mismo mes del año anterior.



Las principales fuentes que explican el superávit de julio vinieron dadas por distintas colocaciones en mercados internacionales de gobiernos locales y del sector privado que, luego del récord histórico observado en el mes de junio (unos US\$ 3.650 millones), significaron ingresos por casi US\$ 2.900 millones⁴. También se observaron ingresos netos por inversiones de no residentes por US\$ 285 millones, tanto directas como de cartera, y por mercancías por US\$ 158 millones, aunque en ambos casos con menores volúmenes a los observados en los meses previos.

Por el lado de los usos de moneda extranjera, se destacaron las compras netas de activos externos de libre disponibilidad del sector privado no financiero por unos US\$ 1.242 millones y los pagos de servicios, rentas y otras transferencias corrientes por US\$ 1.077 millones.

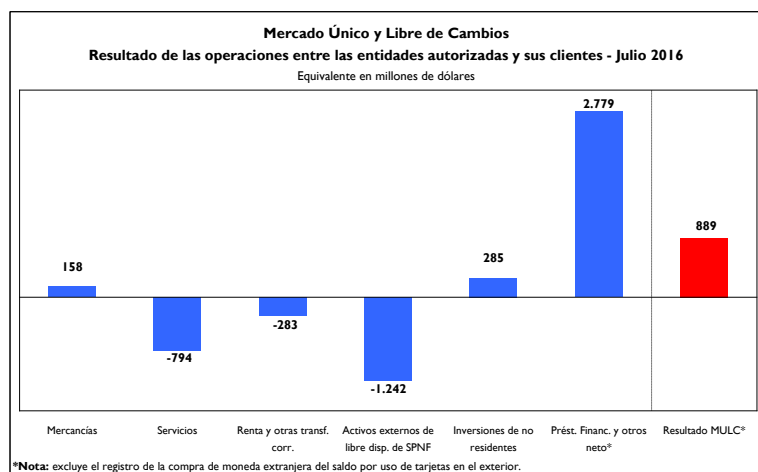
¹ En la página web del Banco Central (www.bcra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado Único y Libre de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con un nuevo anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las “Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario” (disponible en la sección “Estadísticas e Indicadores”, subsección “Cambiarías” / “Mercado de cambios”, para ver el texto [click aquí](#)).

² Este resultado 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 que rondó los US\$ 360 millones en el mes de julio. 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 turismo y viajes al momento de la transferencia de los pagos al exterior.

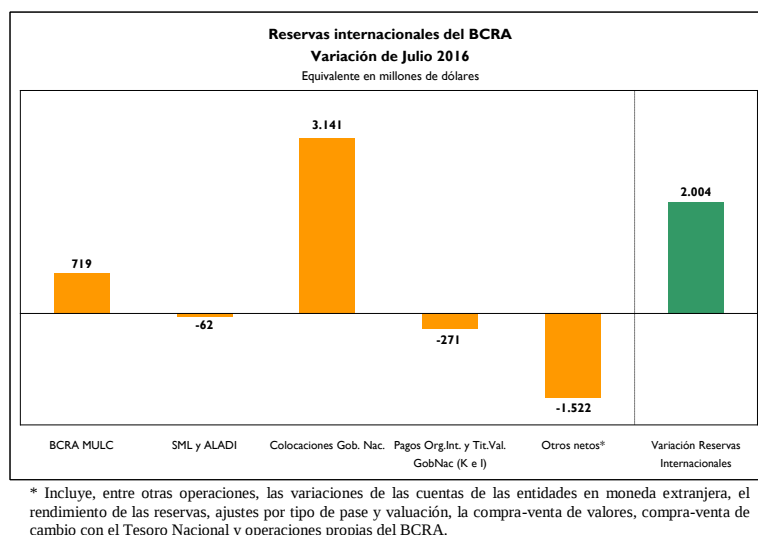
³ Este resultado también excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por unos US\$ 320 millones.

⁴ Parte de estos fondos permanecieron depositados en cuentas locales, sin efecto neto en el resultado del mercado de cambios.

En el caso de activos externos de libre disponibilidad del sector privado no financiero, se deben tener en cuenta los efectos de los cambios normativos iniciados en diciembre de 2015, en el sentido que pagos que con anterioridad se cursaban por conceptos específicos (mercancías, servicios, renta, operaciones financieras, entre otros), en la actualidad podrían estar siendo cursados por los conceptos de libre disponibilidad sin distinguir el uso final, incluidos en la cuenta de capital y financiera cambiaria. De esta manera, la comparación respecto a los resultados de periodos anteriores de cada una de esas cuentas queda condicionada



En julio, el Banco Central efectuó compras netas en el mercado de cambios por US\$ 719 millones⁵. Junto a las compras netas de divisas al Tesoro Nacional por unos US\$ 1.900 millones que se encontraban depositados en el BCRA y a los pagos por las operaciones de comercio exterior canalizadas por el Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) vigente con Brasil y por ALADI por US\$ 68 millones, se sumaron a los activos líquidos en moneda extranjera de la institución un total neto de US\$ 2.551 millones.



Por su parte, con el objeto de financiar la operación de recompra de los cupones de PBI, anunciada el 28.06.16, se destacaron en el mes dos colocaciones de deuda del Gobierno Nacional en los mercados internacionales por un valor efectivo total de unos US\$ 2.750 millones, a plazos de 12 y 20 años. También se observaron colocaciones de Letras del Tesoro Nacional suscriptas en moneda extranjera por unos US\$ 390 millones,

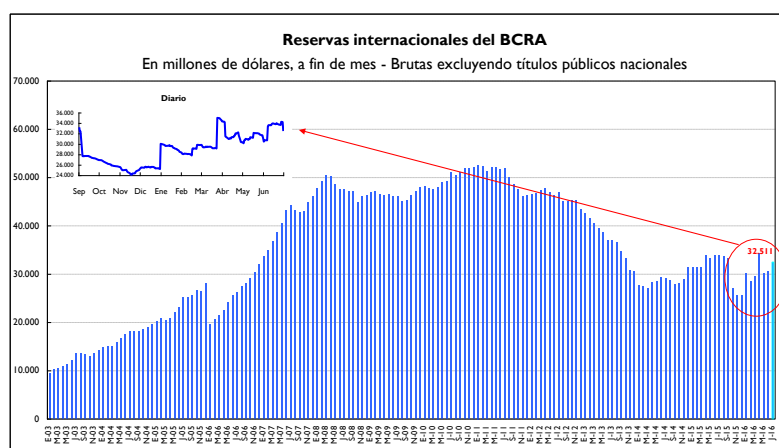
⁵ “...En el marco de política monetaria actual, como norma general, el BCRA opera sólo ocasionalmente en el MULC, para evitar fluctuaciones injustificadas del valor del peso o para administrar el perfil de su hoja de balance. ...” Informe de Política Monetaria. Julio 2016. Página 78 (para ver el texto [click aquí](#)).

adicionalmente a las denominadas en moneda extranjera y suscriptas en moneda local por unos US\$ 460 millones⁶.

Por otro lado, a fines del mes de julio, el Banco Central canceló anticipadamente las operaciones de pase pasivo por US\$ 5.000 millones que había concertado en enero con siete bancos internacionales. Al mismo tiempo, se acordaron nuevas operaciones con dos bancos internacionales por un total de US\$ 1.000 millones, reduciendo el costo del préstamo a una tasa de LIBOR a un mes en dólares más 2,25 puntos porcentuales. Simultáneamente, se activó uno de los mecanismos que habitualmente dispone con el Bank of International Settlements (BIS), lo que generó un ingreso adicional de US\$ 2.500 millones. También fueron efectuados pagos a organismos internacionales y por títulos, en concepto de capital e intereses, por US\$ 271 millones.

Asimismo, se destacó en el mes, el aumento en las cuentas corrientes de las entidades en el BCRA, producto principalmente de las compras spot en el mercado de cambios por unos US\$ 170 millones, ya que el aumento de depósitos en moneda extranjera de clientes, tanto privados como públicos, por unos US\$ 670 millones prácticamente se compensó con el otorgamiento de créditos en moneda extranjera.

Como resultado, las reservas internacionales brutas del BCRA alcanzaron un stock de US\$ 32.511 millones a fines de julio de 2016, implicando un aumento de US\$ 2.004 millones en el mes.



II. Volúmenes operados en el Mercado Único y Libre de Cambios⁷

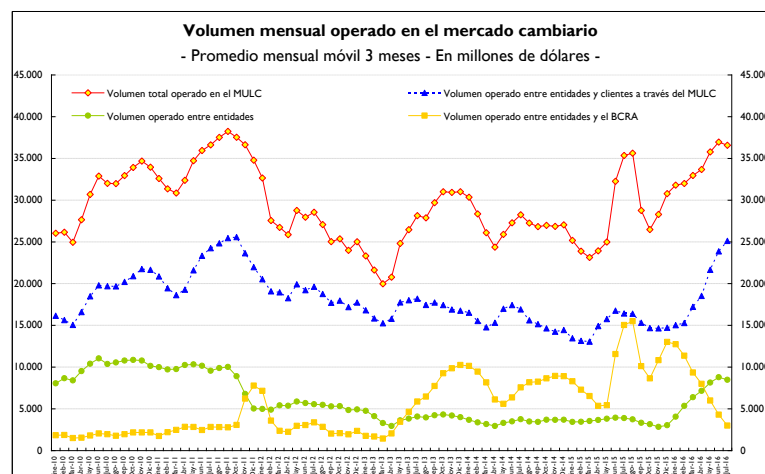
El volumen operado en el MULC⁸ en julio de 2016 alcanzó US\$ 33.084 millones, unos US\$ 1.650 millones en promedio diario. De este total operado, 72% correspondió a la operatoria entre las entidades autorizadas y sus clientes⁹, 23% al volumen negociado entre entidades, y el 5% restante a las operaciones entre estas últimas y el BCRA, ubicándose esta última entre las mínimas participaciones mensuales históricas.

⁶ Excluye las suscripciones efectuadas por organismos del Sector Público Nacional.

⁷ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el MULC con clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

⁸ Incluye el volumen operado por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes, entre entidades autorizadas y entre éstas y el BCRA.

⁹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas y sus clientes, el registro por la suscripción de Letras de Banco Central. Se incluyen el registro de la compra de moneda extranjera para el pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que rondó los US\$ 360 millones en julio y las operaciones de canjes de clientes con el exterior que totalizaron US\$ 991 millones.



A partir de las medidas tendientes a la flexibilización del mercado de cambios tomadas desde diciembre de 2015, la operatoria entre las entidades autorizadas y sus clientes mostró una tendencia creciente, totalizando US\$ 23.717 millones en julio de 2016. Este nivel registró un aumento interanual de 39% e incrementó la participación de esta operatoria en el volumen total en veinticuatro puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año 2015.

Estas operaciones continuaron centralizadas en un reducido grupo de entidades: de las casi 100 entidades autorizadas con operaciones en el mes, las primeras diez concentraron el 83% del volumen total operado.

Por su parte, el volumen operado entre las entidades autorizadas a operar en cambios registró un aumento interanual por octavo mes consecutivo, finalizando julio con US\$ 7.740 millones. Esta operatoria se concentró en la banca privada con alrededor del 94% del total negociado.

III) Balance cambiario¹⁰

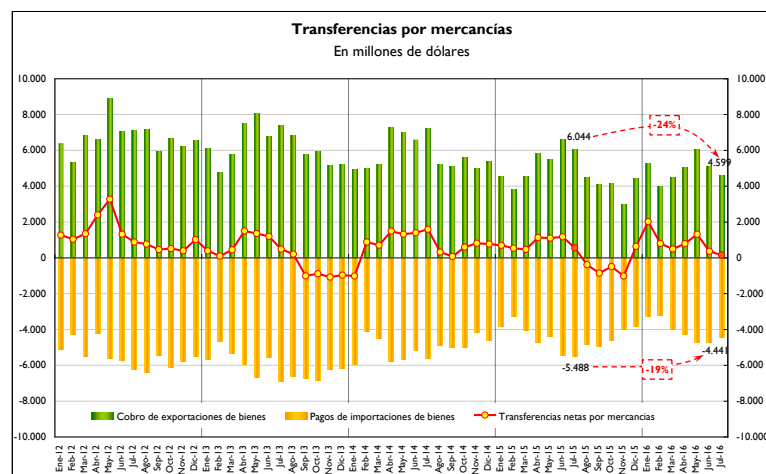
III) a. La cuenta corriente cambiaria

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario resultaron en una salida neta de fondos por unos US\$ 830 millones en julio de 2016. El incremento en el déficit por unos US\$ 300 millones respecto al resultado del mismo mes del año anterior obedeció principalmente a los menores ingresos netos por mercancías.

III) a.1. Transferencias por mercancías

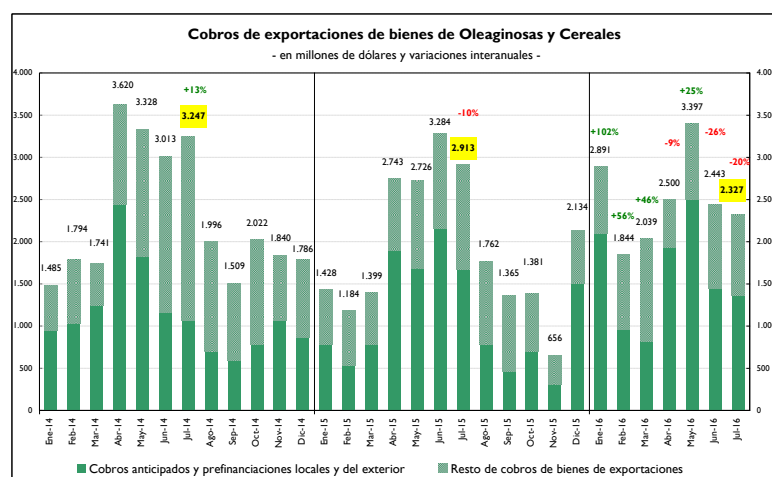
En julio, las transferencias netas por mercancías del balance cambiario registraron un ingreso neto de divisas de US\$ 158 millones, como consecuencia de ingresos por cobros de exportaciones por US\$ 4.599 millones y egresos por pagos de importaciones por US\$ 4.441 millones. Este resultado representó un descenso de unos US\$ 400 millones respecto al superávit del mismo mes de 2015, explicado por un mayor descenso en los cobros de exportaciones (caída interanual de 24%), respecto de lo observado en los pagos de importaciones (caída interanual de 19%).

¹⁰ Comprende las operaciones realizadas a través del MULC y el Banco Central.



III) a.1.1. Cobros de exportaciones de bienes

El sector de oleaginosas, aceites y cereales liquidó cobros de exportaciones de bienes por US\$ 2.327 millones en el mes de julio, nivel 20% por debajo de lo alcanzado en el mismo mes de 2015 y 5% inferior al mes inmediato anterior. En el acumulado del año, no obstante, los cobros de exportaciones del sector totalizaron US\$ 17.441 millones, registrando un incremento de 11% en términos interanuales.



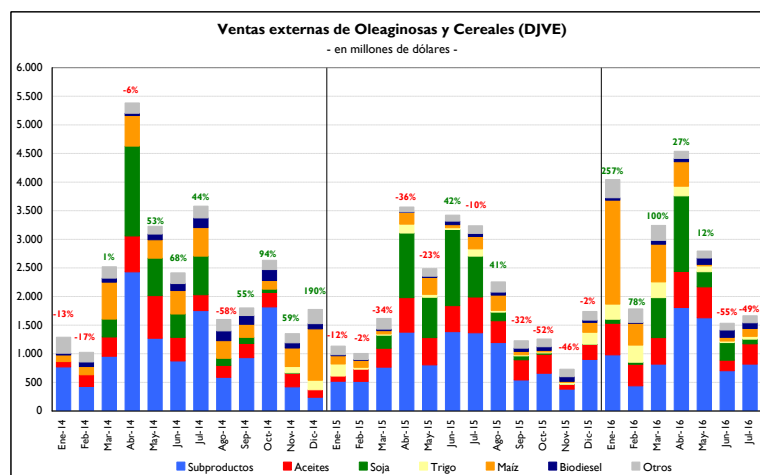
La disminución en los cobros de exportaciones del sector en el mes estuvo asociada a una caída tanto de los volúmenes comercializados internamente como de los registros de ventas al exterior de los productos agrícolas.

Con respecto a la comercialización interna, durante el mes de julio las compras de soja a precio firme destinadas al sector industrial y exportador cubrieron 2 puntos porcentuales menos de la producción estimada para la campaña, en comparación con las realizadas el mismo periodo del año previo. Asimismo, el volumen acumulado de dichas compras para la campaña 2015/16 a fines de julio representó un 46% de la producción estimada, 7 puntos porcentuales menos que lo acumulado a la misma fecha del año pasado para la campaña previa, y 18 puntos porcentuales menos que lo acumulado a fines de julio para el promedio de tres campañas (2009/10, 2010/11 y 2011/12) que se tomaron como base de comparación. Por su parte, el trigo también mostró un ritmo de comercialización interna menos dinámico que la campaña previa¹¹, en tanto que el maíz presentó una evolución similar a la de 2015.

¹¹ Durante el mes de julio el sector exportador realizó compras por un 3% de las exportaciones estimadas de trigo para la presente campaña, respecto de un 7% comercializado en julio del año previo.

Por el lado de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE)¹², en el mes de julio de 2016 ascendieron a unos US\$ 1.650 millones, presentando una disminución interanual del 49%. Esta reducción se vio explicada, principalmente, por la caída de las ventas externas de porotos de soja por casi US\$ 650 millones, pellets de soja por unos US\$ 550 millones y aceite de soja por unos US\$ 275 millones.

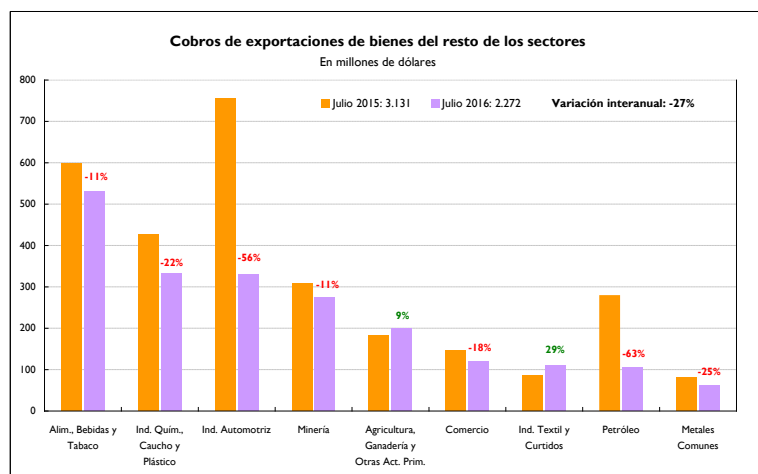
Es de destacar que pese a la coyuntura de precios favorables que se observó para la soja entre junio y julio del presente año¹³, su comercialización tanto a nivel doméstico como externo avanzó a un ritmo lento. De todos modos, cabe señalar que, en línea con la evolución de los cobros de exportaciones, las ventas externas acumuladas en lo que va del año se ubican un 19% por encima de lo observado en el mismo periodo de 2015, variación que se descompone en un efecto positivo por aumento de cantidades de 27% y un efecto negativo por reducción de precios de -5%.



Por su parte, y en línea con el comportamiento observado para el sector de oleaginosos, aceites y cereales, los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron US\$ 2.272 millones en julio de 2016, registrando una contracción de 27% en términos interanuales, reflejada en la mayoría de los sectores exportadores.

¹² Las DJVE son declaraciones juradas a las que se encuentran sujetos los exportadores de los productos de origen agrícola comprendidos en la Ley 21.453. Son publicadas diariamente por la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI). A los fines de reflejar con mayor precisión las ventas externas de los productos de origen agrícola, las DJVE aquí contempladas se ajustan considerando, adicionalmente, las exportaciones de biodiesel y de pellets de cáscara de soja, dos productos que no requieren DJVE.

¹³ Con respecto a las variaciones de los precios internacionales, las cotizaciones FOB oficiales promedio de la soja y el maíz mostraron disminuciones respecto de las cotizaciones observadas en junio, ante las perspectivas climáticas favorables para el desarrollo de estos cultivos en Estados Unidos, mientras que el trigo por su parte se mantuvo estable. En la comparación interanual, los precios promedio de la soja, el maíz y el trigo mostraron variaciones dispares de 14%, 2% y -7%, respectivamente. En cuanto a la soja, el alza en los precios se dio en un contexto de proyecciones de aumento de 5,5% en la demanda mundial respecto de la campaña anterior, en conjunto con una contracción de la producción mundial de 2,3%, explicada parcialmente por los excesos hídricos que afectaron negativamente la producción en Argentina.



El sector de alimentos, bebidas y tabaco fue el segundo en importancia en las liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes en el mes, con un total de US\$ 532 millones, lo que representó una caída interanual de 11%, seguido por la industria química, caucho y plástico con ingresos por US\$ 332 millones en el mes (descenso interanual de 22%).

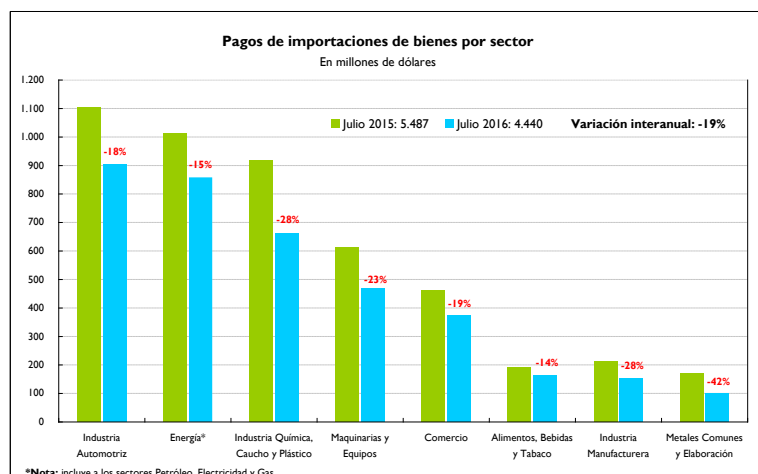
La industria automotriz fue el sector que evidenció la mayor desmejora en términos absolutos respecto del mismo periodo del año previo, con un descenso de US\$ 425 millones (caída interanual de 56%) para totalizar ingresos por US\$ 330 millones, en línea con la caída de las exportaciones de vehículos y utilitarios que registraron las principales terminales automotrices en el periodo (38% de caída interanual)¹⁴, en especial con destino a Brasil.

Los sectores de minería, comercio y petróleo liquidaron US\$ 274 millones, US\$ 119 millones y US\$ 105 millones, respectivamente, con caídas interanuales de 11%, 18 y 63%, respectivamente. Por el contrario, el sector agricultura, ganadería y otras actividades primarias y la industria textil registraron incrementos respecto del mismo periodo del año anterior de 9% y 29%, registrando liquidaciones por unos US\$ 199 millones y US\$ 109 millones, respectivamente.

III) a.1.2. Pagos de importaciones de bienes

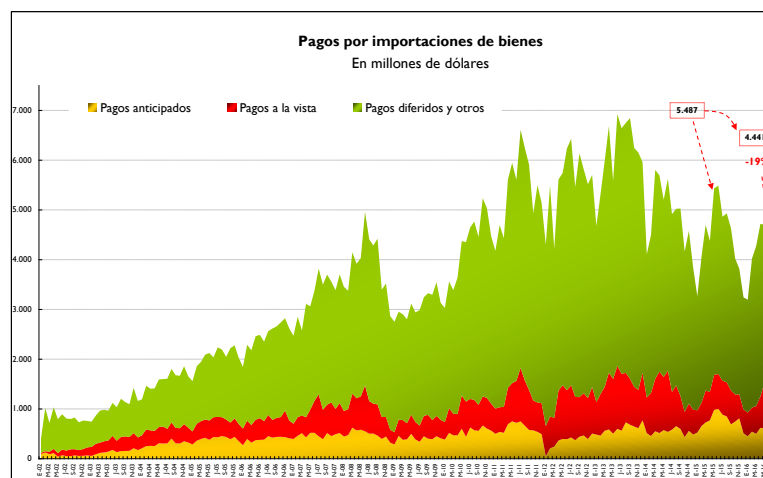
La caída interanual en los pagos de importaciones de bienes se verificó de forma generalizada, siendo las industrias química y automotriz, y las distintas empresas vinculadas al sector energético, las que evidenciaron las caídas más significativas en términos absolutos con respecto a igual mes de 2015, por unos US\$ 260 millones, US\$ 200 millones y US\$ 150 millones (entre los tres concentraron el 55% del total de pagos de importaciones del periodo).

¹⁴ Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).



La disminución de 19% del volumen de pagos de importaciones de la industria automotriz se da en un contexto de caída de la producción¹⁵, mientras que la caída de 15% observada en los pagos del sector energético estuvo vinculada con la reducción de los precios de combustibles y lubricantes en los mercados internacionales.

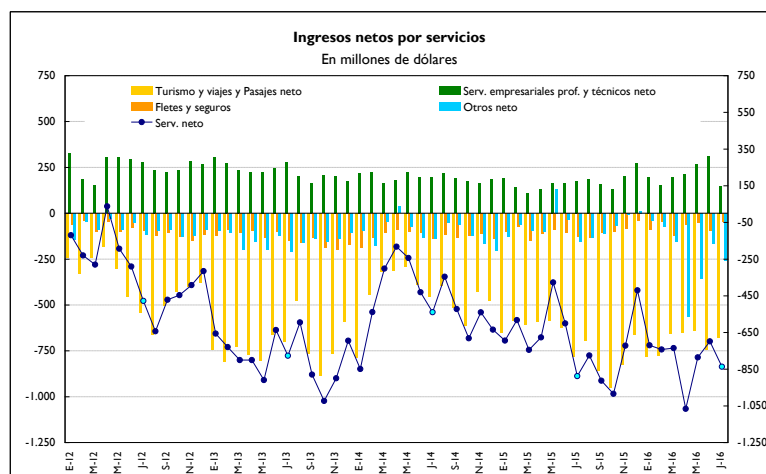
En este contexto, analizando los egresos por el concepto en función del mecanismo utilizado por los importadores, se observó que los pagos de importaciones diferidos y anticipados (US\$ 2.918 millones y US\$ 629 millones) tuvieron una caída interanual del 23% y 37% respectivamente, mientras que los pagos a la vista (US\$ 893 millones) registraron un aumento del 27%, siendo este mecanismo principalmente utilizado por el sector energía, que años anteriores realizaba los pagos de forma anticipada.



III) a.2. Servicios, rentas y otras transferencias corrientes

Las operaciones registradas en concepto de servicios registraron un descenso interanual de 6% en su salida neta, cerrando julio en US\$ 837 millones. Este resultado estuvo explicado por egresos netos por turismo y viajes y pasajes por unos US\$ 680 millones, regalías por US\$ 105 millones, y fletes, seguros y otros servicios por unos US\$ 200 millones. Estos egresos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos por servicios empresariales, profesionales y técnicos por alrededor de US\$ 150 millones.

¹⁵ Fuente: ADEFA

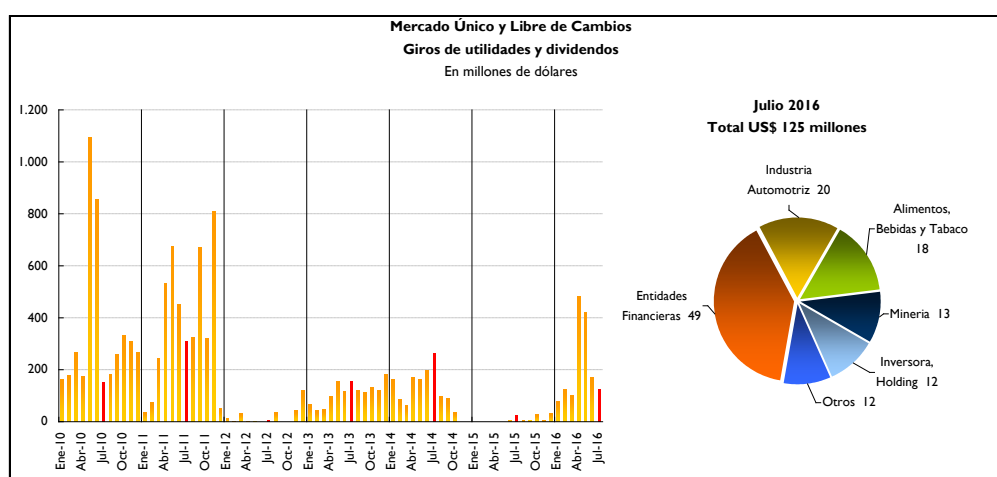


Las compras brutas en el mercado de cambios para la realización de viajes de residentes argentinos al exterior fueron US\$ 771 millones en el mes, disminuyendo en unos US\$ 75 millones respecto al resultado del mismo periodo del año anterior, mientras que los ingresos por los gastos de turistas no residentes en el país alcanzaron casi US\$ 100 millones, unos US\$ 25 millones superiores en términos interanuales.

Las operaciones en concepto de rentas resultaron en una salida neta por US\$ 230 millones, explicada por pagos netos de intereses por US\$ 94 millones, y giros netos de utilidades y dividendos y otras rentas por US\$ 136 millones.

Los pagos netos de intereses por US\$ 94 millones se descomponen en egresos por US\$ 413 millones e ingresos por US\$ 319 millones, destacándose dentro de éstos los cobros de intereses del BCRA por la tenencia de BONAR 2022, BONAR 2025 y BONAR 2027, recibidos en reemplazo de las Letras Intransferibles con Vencimiento en 2016 y 2020, que fueron utilizados como garantía en las operaciones de pase con bancos internacionales.

Por último, los giros de utilidades y dividendos a través del MULC totalizaron US\$ 125 millones en el periodo, superando en unos US\$ 100 millones a los del mismo mes del año anterior. Se destacaron los giros de las entidades financieras por US\$ 49 millones, y de la industria automotriz y el sector alimentos, bebidas y tabaco por US\$ 20 millones y US\$ 18 millones, respectivamente.



III) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

En el mes de julio de 2016, se registró un superávit en la cuenta capital y financiera del balance cambiario de US\$ 2.745 millones, producto de ingresos netos tanto del sector público y BCRA por US\$ 2.030 millones,

como del sector privado no financiero (SPNF) por US\$ 639 millones, y del sector financiero por unos US\$ 340 millones.

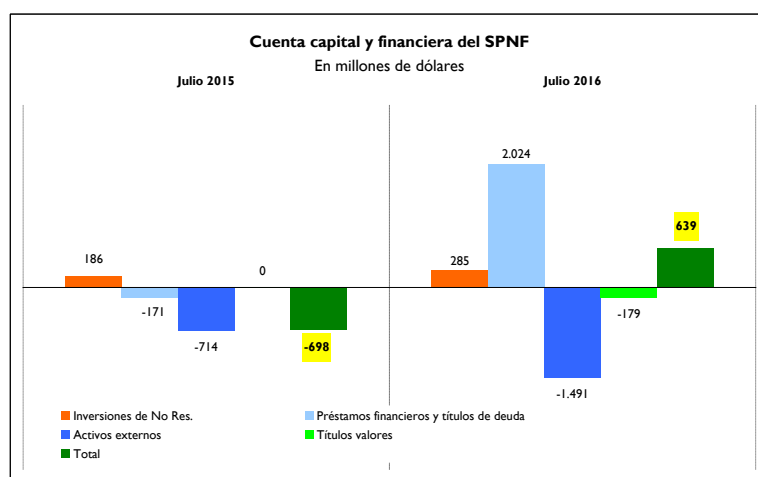
Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

Fecha	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16
Cuenta capital y financiera cambiaria	799	1.173	1.810	-4.209	1.313	1.014	3.582	-1.723	1.623	10.880	-3.199	1.963	2.745
Sector Financiero	607	-452	165	324	233	-1.015	686	-137	-83	-2	23	-163	340
Sector Privado No Financiero	-698	-842	-778	-1.020	-1.280	-2.606	-1.791	-1.049	-732	212	618	194	639
Sector Público y BCRA	5	2.083	1.228	-5.641	1.612	184	5.139	-317	1.019	11.176	-508	3.703	2.030
Otros movimientos netos	885	383	1.194	2.129	748	4.451	-451	-220	1.419	-506	-3.332	-1.771	-265

III) b.1. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector privado no financiero (SPNF)

El superávit de US\$ 639 millones de la cuenta capital y financiera del SPNF fue resultado principalmente de los ingresos netos por deuda financiera por US\$ 2.024 millones¹⁶, explicados por el ingreso neto de préstamos financieros y títulos de deuda del exterior por unos US\$ 1.800 millones (destacándose los ingresos por colocaciones en el exterior) y por las liquidaciones netas de préstamos locales en moneda extranjera por unos US\$ 590 millones, excluyendo las compras de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por US\$ 360 millones.



Los sectores petróleo, alimentos, bebidas y tabaco, y la industria química, caucho y plástico fueron los que registraron ingresos netos de préstamos más significativos, con montos por US\$ 1.382 millones, US\$ 220 millones y US\$ 115 millones, respectivamente.

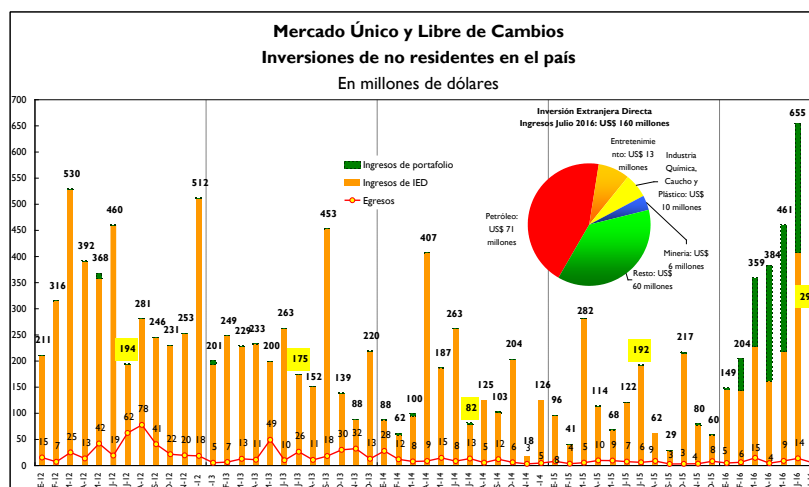
Otros ingresos netos que explicaron el superávit del sector fueron las inversiones netas de no residentes¹⁷ por US\$ 285 millones, registrando un incremento de unos US\$ 100 millones respecto al mismo periodo del año previo, como resultado del aumento de las inversiones de cartera de no residentes (US\$ 127 millones)¹⁸. Los ingresos netos en concepto de inversiones directas de no residentes del SPNF totalizaron US\$ 158 millones en

¹⁶ Se incluye en esta cuenta, como egresos, la compra de moneda extranjera de clientes para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por alrededor de US\$ 360 millones.

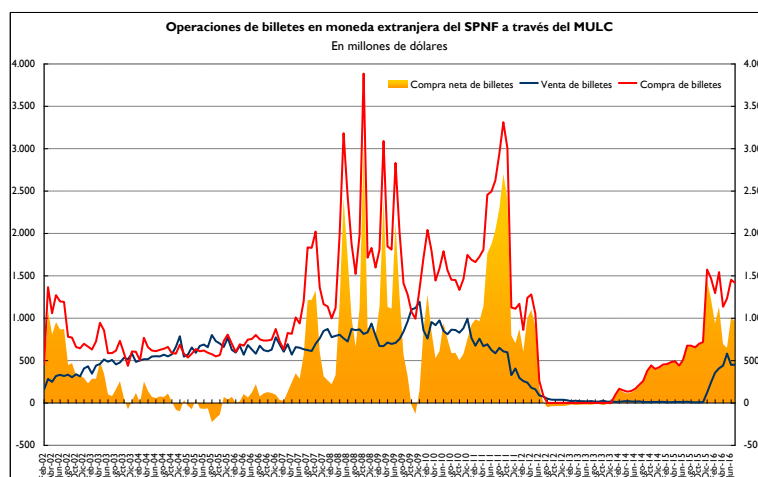
¹⁷ En la página web de este Banco Central se encuentra disponible un informe detallado sobre las inversiones directas de no residentes en empresas locales (para ver el Informe de Inversiones Directas [click aquí](#)).

¹⁸ Estas operaciones se dieron en un contexto de reducción del requisito de permanencia de 365 días a 120 días aplicable a ciertos ingresos del exterior, la suspensión del depósito no remunerado por un año de plazo que había sido establecido en el 2005 y la libre salida para todo nuevo ingreso de fondos externos (Resolución 3/2015 del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas del 16.12.15).

julio, mostrando un descenso de unos US\$ 30 millones en términos interanuales (se destacaron los desembolsos destinados a los sectores petróleo y entretenimiento).



En contraposición, la formación neta de activos externos de libre disponibilidad totalizó US\$ 1.242 millones (compras netas de billetes por US\$ 964 millones y de divisas por US\$ 278 millones) y los egresos netos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores¹⁹ rondaron los US\$ 180 millones²⁰.

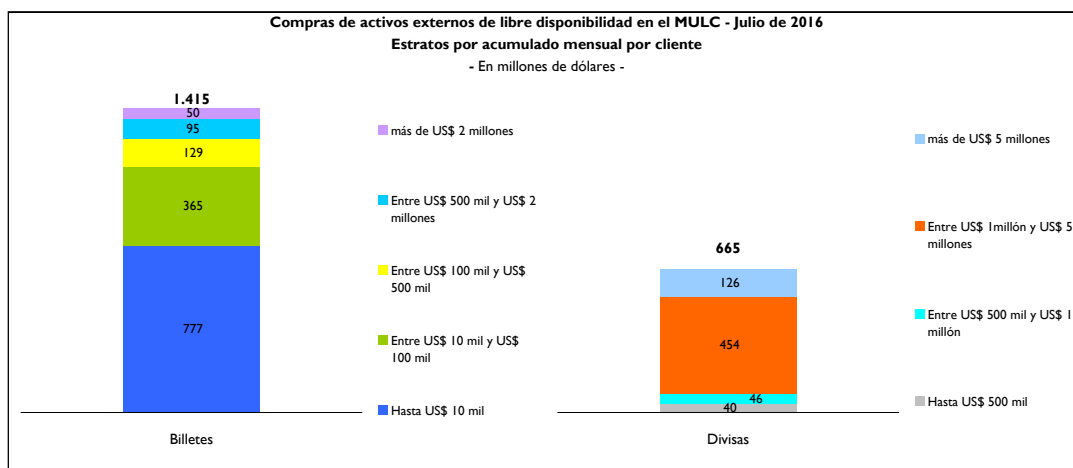


Las compras brutas de billetes totalizaron US\$ 1.415 millones (concretadas por unos 653.000 clientes), de las cuales el 55% del total fueron realizadas por personas físicas o jurídicas con compras mensuales por el equivalente de hasta US\$ 10.000, un 26% entre US\$ 10.000 y US\$ 100.000, un 9% entre US\$ 100.000 y US\$ 500.000, un 7% entre US\$ 500.000 y US\$ 2.000.000 y el 3% restante con compras mensuales superiores a US\$ 2 millones.

A diferencia de lo observado en billetes, las transferencias brutas al exterior de libre disponibilidad, que totalizaron US\$ 665 millones (efectuadas por casi 700 clientes), se concentraron en operadores de los estratos más altos, en las cuales más del 85% de la salida de fondos se explicó por compras mensuales superiores a US\$ 1 millón.

¹⁹ En el MULC, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. Por ese motivo se registran en esta cuenta.

²⁰ Estas operaciones se cursan en el marco del mecanismo implementado por la Comunicación "A" 5850 y complementarias.

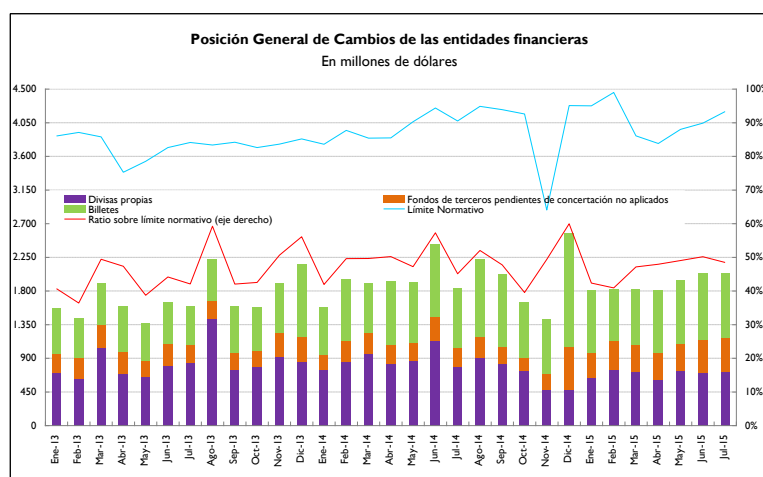


III) b.2. La cuenta capital y financiera cambiaria del sector financiero

Las operaciones financieras y de capital del sector financiero resultaron en ingresos netos por unos US\$ 340 millones, explicados por el ingreso neto de deuda del exterior, destacándose los desembolsos por emisiones primarias de títulos de deuda por unos US\$ 250 millones.

A fines de julio de 2016, las entidades financieras registraron un stock de activos externos líquidos que componen la PGC de US\$ 2.035 millones, nivel equivalente al 48% del límite máximo establecido por la normativa vigente²¹ y que no registró variaciones significativas respecto al cierre de junio.

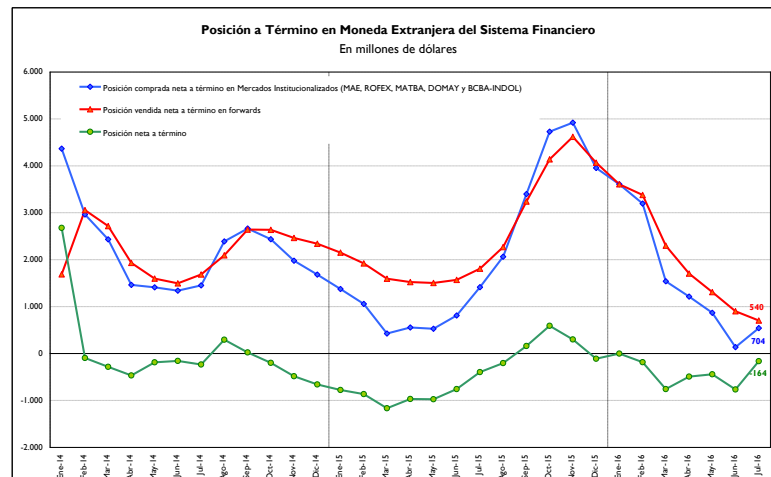
La tenencia por parte de las entidades de billetes en moneda extranjera representó el 42% del total de PGC al cierre julio, nivel que se encuentra en línea con lo observado a lo largo del año. Este stock de billetes es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y necesidades del mercado de cambios.



En lo que se refiere a las operaciones a término de moneda extranjera en los mercados locales²², el conjunto de entidades disminuyó su posición vendida neta en unos US\$ 600 millones respecto al cierre del mes de junio, concluyendo julio con un stock de US\$ 164 millones. Esta reducción de la posición vendida fue consecuencia de un incremento de la posición comprada neta en mercados institucionalizados junto con un descenso de la posición vendida neta en forwards, en especial de la banca privada extranjera.

²¹ De acuerdo a lo establecido en la Comunicación "A" 4814.

²² Esta información surge del sistema informativo implementado a través de la Comunicación "A" 4196 y complementarias.



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

En el mes de julio, la cuenta capital y financiera cambiaria del sector público y BCRA resultó en un superávit de US\$ 2.030 millones, destacándose los ingresos por colocaciones de deuda del Gobierno Nacional por unos US\$ 3.150 millones (deuda destinada a financiar la operación de recompra de los cupones de PBI y Letras del Tesoro Nacional), y de gobiernos locales por unos US\$ 900 millones, en un marco de las mejores condiciones para acceder a créditos internacionales. También se incluyen en esta cuenta, el resultado por las operaciones de endeudamiento propio del BCRA.

