



Ref.: Regulaciones vigentes en materia de comercio exterior y cambios. Síntesis.

**I. Síntesis de las regulaciones en materia cambiaria vigentes al cierre del mes de mayo de 2004.**

**1. INGRESOS**

**1. a. Cobros de exportaciones de bienes y servicios.**

Se mantiene la obligación de liquidación en el mercado de cambios de las divisas por cobros de exportaciones de bienes (FOB, CyF, DDP, EXW, FAS o FCA, según corresponda) y servicios. Los plazos para la liquidación de las divisas correspondientes a cobros de exportaciones de bienes, que son fijados por la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía y Producción, se cuentan a partir de la fecha del cumplimiento de embarque y, dependiendo del tipo de producto, varían entre 60 y 360 días corridos.

Adicionalmente a estos plazos, el Banco Central dispuso que el exportador cuenta con otros 90 días hábiles para concretar la liquidación de las divisas en el mercado de cambios. Ese plazo se amplía a 180 días hábiles, siempre que la operación haya resultado impaga por el comprador y las divisas ingresadas correspondan al cobro del seguro de crédito a la exportación.

En el caso de exportaciones de bienes de capital, tecnológicos y régimen de exportación llave en mano comprendidos en el Anexo 19 del Decreto 690/02 el exportador puede acordar con el importador un plazo superior al establecido por la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa, siempre que la financiación del valor FOB de la exportación sea a un plazo no mayor a tres años de la fecha de embarque, y que la operación se realice a través del Convenio de Crédito Recíproco de ALADI o con garantías de una entidad bancaria del exterior.

Se permiten aplicaciones de cobros de exportación en el exterior, para la cancelación de:

- a. anticipos y prefinanciaciones anteriores al 6.12.2001 otorgadas por entidades locales
- b. anticipos y prefinanciaciones anteriores al 6.12.2001 del exterior cuando el exportador haya optado por el mecanismo de renovación (ingreso de nuevos anticipos o prefinanciaciones por el mismo monto que se cancela y mantenimiento en el periodo enero – septiembre de 2002 del 85%, en promedio, del saldo al 31.12.2001 por estos conceptos).
- c. anticipos y prefinanciaciones ingresados a entidades financieras locales entre el 6.12.2001 y el 10.1.2002 o por el Mercado Oficial de Cambios desde el 11.1.2002 o por el Mercado Único y Libre desde el 11.2.2002.

Asimismo, se permite la aplicación de cobros de exportaciones, con la conformidad previa del Banco Central, a:



- a. cancelación de otros anticipos o prefinanciaciones de exportaciones anteriores al 6.12.2001.
- b. cancelación de préstamos estructurados vigentes al 30.11.2001.
- c. cancelación de capital de obligaciones financieras con el exterior vigentes al 30.11.2001 que se reestructuren mejorando en al menos 5 años la vida promedio de la deuda original.

También, las normas establecen que las entidades financieras pueden otorgar el cumplimiento de permisos de embarque de exportaciones comprendidas en el Art. 1° del Decreto 2703/02 (ventas de hidrocarburos), cuando se haya registrado el ingreso de divisas de por lo menos el 30% del valor FOB o CyF del permiso, y de las ventas comprendidas en el Decreto N° 417/03 (ventas de minerales de emprendimientos que cuenten con la estabilidad cambiaria establecida en los términos del Art. 8 de la Ley 24.196 durante la vigencia del Decreto 530/91).

Asimismo, las entidades financieras a cargo del seguimiento de los permisos de embarque, pueden aceptar faltantes, mermas y/o deficiencias sin la conformidad previa del BCRA, si tales montos están avalados por documentación aportada por el exportador, y en el caso de mercadería rechazada total o parcialmente en destino, otorgar el cumplimiento del embarque, por hasta el monto proporcional a la relación entre el monto FOB total en divisas de la reimportación y el monto FOB total en divisas de la exportación que fue rechazada.

Las operaciones aduaneras exentas del seguimiento del cumplimiento de la obligación de liquidación de divisas de exportaciones de bienes, son las indicadas en las Comunicaciones "A" 3587, "A" 3693, "A" 3751, "A" 3812, "A" 3813 y "A" 4099.

#### **1.b. Cobros de exportaciones de servicios.**

Existe la obligación de liquidación en el mercado de cambios de las divisas percibidas por las exportaciones de servicios, por el 100% del monto efectivamente percibido, neto de retenciones o descuentos efectuados en el exterior por el cliente. Los ingresos por servicios prestados a no residentes, tienen 105 días hábiles para su liquidación, los que se cuentan desde la fecha de percepción en el exterior o en el país, o su acreditación en cuentas del exterior.

#### **1.c. Rentas y transferencias corrientes.**

No existen regulaciones que establezcan la obligación de liquidación.

#### **1.d. Capitales.**

Las operaciones de endeudamiento con el exterior del sector privado, financiero y no financiero por bonos, préstamos financieros y líneas de crédito del exterior de carácter fi-



nanciero, deben ser contraídas por un plazo mínimo de 180 días corridos a partir de su ingreso y liquidación en el mercado local, lo que debe efectuarse dentro de un plazo que no exceda los 30 días corridos del desembolso de los fondos.

Las emisiones de títulos de deuda del sector privado (financiero y no financiero) denominados en moneda extranjera cuyos servicios de capital e intereses no sean exclusivamente pagaderos en pesos en el país, deben ser suscriptos en moneda extranjera y los fondos obtenidos deben ser liquidados en el mercado local.

## **2. EGRESOS.**

### **2.a. Pagos de importaciones de bienes.**

Las nuevas importaciones de bienes pueden pagarse en su totalidad por anticipado, cualquiera sea el tipo de bien, debiéndose demostrar la nacionalización de los mismos dentro de los 360 días de efectuado el pago anticipado.

Asimismo, está permitido precancelar deudas por importaciones, independientemente del plazo de vencimiento.

### **2.b. Pago de Servicios.**

No existe ningún tipo de restricción para el pago al exterior de servicios prestados por no residentes, cualquiera sea el concepto (fletes, seguros, regalías, asesoramiento técnico, honorarios, etc).

### **2.c. Rentas (Intereses y utilidades y dividendos).**

Se permite el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para la cancelación de servicios de intereses a acreedores del exterior a su vencimiento, con una antelación de hasta 15 días corridos a la fecha de vencimiento de cada cuota de interés.

Asimismo, se permite el acceso al mercado de cambios para el pago de intereses devengados por deudas con el exterior, con anterioridad a la fecha de vencimiento de la cuota de interés.

Con anterioridad a dar curso a los pagos de intereses de deudas de todo carácter con el exterior, las entidades intervinientes deben comprobar que el deudor haya presentado, de corresponder, la declaración de la deuda de acuerdo al régimen informativo que estipula la Comunicación A 3602 del 7.5.2002.

Se permite el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para girar al exterior pagos de utilidades y dividendos, siempre que correspondan a balances cerrados y auditados.



#### **2.d. Deudas financieras.**

Se permite el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios para los pagos de servicios de capital vencidos de deudas financieras.

Las entidades financieras que optaron por el mecanismo de refinanciación de redescuentos otorgados por el BCRA (Capítulo II del Decreto 739/03), pueden acceder al Mercado Único y Libre de Cambios para realizar pagos de la deuda comprendida en la Comunicación "A" 3940 en los términos negociados con los acreedores externos y aprobados por este Banco Central.

Se permite anticipar en 90 días corridos previos al vencimiento, el acceso al mercado de cambios para el pago total o parcial de servicios de capital a su valor nominal de deudas del sector privado no financiero por préstamos financieros, emisiones de bonos y otros títulos de deuda adeudados a residentes del exterior, en la medida que se cumpla con el plazo mínimo de 180 días a partir de la fecha de ingreso y liquidación de los fondos del exterior, de acuerdo a lo dispuesto en la Comunicación "A" 3972.

La norma cambiaria también autoriza al SPNF a anticipar pagos por un plazo mayor, siempre que el valor a cancelar no supere el valor actual de la deuda. Este valor se calcula considerando como tasa de interés de descuento, la tasa efectiva anual equivalente de la implícita en las operaciones de futuros de tipos de cambio en mercados institucionalizados a 180 días.

Asimismo, las entidades financieras que no tengan deudas pendientes con el Banco Central por adelantos y redescuentos, pueden precancelar sus deudas financieras con el exterior en los mismos términos que el SPNF, con excepción de las deudas correspondientes a certificados de depósito convertidos en los términos de la Comunicación "A" 3648. En ese caso, la operación debe instrumentarse como una cesión de la línea a favor de otra entidad financiera local.

Con anterioridad a dar curso a los pagos de servicios de capital de deudas de todo carácter con el exterior, las entidades intervinientes deben comprobar que el deudor haya presentado, de corresponder, la declaración de la deuda de acuerdo al régimen informativo que estipula la Comunicación "A" 3602 del 7.5.2002.

#### **2.e. Ventas de Cambio a no residentes.**

Los no residentes pueden acceder al Mercado Único y Libre de Cambios para realizar compras de divisas para su transferencia a sus cuentas en bancos del exterior, por los fondos cobrados en el país provenientes de:

- a. el cobro de importaciones al contado, servicios, rentas y otras transferencias corrientes - conceptos comprendidos en la cuenta corriente del balance de pagos- por las cuales, el residente hubiera tenido el acceso al mercado de cambios de acuerdo a las normas cambiarias que regulan estos pagos.



- b. cuotas de capital de bonos públicos nacionales emitidos en moneda extranjera, debiendo demostrar la liquidación en el mercado de cambios de la moneda extranjera recibida en pago.
- c. deudas externas de residentes por importaciones argentinas de bienes y servicios y financieras originadas en préstamos externos de no residentes, que cuenten con la validación de la declaración de deuda externa (Comunicación "A" 3602 y complementarias),
- d. recuperos de créditos de quiebras locales,
- e. ventas de inversiones directas en el sector privado no financiero,
- f. la liquidación definitiva de la inversión directa en el país en el sector privado no financiero,
- g. servicios o liquidación por venta de otras inversiones de portafolio ingresadas en divisas al país con una permanencia no menor a los 180 días corridos (y sus rentas), como ser inversiones en cartera en acciones y participaciones en empresas locales, inversiones en fondos comunes de inversión y fideicomisos locales, compra de carteras de préstamos otorgados a residentes por bancos locales, compra de facturas y pagarés por operaciones comerciales locales, inversiones en bonos locales emitidos en pesos y las compras de otros créditos internos.

Cuando el conjunto de las operaciones comprendidas en los puntos e), f) y g) , superen el equivalente de US\$ 2.000.000 mensuales, o las del punto g) los US\$ 500.000 mensuales por persona física o jurídica, se requiere la conformidad previa del Banco Central.

Las operaciones comprendidas en los puntos a), b), c) y d), no tienen límite de monto. Asimismo, las operaciones realizadas por Organismos Internacionales están exentas de las regulaciones señaladas.

Las operaciones de no residentes no comprendidas en los puntos anteriores, que superen el límite de US\$ 5000 mensuales, requieren la conformidad previa del Banco Central.

#### **2.f. Derivados financieros.**

No existen limitaciones para realizar concertaciones en el país, del sector privado financiero y no financiero, de operaciones de futuros en mercados regulados y de forwards, en la medida que sus liquidaciones se efectúen en el país por compensación en moneda doméstica.

Asimismo, en cuanto a las operaciones con el exterior, no existen limitaciones para realizar las siguientes operaciones:

- i. Concertaciones y transferencias al exterior, correspondientes a contratos de cobertura de monedas extranjeras que realicen las entidades financieras para la cobertura de sus posiciones propias activas de su posición general de cambios, y pasivas y



tasas de interés, correspondientes a obligaciones con el exterior comprendidas en las Comunicaciones “B” 6912 del 11.07.2001 y “A” 3602 del 07.05.2002.

- ii. Concertaciones y transferencias de divisas por contratos para la cobertura de monedas extranjeras y tasa de interés que realice el sector privado no financiero por sus obligaciones con el exterior por principal o servicios de intereses, correspondientes a obligaciones declaradas en la Comunicación “A” 3602.
- iii. Concertación y cancelación de contratos de cobertura de precios de commodities (se refiere a cobertura de operaciones de clientes residentes por sus operaciones de comercio exterior argentino).

Es condición para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios a fin de pagar primas y/o constituir márgenes de garantía requeridos en los contratos de cobertura entre monedas extranjeras, de tasas de interés y de precios de commodities (comprendidas en los incisos i, ii y iii precedentes), asumir el compromiso de ingresar y liquidar en el Mercado Único y Libre de Cambios dentro de los 5 días hábiles siguientes al cierre de la operación, los fondos que resulten a favor del cliente local como resultado de dicha operación o como resultado de la liberación de los fondos de las garantías constituidas.

- iv. Cancelación de contratos de operaciones de futuros y forwards adeudados por entidades financieras locales con el exterior.
- v. Concertación y cancelación de operaciones de financiaciones externas bajo la forma de Repos, siempre que las mismas sean concertadas a plazos no menores a 180 días. La cancelación de estas operaciones con el exterior, requiere que las mismas estén validadas de acuerdo a las normas de declaración de deuda de la Comunicación “A” 3602 y complementarias.

El resto de las operaciones de futuros, forwards y derivados, requiere la conformidad previa de este Banco, tanto para su concertación, como para acceder al mercado de cambios para su posterior cancelación.

#### **2.g. Formación de activos externos de residentes.**

Los residentes pueden acceder al Mercado Único y Libre de Cambios para realizar, con un límite mensual, compras de cambio por los siguientes conceptos: inversiones inmobiliarias en el exterior, préstamos otorgados a no residentes, aportes de inversiones directas en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas físicas, otras inversiones en el exterior de residentes, inversiones de portafolio en el exterior de personas jurídicas, compra para tenencias de billetes extranjeros en el país y compra de cheques de viajero.

El límite mensual, en el conjunto de las entidades financieras, es de US\$ 2.000.000, o el monto en pesos abonado por las compras del cliente por los conceptos mencionados, no debe superar el total en pesos que resulta de la suma de los pagos de derechos de exportación más tres veces el monto pagado por impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria, pagados por el contribuyente a la Administración Federal de Ingresos Públicos en el mes calendario previo al inmediato anterior.



También, las personas físicas y jurídicas del SPNF pueden acceder al mercado de cambios hasta el 30.06.04 para constituir inversiones de portafolio en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normativa general, en la medida que los fondos sean destinados antes del 31.12.04, a la recompra y/o cancelación en los términos establecidos en la normativa cambiaria que esté vigente en ese momento, de servicios de deudas con el exterior al 31.03.2003 que sean reestructuradas a partir del 15.08.03, en concepto de títulos, préstamos financieros sindicados, préstamos financieros con bancos del exterior, otras deudas con bancos del exterior, y otras deudas directas o garantizadas por agencias oficiales de crédito, en la medida que: a) no supere el equivalente de US\$ 40 millones en cada mes calendario, b) el monto acumulado de divisas adquiridas sumado a los saldos pendientes de aplicación en los fideicomisos constituidos de acuerdo a lo establecido en la Comunicación "A" 3872 y complementarias, y/o por autorizaciones individuales emitidas por el BCRA, no superen en conjunto el 25% del monto total de deuda pendiente por capital sujeta a reestructuración ni el total de los montos de los servicios de intereses devengados, vencidos o no, y de capital vencidos de la deuda mencionada.

Los fondos comunes de inversión pueden acceder al Mercado Único y Libre de Cambios de acuerdo con la normativa cambiaria que esté vigente en el momento de concertación de las operaciones.

#### **2.h. Posición General de Cambios de las entidades autorizadas.**

La Posición General de Cambios (PGC) de las entidades se compone de: disponibilidades en oro, divisas y billetes en moneda extranjera en el país y en el exterior, tenencias de depósitos e inversiones a todo plazo en bancos del exterior, las inversiones en bonos privados y públicos externos, otras inversiones líquidas en el exterior y los saldos deudores y acreedores de correspondencia. También se incluyen las compras y ventas de estos activos que estén concertadas y pendientes de liquidación por compras y ventas de cambio con clientes en un plazo no mayor a 48 horas hábiles. No forman parte de la PGC, los activos externos de terceros en custodia, los saldos de correspondencia por transferencias de terceros pendientes de liquidación, las ventas y compras a término de divisas o valores externos y las inversiones directas en el exterior.

El límite máximo a la PGC de las entidades financieras es el 10% de la Responsabilidad Patrimonial Computable registrada por la entidad al 30.11.2001, límite que se amplía en determinados casos.

Las entidades autorizadas a operar en cambios que no cumplan con los límites establecidos para la PGC, o con las normas del régimen informativo en materia cambiaria, deben abstenerse de operar en cambios hasta que hayan regularizado su situación. Si se registrase un exceso en la PGC al cierre de operaciones de un día, debe regularizar su situación para poder reiniciar sus operaciones cambiarias.



### **3. OTROS.**

#### **3. a. Mercado de capitales.**

Las entidades autorizadas a operar en cambios requieren conformidad previa para la compra de todo tipo de valores cuando el pago se realice contra entrega de activos de la PGC.

Las operaciones de todo tipo de valores que se concierten en Bolsas y Mercados de Valores autorregulados deben ser efectuadas en pesos.

#### **3.b. Operaciones por cajeros automáticos.**

Las compras para tenencia de billetes extranjeros en el país, las ventas de billetes en poder de residentes, y las operaciones de cambio por turismo y viajes, se pueden realizar sin restricciones de horarios a través de las redes locales de cajeros automáticos y por transferencias electrónicas entre cuentas del cliente en entidades locales.

#### **3.c. Deudas de empresas fusionadas.**

A partir de la fecha de inscripción de la fusión en el Registro Público de Comercio, la sociedad fusionaria o en su caso la incorporante, tendrá acceso al mercado de cambios para la cancelación de los servicios de principal e intereses de pasivos externos de las sociedades fusionadas, y podrá aplicar sus cobros de exportaciones a la cancelación de anticipos y préstamos de prefinanciación de exportaciones de la fusionadas, en la medida que lo comunique al Banco Central y esté validada la declaración de deuda (Comunicación "A" 3602 del 7.5.2002).

#### **3.d. Otros.**

Las entidades autorizadas a operar en cambios no pueden realizar canjes con clientes. No están comprendidas en esta restricción, las operaciones de Embajadas y Organismos Internacionales por las operaciones que realicen en ejercicio de sus funciones.

Las operaciones de canje y arbitraje que realicen las entidades autorizadas a operar en cambios, con: 1) entidades financieras del exterior, cuando la entidad del exterior sea un banco cuya casa matriz o controlante se encuentre radicada en alguno de los países miembros del Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria, y que adicionalmente, cuente con calificación internacional no inferior a "A" otorgada por alguna de las calificadoras de riesgo inscriptas en el registro del Banco Central de la República Argentina, tanto como con 2) entidades bancarias del exterior de propiedad total o mayoritaria, de estados extranjeros, y 3) sucursales y agencias en el exterior de bancos oficiales, no están sujetas para su realización al requisito de conformidad previa del Banco Central.





**II. Medidas cambiarias adoptadas en el transcurso del año 2004.**

Se acompaña un resumen de las distintas disposiciones adoptadas que entraron en vigencia en el transcurso del presente año.



**ANEXO: Medidas cambiarias- Enero 2004**

		<u>Medidas vigentes a partir del 6 de enero</u>	<u>Medidas vigentes a partir del 20 de enero</u>
Cobros de exportaciones			Por las exportaciones con condición de venta FCA, el Banco a cargo del seguimiento puede dar el cumplimiento a ese permiso de embarque cuando el exportador haya ingresado divisas o realizado aplicaciones a cancelar anticipos y préstamos de prefinanciación permitidas por la normativa cambiaria, hasta alcanzar el 100% del valor FCA.
Pagos de importaciones			Se amplía a 360 días el plazo para la demostración del despacho a plaza de bienes por pagos anticipados.
Rentas			
Capital	Deuda Financiera		
	Ventas de cambio a no residentes		
	Derivados financieros		Es condición para acceder al MULC a fin de pagar primas y/o constituir márgenes de garantía requeridos en los contratos de cobertura entre monedas extranjeras, de tasas de interés y de precios de commodities comprendidas en los incisos ii, iii y iv del punto 1.a. de la Comunicación "A" 4049, asumir el compromiso de ingresar y liquidar en el MULC dentro de los 5 días hábiles siguientes al cierre de la operación, los fondos que resulten a favor del cliente local como resultado de dicha operación o como resultado de la liberación de los fondos de las garantías constituidas
	Activos externos del SPNF	Se amplía al 30.06.04 el plazo para que el SPNF acceda al MULC para constituir inversiones de portafolio en el exterior, si son destinadas antes del 31.12.04 a recomprar y/o cancelar según la normativa cambiaria que esté vigente en ese momento, servicios de deudas con el exterior al 31.03.2003 que sean reestructuradas a partir del 15.08.03 en concepto de títulos, préstamos financieros sindicados y préstamos financieros con bancos del exterior, otras deudas con bancos del exterior y otras deudas directas o garantizadas por agencias oficiales de crédito, si: a) no supera el equivalente de U\$S 40 millones por mes calendario b) el monto acumulado de divisas adquiridas más los saldos pendientes de aplicación en los fideicomisos constituidos por Com "A" 3872 y complementarias y/o por autorizaciones individuales emitidas por el BCRA no superen en conjunto el 25% del monto total de deuda pendiente por capital sujeta a reestructuración ni el total de los montos de los servicios de intereses devengados vencidos o no, y de capital vencidos de la deuda mencionada.	Aumento del límite mensual para inversiones de cartera, directas y otros activos externos de Dls. 500.000 a Dls. 1.000.000. Este último, ajustable por los pagos de derechos de exportación más tres veces el monto pagado por impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria.
	Posición General de Cambios		



**ANEXO: Medidas cambiarias- Febrero 2004**

		Medidas vigentes a partir del 3 de febrero	Medidas vigentes a partir del 11 de febrero	Medidas vigentes a partir del 16 de febrero	Medidas vigentes a partir del 23 de febrero
Cobros de exportaciones				Se agrega la exportación a consumo de automotores de fabricación nacional, sus partes y piezas al amparo de la Ley 19.486 y Decreto 5529/72, como operación aduanera exenta del seguimiento del cumplimiento de la obligación de liquidación de divisas de exportaciones de bienes, a las indicadas en las Com A 3587, A 3693, A 3751, A 3812 y A 3813.	En los casos de exportaciones de mercadería que es rechazada total o parcialmente en destino, el Banco a cargo del seguimiento puede otorgar el cumplido del embarque, de acuerdo a la normativa que corresponde a la condición de venta de la exportación, por hasta el monto proporcional a la relación entre el monto FOB total en divisas que figura en el despacho a plaza de la reimportación de dicho embarque y el monto FOB total en divisas de la exportación que fue rechazada.
Pagos de importaciones					
Rentas					
Capital	Deuda Financiera	Las entidades financieras que no tengan deudas pendientes con el BCRA por adelantos y redescuentos pueden precancelar sus deudas financieras con el exterior en los mismos términos que el SPNF, con excepción de las deudas correspondientes a certificados de depósito convertidos en los términos de la Comunicación "A" 3648. En ese caso, la operación deberá instrumentarse como una cesión de la línea a favor de otra entidad financiera local.			
	Ventas de cambio a no residentes				
	Derivados financieros				
	Activos externos del SPNF	Se permite a los fondos comunes de inversión el acceso al MULC, de acuerdo a la normativa cambiaria vigente en el momento de la concertación de las operaciones.			
	Posición General de Cambios		Las entidades autorizadas a operar en cambios que no cumplan con los límites de la PGC, o con el régimen informativo en materia cambiaria, deben abstenerse de operar en cambios hasta que hayan regularizado su situación.		
Otros		Las compras para tenencia de billetes extranjeros en el país, las ventas de billetes en poder de residentes, y las operaciones de cambio por turismo y viajes, se pueden realizar sin restricciones de horarios a través de las redes locales de cajeros automáticos y por transferencias electrónicas entre cuentas del cliente en entidades locales.		Por las compras de cambio correspondientes a ayuda familiar, que correspondan a transferencias globales efectuadas por entidades bancarias del exterior, las entidades autorizadas a operar en cambios pueden, bajo ciertas condiciones, realizar boletos globales diarios con firma autorizada de la entidad.	



**ANEXO: Medidas cambiarias- Marzo 2004**

		<u>Medidas vigentes a partir del 2 de marzo</u>	<u>Medidas vigentes a partir del 5 de marzo</u>
Cobros de exportaciones		En los casos en que la exportación resulte impaga por el comprador y las divisas ingresadas correspondan a la liquidación del cobro del seguro de crédito a la exportación, el plazo adicional al dispuesto por la SICM, se extiende de 90 días hábiles a 180 días hábiles.	A partir de la fecha de inscripción de una fusión en el Registro Público de Comercio, la sociedad fusionaria o la incorporante podrá aplicar sus cobros de exportaciones a la cancelación de anticipos y préstamos de prefinanciación de exportaciones de las fusionadas, en la medida que lo comunique al Banco Central y esté validada la declaración de deuda (Com A 3602).
Pagos de importaciones			
Rentas			A partir de la fecha de inscripción de una fusión en el Registro Público de Comercio, la sociedad fusionaria o la incorporante tendrá acceso al MULC para la cancelación de los servicios de intereses de pasivos externos de las sociedades fusionadas, en la medida que lo comunique al Banco Central y esté validada la declaración de deuda (Com A 3602)
Capital	Deuda Financiera		A partir de la fecha de inscripción de una fusión en el Registro Público de Comercio, la sociedad fusionaria o la incorporante tendrá acceso al MULC para la cancelación de los servicios de principal de pasivos externos de las sociedades fusionadas, en la medida que lo comunique al Banco Central y esté validada la declaración de deuda (Com A 3602).
	Ventas de cambio a no residentes		
	Derivados financieros		
	Activos externos del SPNF		
	Posición General de Cambios		
Otros			



**ANEXO: Medidas cambiarias- Abril 2004**

		<u>Medidas vigentes a partir del 16 de abril</u>
Cobros de exportaciones		
Pagos de importaciones		
Rentas		
Capital	Deuda Financiera	
	Ventas de cambio a no residentes	Se exceptúa del límite de U\$S 5.000 al acceso al MULC que realicen no residentes, para comprar divisas por a)deudas externas de residentes por importaciones argentinas de bienes y servicios y financieras originadas en préstamos externos de no residentes, b)recuperos de créditos de quiebras locales, c)ventas de IED en el SPNF, d)la liquidación definitiva de la IED en el país en el SPNF, e)servicios o liquidación por venta de otras inversiones de portafolio (y sus rentas), como ser inversiones en cartera en acciones y participaciones en empresas locales, inversiones en fondos comunes de inversión y fideicomisos locales, compra de carteras de préstamos otorgados a residentes por bancos locales, compra de facturas y pagarés por operaciones comerciales locales, inversiones en bonos locales emitidos en pesos y las compras de otros créditos internos. El monto máximo por mes calendario, por persona física o jurídica por los conceptos c) d) y e) puede alcanzar hasta el equivalente a U\$S 2.000.000, y las operaciones incluidas en e) no superar el equivalente a U\$S 500.000 por mes calendario. Otras condiciones están detalladas en la Com. "A" 4129.
	Derivados financieros	
	Activos externos del SPNF	Aumento del límite mensual para inversiones de cartera, directas y otros activos externos de Dls. 1.000.000 a Dls. 2.000.000. Este último, ajustable por los pagos de derechos de exportación más tres veces el monto pagado por impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria pagados por el contribuyente a la Administración Federal de Ingresos Públicos en el mes calendario previo al inmediato anterior.
	Posición General de Cambios	
Otros		



## ANEXO: Medidas cambiarias- Mayo 2004

		<u>Medidas vigentes a partir del 18 de mayo</u>
Cobros de exportaciones		
Pagos de importaciones		
Rentas		Se permite el acceso al mercado de cambios para el pago de intereses devengados por deudas con el exterior, con anterioridad a la fecha de vencimiento de la cuota de interés.
Capital	Deuda Financiera	Se amplía a 90 días corridos previos al vencimiento, la posibilidad de acceder al MULC para el pago total o parcial de servicios de capital a su valor nominal de deudas del SPNF por préstamos financieros, emisiones de bonos y otros títulos de deuda adeudados a residentes del exterior, en la medida que se cumpla con el plazo mínimo de 180 días a partir de la fecha de ingreso y liquidación de los fondos del exterior, de acuerdo a lo dispuesto en la Comunicación "A" 3972.
		El ingreso y liquidación en el mercado de cambios de nuevos endeudamientos de carácter financiero, de acuerdo a las normas dadas a conocer por las Comunicaciones "A" 3712, "A" 3820 y complementarias, debe realizarse dentro de un plazo que no exceda los 30 días corridos del desembolso de los fondos.
	Ventas de cambio a no residentes	
	Derivados financieros	
	Activos externos del SPNF	
	Posición General de Cambios	
Otros		