

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2021

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. A su vez quienes hemos realizado esta publicación reconocemos la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x". Además, se mantuvieron las formas de escritura originales de los textos citados.

Contenidos

Pág. 6 | I. Introducción

Pág. 9 | II. Resultado por sector en el mercado de cambios

Pág. 11 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

Pág. 25 | V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

Resumen ejecutivo

En marzo, el Banco Central nuevamente realizó compras netas a través del mercado de cambios, en esta oportunidad por USD 1.372 millones. Por su parte, las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 75 millones en el mes, afectadas principalmente por los movimientos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en el BCRA, los pagos netos de capital e intereses de deuda del Gobierno Nacional y por la caída en las cotizaciones de los distintos activos de reserva con relación al dólar estadounidense.

La economía mundial continúa transitando una crisis sanitaria y económica frente a la pandemia de COVID-19, con impactos tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En los últimos meses, el BCRA implementó modificaciones normativas que afectan al mercado de cambios con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En este contexto, las y los clientes de las entidades y las mismas vendieron de forma neta en el mercado de cambios USD 1.164 millones y USD 208 millones, respectivamente, los cuales fueron comprados por el BCRA. Asimismo, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 365 millones.

El sector real fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 1.510 millones. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 3.179 millones. En un contexto de elevados precios internacionales de los *commodities* agrícolas, este nivel constituyó un récord para un mes de marzo y más que duplicó los ingresos registrados en el mismo periodo de 2020, en el que el sector canceló de forma neta deuda externa comercial, situación inversa a la observada durante este año.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto en el mercado de cambios con un total de USD 1.669 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 175 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (unos USD 108 millones, mostrando una caída de 24% con respecto a igual mes del año anterior, en el marco de continuidad de la pandemia de COVID-19) y para atesoramiento (USD 59 millones en billetes, con un descenso de 36% respecto al mes previo).

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 96 millones.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un superávit de USD 1.392 millones. Este resultado fue explicado principalmente por el resultado neto positivo por "Bienes" por USD 1.999 millones, que también constituyó un récord para un mes de marzo, parcialmente compensado por las compras netas por "Ingreso primario" y "Servicios".

La cuenta financiera cambiaria del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 517 millones en el mes, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 515 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 362 millones, explicado básicamente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) por USD 361 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron deficitarias en USD 253 millones, explicado principalmente por la cancelación neta de deuda financiera.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante marzo de 2021. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias o por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.¹

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la Administración Federal de Ingresos Públicos), los montos transados, la denominación de la moneda, y también el motivo detrás de la transacción cambiaria (concepto), sea exportación o importación de bienes o servicios, atesoramiento, obligaciones financieras, entre otros, definidos de acuerdo al "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6)", del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Para mayor información respecto a los aspectos metodológicos, se puede acceder a la Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario [disponible en la página web del BCRA](#).

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

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

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

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

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

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

El 30.04.20, se establecieron nuevos lineamientos para el acceso al mercado de cambios en lo que respecta a la cancelación de capital e intereses de todo tipo de endeudamiento con el exterior para el caso de quienes hayan accedido a créditos MiPyMEs con financiaciones en pesos. También se determinó que quienes realicen operaciones que correspondan a egresos por el mercado de cambios deberán presentar una declaración jurada en la cual conste que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 30 días corridos anteriores no han efectuado ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior y, además, que se comprometen a no realizarlas a partir del momento en que requiere el acceso y por los 30 días corridos subsiguientes, plazos que luego fueron extendidos a 90 días. Asimismo, se disminuyó el umbral de información del Régimen Informativo de Anticipo de Operaciones, de USD 2 millones a USD 500 mil.³

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

A mediados del mes de septiembre, el BCRA junto a las entidades financieras perfeccionaron el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera y se limitó el acceso de cotitulares a la compra de dólares para formación de activos externos (Comunicación "A" 7105).⁵

Asimismo, el BCRA, en coordinación con otros organismos del Estado Nacional, tomó medidas para promover una más eficiente asignación de las divisas. Al respecto, si bien mantuvo el cupo de 200 dólares mensuales vigente para personas humanas, estableció que a partir del 01.09.20 los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito o débito se tomarán a cuenta del cupo mensual. Por lo tanto, no habrá tope al consumo con tarjetas (débito y crédito), aunque cuando los gastos mensuales superen los USD 200, el exceso absorbe el cupo de los meses subsiguientes. Este mismo paquete de medidas determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán, hasta la total cancelación de la financiación o mientras dure el beneficio respecto a la actualización del valor de la cuota, acceder al mercado de cambios para realizar operaciones o concertar en el país ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera o transferirlos a entidades depositarias del exterior, según sea el caso.

Por otra parte, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas

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

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

⁵ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7105 haga [click aquí](#).

(débito y crédito) en moneda extranjera. Las medidas tomadas buscan desalentar la demanda de moneda extranjera que realizan las personas humanas con fines de atesoramiento y gastos con tarjeta.

Adicionalmente, se establecieron los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus respectivos pasivos externos, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.⁶

Durante el mes de octubre se estableció que, adicionalmente a los requisitos vigentes para dar acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero pendiente, la entidad interviniente deberá verificar que el importador cuente con la declaración efectuada a través del Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI) en estado "SALIDA" con relación a los bienes involucrados, en todos los casos en que dicha declaración sea requisito para el registro de la solicitud de destinación de importación para consumo.⁷

Por último, el 29 de octubre de 2020 se estableció que las entidades deberán, adicionalmente a solicitar la declaración jurada del cliente, constatar que tal declaración resulta compatible con los datos existentes en el BCRA a partir del sistema online implementado a tal efecto.⁸

En lo que se refiere al contenido de este informe, en la Sección II, se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para marzo, con una apertura cruzada por sector y por concepto.⁹

En la Sección III se presenta el Balance Cambiario, que comprende las operaciones realizadas por las entidades con sus clientes a través del mercado de cambios y las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional, y cuyo formato de presentación se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos. Se retomó esta presentación a partir de las publicaciones del año 2020, permitiendo a quienes leen el informe, efectuar un seguimiento por motivos (conceptos) de las operaciones, que nuevamente tienen el carácter de declaración jurada. No obstante, **al momento de analizar la evolución de las series históricas presentadas, se deben tener en consideración las distintas normativas cambiarias por período.**¹⁰

⁶ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7106 haga [click aquí](#).

⁷ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7138 haga [click aquí](#).

⁸ Para acceder al texto de la Comunicación "A" 7151 haga [click aquí](#).

⁹ Los sectores se agruparon en "Banco Central", "Entidades", "Gobierno General", "Oleaginosas y Cereales", "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", "Personas humanas", e "Inversores institucionales y otros".

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

¹⁰ En la página web del Banco Central (www.bcra.gob.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [click aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [click aquí](#)). Asimismo, se pueden consultar las "Principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario" (disponible en la sección "Publicaciones y Estadísticas", subsección "Sector Externo" / "Mercado de cambios", para ver el texto [click aquí](#)). En esta sección se muestra el resultado del mercado de cambios desagregado de acuerdo los principales sectores que operan, para distinguir a quienes hayan comprado de forma neta y quienes hayan vendido de forma neta.

En la Sección IV, se presenta el stock de las reservas internacionales a fin del período y una evolución de las mismas.

Finalmente, en la Sección V, se presenta el volumen operado en el mercado de cambios, definido como la suma de las operaciones de las entidades con sus clientes, tanto las compras brutas como las ventas brutas, las operaciones entre entidades y aquellas entre éstas y el BCRA.

II. Resultado por sector en el mercado de cambios

La economía mundial continúa transitando una crisis sanitaria y económica frente a la pandemia de COVID-19, con impacto tanto en el nivel de actividad global como local, en los flujos de comercio y en los movimientos de capitales. En los últimos meses, el BCRA implementó modificaciones normativas que afectan al mercado de cambios con el fin de promover una más eficiente asignación de las divisas. En este contexto, las y los clientes de las entidades y las entidades vendieron de forma neta en el mercado de cambios USD 1.164 millones y USD 208 millones, respectivamente, los cuales fueron comprados por el BCRA. Por su parte, el Tesoro Nacional realizó compras directas al BCRA por USD 365 millones (ver Cuadro II.1).¹¹

Cuadro II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-21	feb-21	mar-21
BCRA	-159	-633	-1.372
Tesoro Nacional	-	-	-
Entidades	-29	1	208
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	188	632	1.164
1. Sector Privado no Financiero	280	990	1.240
Oleaginosas y Cereales	2.045	2.121	3.179
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.463	-959	-1.669
Personas Humanas	-277	-157	-175
Inversores Institucionales y otros	-26	-14	-96
2. Gobierno General	-79	-303	-66
3. Entidades (Op. Propias)	-13	-55	-10
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-456	-365

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

¹¹ Las operaciones en el Mercado de Cambios, se informan según su fecha de concertación con la excepción de las operaciones de compra y venta de títulos valores contra moneda extranjera.

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de entidades en el mercado de cambios, se presenta a continuación un cuadro que apunta a que se pueda visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores que se analizan en la misma (lectura en sentido horizontal), además de poder contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo a lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y poder distinguir el resultado de las operaciones de cambio entre pesos y moneda extranjera, del resultado de las operaciones de canje (en el caso de este mes, resultaron en transferencias de moneda extranjera desde el exterior) (Ver tabla II.2).¹²

Cuadro III.1.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Marzo 2021

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	2.086	-136	-293	44	209	-343	-326	1.240
Oleaginosas y Cereales	3.176	0	0	-1	1	-1	5	3.179
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.032	-18	-348	49	18	-47	-290	-1.669
Personas Humanas	-9	-108	25	-59	179	-195	-7	-175
Inversores Institucionales y otros	-49	-9	30	54	11	-100	-34	-96
Gobierno General	-86	0	-75	115	-2	7	-26	-66
Entidades (Op. Propias)	-2	-1	-9	0	0	0	1	-10
Resultado de entidades con clientes	1.999	-137	-376	159	207	-336	-351	1.164
Resultado por operaciones de cambio	2.001	-137	-470	159	8	0	-398	1.164
Resultado por operaciones de canje	-3	0	94	0	198	-336	47	0

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

Partiendo de este formato de presentación se pueden destacar los siguientes comportamientos sectoriales.

En marzo, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y Cereales", registró ingresos netos por USD 3.179 millones, casi exclusivamente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos por importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. En un contexto de elevados precios internacionales de los commodities agrícolas, las liquidaciones por los cobros de exportaciones de bienes del sector alcanzaron un nivel récord para un mes de marzo y duplicaron los registrados en el mismo período de 2020.

En el mes los ingresos por Bienes del sector "Oleaginosas y Cereales" se ubicaron unos USD 600 millones por encima de los flujos aduaneros estimados de exportaciones FOB, lo que implicaría un incremento en el nivel de endeudamiento comercial del sector (para más detalles ver sección III.1.1).

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 1.669 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos por importaciones de bienes y servicios y a cancelar deuda financiera (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2).

Las "Personas humanas" registraron compras netas de moneda extranjera por USD 175 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 108

¹² Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro.

millones, con caída de 24% si se lo compara con igual mes del año anterior, en un marco de continuidad de restricciones en las fronteras) y para atesoramiento (USD 59 millones de billetes, con un descenso de 36% con respecto al mes previo). Asimismo, se recibieron transferencias de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 179 millones contra créditos en cuentas locales en moneda extranjera (“Canjes”), con efecto neutro en el resultado del mercado de cambios.

Los “Inversores Institucionales y otros” registraron compras netas por USD 96 millones. Dentro de este grupo se encuentran fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos de cobertura, compañías de seguros y otras personas jurídicas no incluidas en las clasificaciones anteriores, tanto residentes como no residentes.

Por su parte, el “Gobierno General” realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 66 millones, principalmente para el pago de bienes.

Finalmente, las entidades utilizaron fondos propios por USD 10 millones destinados principalmente a cancelar intereses de deuda financiera.

III. Balance cambiario

El Balance Cambiario comprende tanto las operaciones realizadas por entidades con sus clientes y clientas a través del mercado de cambios (incluidas en la Sección II), como las efectuadas por el Banco Central, ya sea por cuenta propia o del Gobierno Nacional. El formato de presentación del Balance Cambiario se basa en la presentación analítica por componentes y sector institucional de la Balanza de Pagos.

III.1 Cuenta corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 1.392 millones en marzo (Ver Cuadro III.1.1).

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Cuenta corriente cambiaria	83	-155	-322	1.562	555	-462	-601	-495	-340	406	417	751	1.392
Bienes	709	292	316	1.955	1.057	366	7	44	450	927	1.051	1.445	1.999
Servicios	-11	-85	-16	-70	-134	-229	-278	-286	-201	-188	-187	-216	-280
Ingreso primario	-609	-372	-635	-328	-404	-570	-334	-254	-584	-350	-457	-484	-336
Ingreso secundario	-5	9	13	5	35	-28	5	1	-5	17	10	7	10

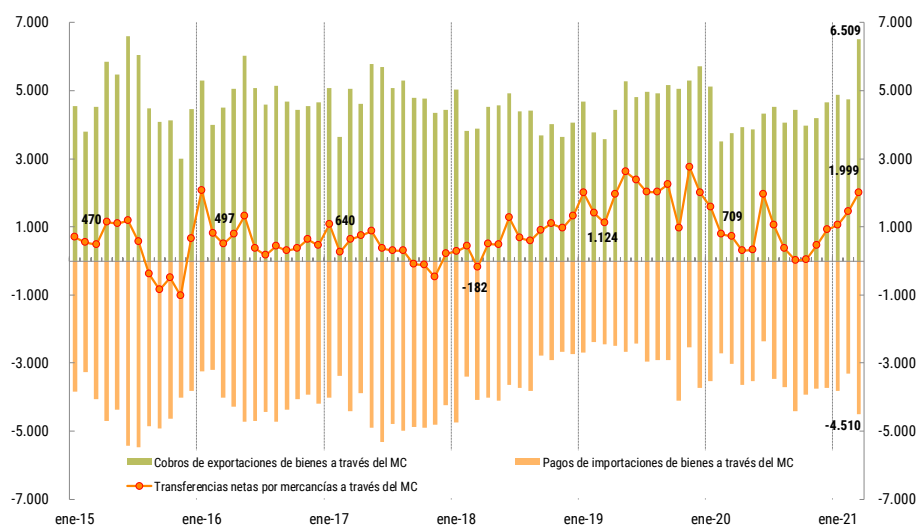
III.1.1 Bienes

En términos generales, en la sección “Bienes” del balance cambiario se incluyen las operaciones de venta de moneda extranjera a través del mercado de cambios informadas por las y los clientes a las entidades como

“cobros de exportaciones de bienes” y las compras de moneda extranjera informadas como “pagos de importaciones de bienes”.¹³

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario alcanzaron el registro históricamente más elevado para un mes de marzo, resultando en ingresos netos por USD 1.999 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 6.509 millones y pagos de importaciones por USD 4.510 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

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



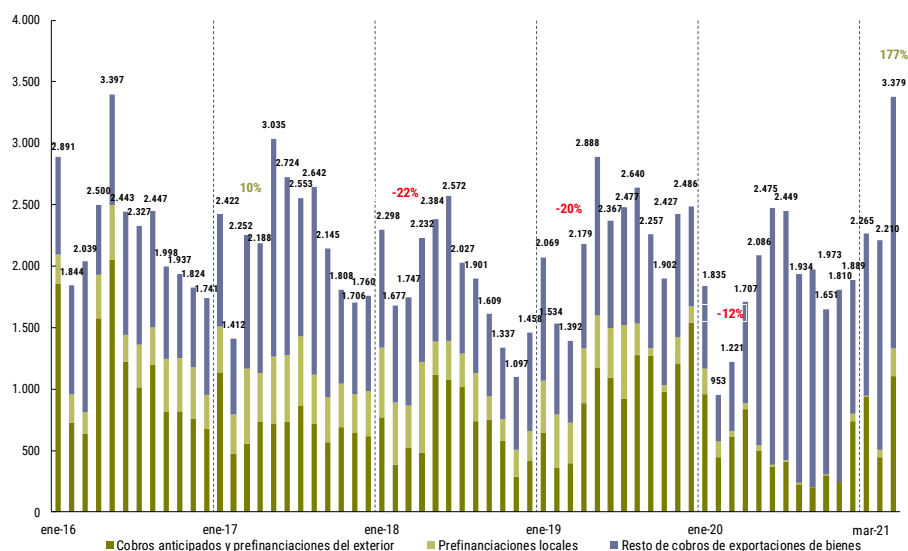
El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.379 millones, registrando un aumento de 177% interanual y alcanzando así un nivel récord para un mes de marzo. Por su parte, las exportaciones de bienes de este sector se ubicaron en unos USD 2.800 millones, unos USD 600 millones por debajo de los cobros, lo que apunta a un incremento en el endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector, situación inversa a la observada en marzo del año previo.

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) mostraron una caída de un 35% con respecto a febrero, pero mostraron un aumento del 40% interanual. En el acumulado del primer

¹³ Desde la derogación de la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de bienes, y previo a los cambios normativos de octubre de 2019, el sector real con operaciones en el exterior utilizaba la opción de no ingresar al mercado local la totalidad de sus cobros por exportaciones y mantener una parte en cuentas del exterior para afrontar sus obligaciones externas, incluidas importaciones (abaratando sus costos de transacción). Por otro lado, a partir de que se reestableció la posibilidad de transferir fondos a cuentas propias del exterior y hasta octubre de 2019, quienes realizaban importaciones no sólo cursaban sus pagos a través de los conceptos incluidos en “Bienes”, sino que además comenzaron a fondear sus cuentas en el exterior para futuros pagos de importaciones (este proceder les generaba una menor carga administrativa que si informaban estar pagando importaciones). Estos dos factores en conjunto afectaron los flujos brutos por los conceptos de “Bienes” hasta las modificaciones iniciadas en octubre de 2019, que reestablecieron la obligación de liquidación de bienes y servicios, el carácter de declaración jurada de los boletos de cambio y los límites a la formación de activos externos de residentes.

trimestre, las DJVE mostraron un aumento mayor al 300% interanual, en un contexto de elevados precios para los productos de exportación.

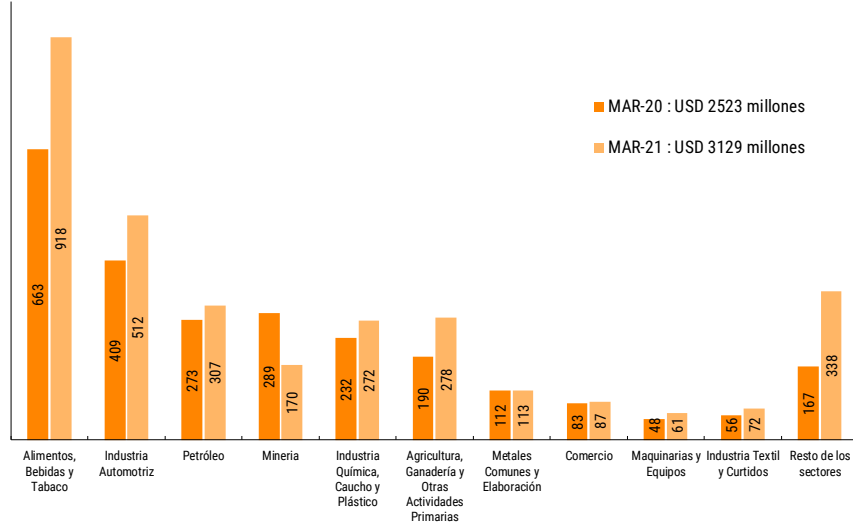
Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”
 Equivalente en millones de dólares



La comercialización interna de los principales productos agrícolas al mes de marzo se ubicó en niveles levemente por debajo de los observados para las campañas anteriores, aunque mostrando una aceleración con respecto al mes previo. Para la soja, al cierre de marzo se comercializaron 42 millones de toneladas de la campaña 19/20 (un 86% de la cosecha estimada) contra 46 millones de la campaña 18/19 a la misma fecha del año anterior (un 86% de la cosecha estimada). Además, se comercializaron 13 millones de toneladas de la campaña 20/21, lo que implica un descenso en el ritmo de comercialización en comparación a la campaña anterior, pasando de un 39% a un 29% sobre la cosecha estimada. En el caso del maíz, a fin de mes se comercializaron 39 millones de la campaña 19/20, niveles similares a los observados para la campaña anterior. Por otro lado, el ritmo de comercialización de la campaña 20/21 se encuentra en un 59%, en comparación con un 58% de la campaña 19/20 a esta fecha. Por último, para el trigo 20/21 las compras internas equivalen al 100% de las exportaciones estimadas del cereal (10 millones de toneladas), al igual que en la campaña previa para el mes de marzo.

Por su parte, los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.129 millones, valor 23% superior al mes previo y 24% superior al observado en marzo de 2020. A nivel sectorial, un 64% de estos ingresos estuvo concentrado en los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Automotriz”, “Petróleo”, “Minería” y “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”. (ver Gráfico III.1.1.3).

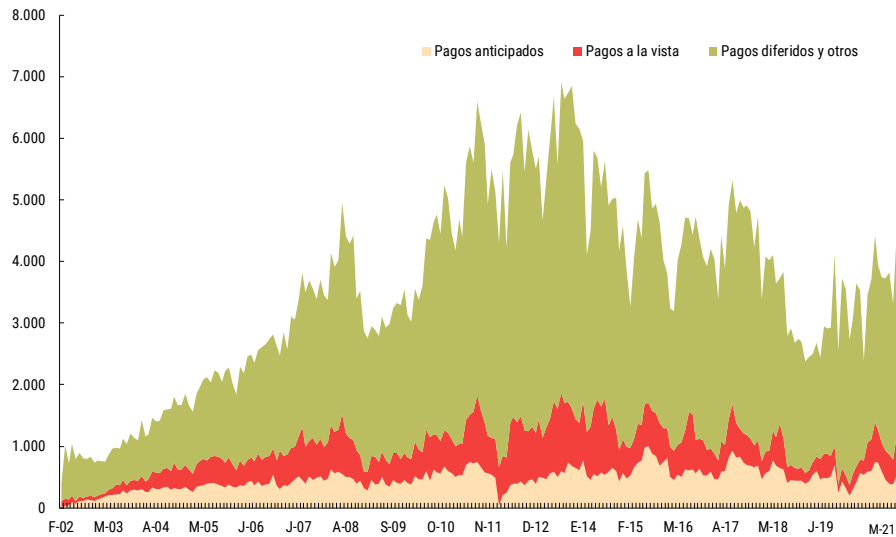
Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)
 Equivalente en millones de dólares



En marzo, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 4.510 millones, mostrando un aumento interanual de 49%. Por su parte, las importaciones de bienes FOB del mes se estiman en unos USD 500 millones superiores a los pagos, totalizando alrededor de USD 5.000 millones, lo que se traduciría en un incremento de la deuda comercial por importaciones de bienes y/o a una reducción de los activos en el exterior.

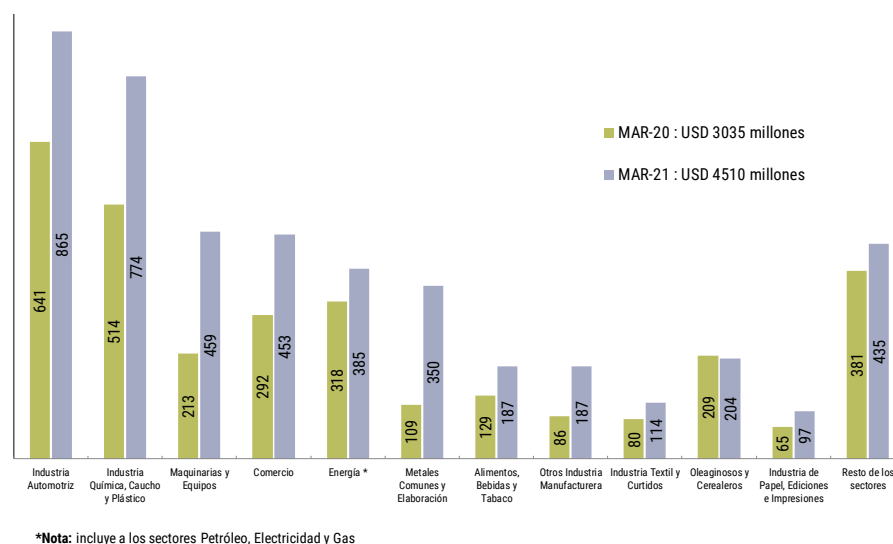
Del total de pagos de importaciones de bienes del mes, un 74% se realizaron de forma diferida, un 12% se explicaron por pagos anticipados y el 14% restante por pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.4).

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



El 57% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores “Industria Automotriz”, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Maquinarias y Equipos” y “Comercio” (ver Gráfico III.1.1.5).¹⁴

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



III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 280 millones en marzo, explicado principalmente por los egresos netos por “Fletes y Seguros” y “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” por USD 333 millones y USD 137 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 165 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

En el contexto de la continuidad de las restricciones a los viajes, en el marco de la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” continúa en niveles mínimos. Este comportamiento se muestra en línea con lo publicado en la última encuesta de turismo internacional. Se debe recordar que en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”.¹⁵

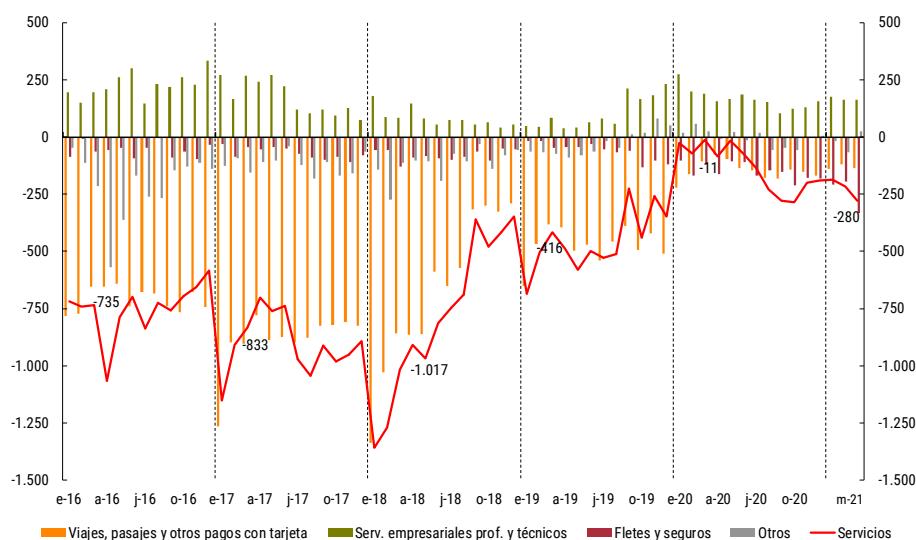
Cabe recordar que los cambios normativos instaurados a partir de septiembre de 2019 tienen un impacto directo en las cifras mostradas en la cuenta “Servicios”, principalmente por la obligación de ingreso y liquidación de los cobros de exportaciones de servicios, y por el registro de esas liquidaciones con la

¹⁴ El sector “Energía” comprende a las empresas de los sectores “Petróleo”, “Electricidad” y “Gas”.

¹⁵ Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

declaración jurada del concepto de la operación por parte de quienes la efectúan. Previo a septiembre, una gran parte de ingresos de este tipo se informaban como repatriaciones de cuentas propias del exterior (incluidas en la Cuenta Financiera Cambiaria) o incluso existía la posibilidad de no informar el concepto de la operación.

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



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 336 millones en marzo, principalmente por pagos netos de “Intereses”, mientras que no se registraron giros en concepto de “Utilidades y Dividendos”, situación observada desde la implementación de la conformidad previa del Banco Central para esas operaciones en octubre de 2019. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 138 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, mientras que el sector privado totalizó USD 194 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario registraron ingresos netos por USD 10 millones.

III.2 Cuenta de capital

En marzo, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 14 millones.

III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria registró egresos netos por USD 1.028 millones en marzo. Este resultado se explicó por los movimientos deficitarios del “Sector Privado No Financiero” por USD 517 millones, del “Sector Financiero” por 362 millones y del “Sector Público y BCRA” por USD 253 millones, que fueron en parte compensados por el superávit de la cuenta “Otros movimientos netos” por USD 103 millones (ver Cuadro III.3.1.).¹⁶

¹⁶ El “Otros movimientos netos” del balance cambiario se conforma por movimientos que, sin ser operaciones de cambio u operaciones de ingresos/cancelaciones directas del BCRA o del Gobierno Nacional, afectan el nivel de las reservas internacionales del BCRA.

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Cuenta financiera cambiaria	-1.092	-74	-581	-1.235	-1.137	-453	-952	-1.302	-1.048	-53	-516	-365	-1.028
Sector Privado No Financiero	-318	-348	-803	-901	-1.225	-1.151	-1.098	-687	-583	-281	-366	-368	-517
Sector Financiero	-788	613	866	-1.132	-382	362	201	372	-371	-1.422	298	219	-362
Sector Público y BCRA	-292	64	59	647	-78	24	-208	-202	-206	946	-653	-373	-253
Otros movimientos netos	306	-404	-704	151	549	312	154	-785	112	704	205	158	103

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

La cuenta financiera del "Sector Privado No Financiero" tuvo un déficit de USD 517 millones en marzo, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera por USD 515 millones.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

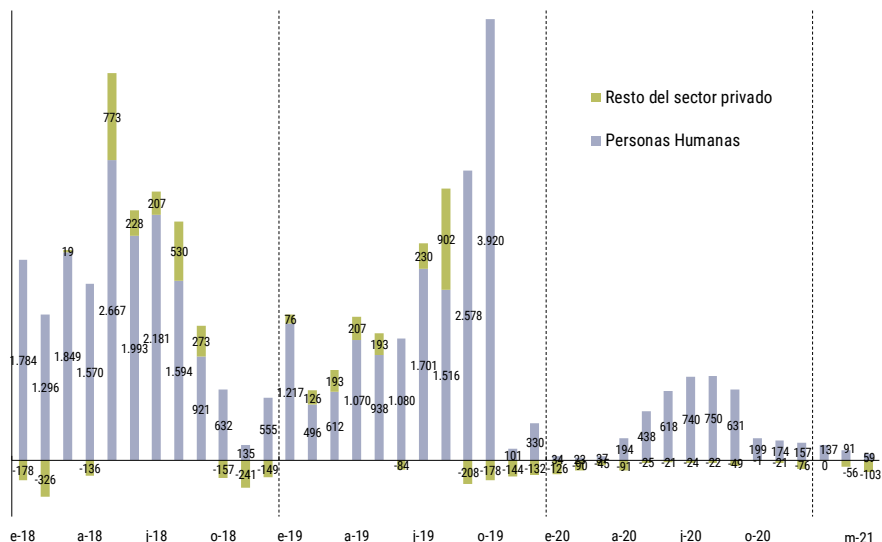
Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
Cuenta financiera cambiaria	-318	-348	-803	-901	-1.225	-1.151	-1.098	-687	-583	-281	-366	-368	-517
Inversión directa de no residentes	103	165	81	62	59	68	60	54	63	84	71	58	65
Inversión de portafolio de no residentes	5	2	3	7	12	2	3	-4	1	-1	-5	1	3
Préstamos financieros y líneas de crédito	-316	-519	-628	-400	-589	-489	-511	-426	-439	-280	-338	-364	-515
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-79	188	-35	30	22	14	-80	-58	-54	-5	2	7	21
Formación de activos externos del SPNF	-110	-183	-377	-529	-452	-571	-434	-201	-111	89	-98	-2	253
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	77	0	154	-69	-278	-175	-136	-52	-44	-166	2	-68	-343
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	-1	0	0	0

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en ingresos netos por USD 253 millones, conformados por transferencias netas de divisas recibidas del exterior por USD 209 millones (que fueron casi totalmente explicadas por acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con resultado neutro en el mercado de cambios) y ventas netas de billetes por USD 44 millones.

El resultado de billetes se explicó por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 103 millones, parcialmente compensadas por las compras netas de las "Personas humanas" por USD 59 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

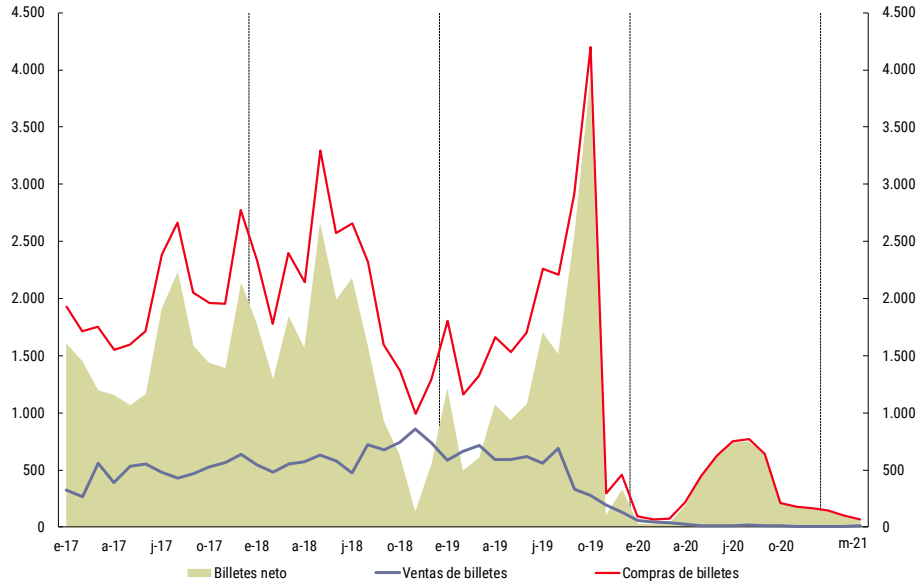
Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario
Compras netas de billetes por sector
 Equivalente en millones de dólares



Las “Personas humanas” compraron billetes por USD 69 millones, unos USD 30 millones menos que en el mes anterior (-30%), y efectuaron ventas por USD 10 millones. Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación “A” 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación “A” 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación “A” 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).¹⁷

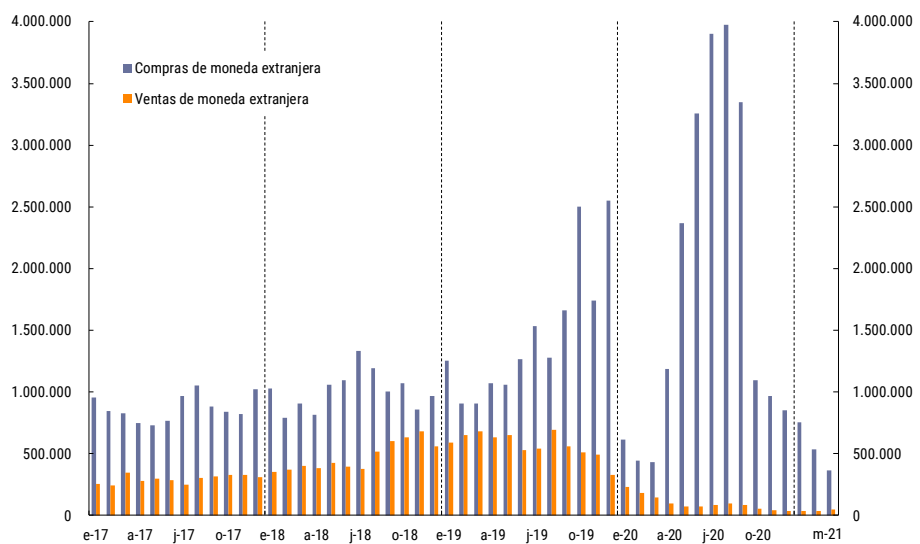
¹⁷ Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación de activos externos (FAE) de personas humanas y las compras con tarjetas (débito y crédito) en moneda extranjera.

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



En cuanto a la cantidad de operadores, 363 mil individuos compraron billetes –unos 174 mil menos que el mes previo-, mientras que unos 50 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 189 y USD 203, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

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



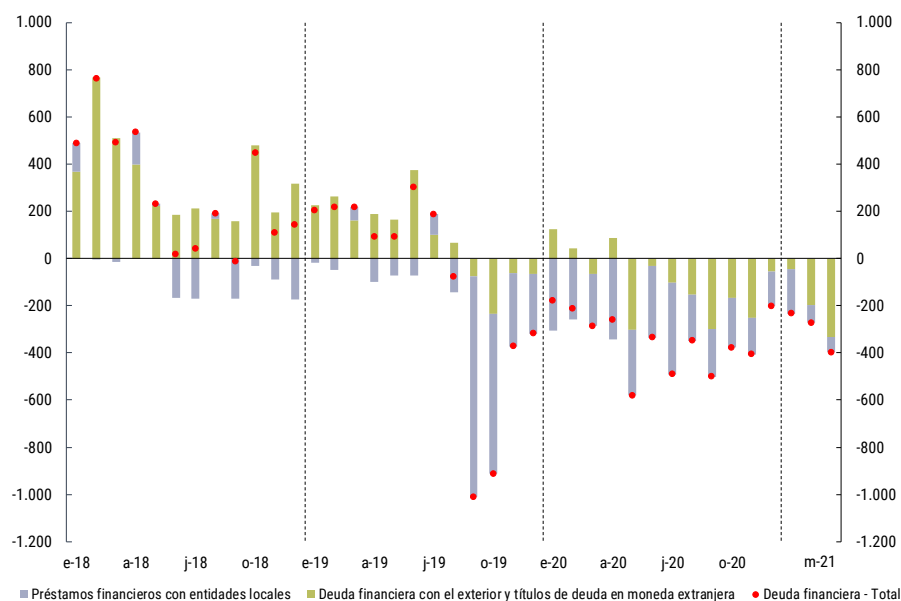
Por otra parte, como fuera mencionado, en marzo se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 209 millones. Estas transferencias fueron recibidas por el “Sector Real” por USD 19 millones, por “Inversores institucionales y Otros” por USD 11 millones y por las

“Personas Humanas” por USD 179 millones (en este caso, contra créditos en cuentas locales en moneda extranjera, “canjes”, con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).

Previo a octubre de 2019, parte de los fondos que transfería el “Sector Real” a cuentas en el exterior, eran destinados a pagos de obligaciones externas utilizando dichas cuentas, ya sean obligaciones comerciales o financieras, como ser pagos de importaciones de bienes y servicios, rentas, títulos de deuda o préstamos. A partir de los cambios normativos impulsados a través de la Comunicación “A” 6770, las compras para transferir a cuentas propias del exterior de personas jurídicas quedaron sujetas a la conformidad previa de este Banco Central.

Los movimientos de deuda financiera, incluyendo los préstamos de organismos internacionales, resultaron en pagos netos por USD 397 millones en marzo. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 64 millones, y cancelaciones netas por otras deudas financieras en moneda extranjera por USD 333 millones (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁸¹⁹

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



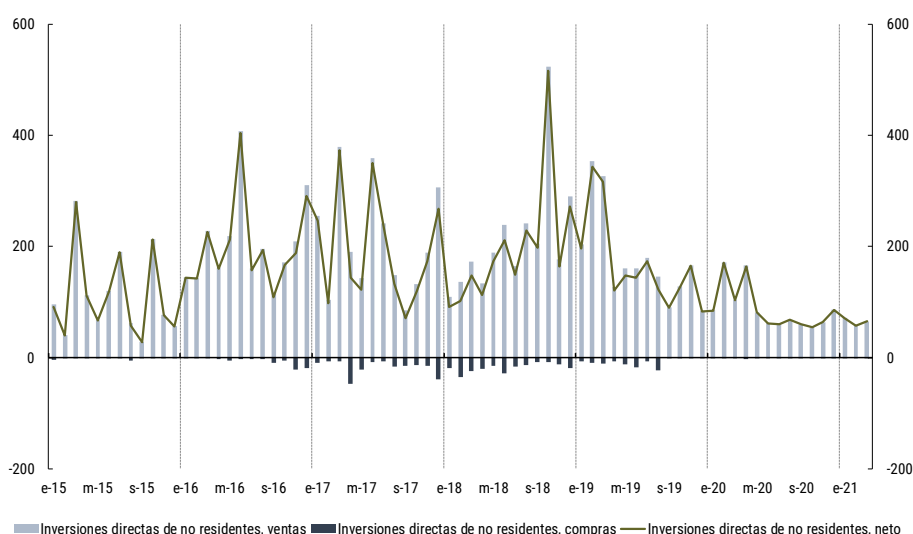
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior.

¹⁸ Excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 97 millones. Estas operaciones de cancelación de deudas locales en moneda extranjera con las entidades del sistema no implican una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos fue computado en el concepto de “Viajes y otros pagos con tarjeta” al momento de la transferencia de los pagos al exterior.

¹⁹ A partir del 16.09.20, mediante la Comunicación “A” 7106, en línea con los esfuerzos realizados por el Estado Nacional y luego de haber concretado de manera exitosa el proceso de reestructuración de la deuda soberana en moneda extranjera, el BCRA estableció los lineamientos bajo los cuales las empresas del sector privado podrán iniciar un proceso de refinanciación de sus deudas financieras con el exterior o títulos de deuda local nominados en moneda extranjera, que permita acomodar su perfil de vencimientos a las pautas requeridas para el normal funcionamiento del mercado de cambios.

Por su parte, las inversiones de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 65 millones (Ver Gráfico III.3.1.5), prácticamente en su totalidad inversiones directas. El sector “Petróleo” fue el que mayores ventas realizó por el ingreso de inversiones directas, totalizando USD 20 millones.

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



Por último, debido a los cambios normativos implementados que limitaron la operatoria que realizaban las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.²⁰

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

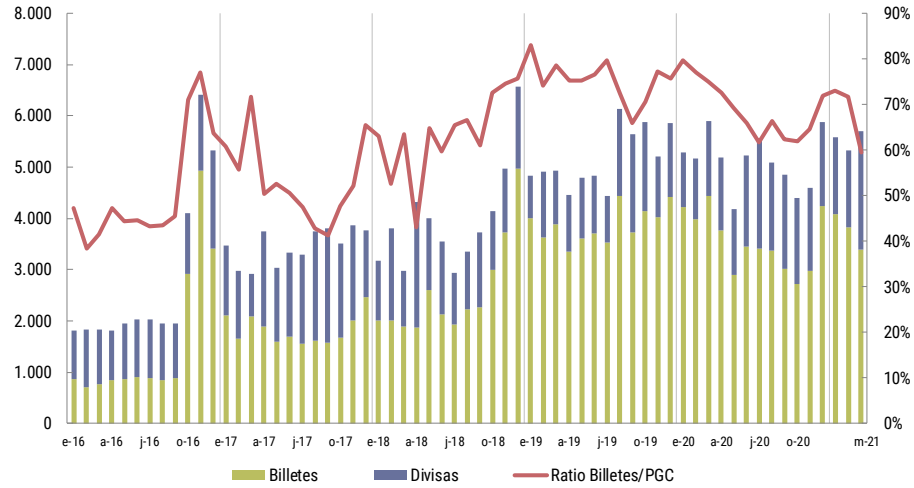
En marzo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 362 millones. Este resultado está explicado casi en su totalidad por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), por USD 361 millones.²¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.695 millones. El aumento de USD 361 millones con respecto al mes previo se explicó por un incremento en el stock de divisas por 791 millones, que se vio parcialmente compensado por una caída en el stock de billetes (ver Gráfico III.3.2.1). La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.391 millones al cierre del mes, stock que representó el 60% del total de la PGC y que es conservado por las entidades básicamente para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios.

²⁰ En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a residentes del sector privado no financiero o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero.

²¹ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en el punto 4.7 de la Comunicación “A” 6244.

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



Por su parte, el conjunto de entidades cerró marzo con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 710 millones, incrementando su posición vendida en USD 99 millones respecto al cierre del mes previo. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 106 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 205 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros vendieron en forma neta USD 75 millones, mientras que las de capitales nacionales lo hicieron por USD 25 millones, cerrando el mes con posiciones vendidas netas de USD 398 millones y USD 312 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.2.3).

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

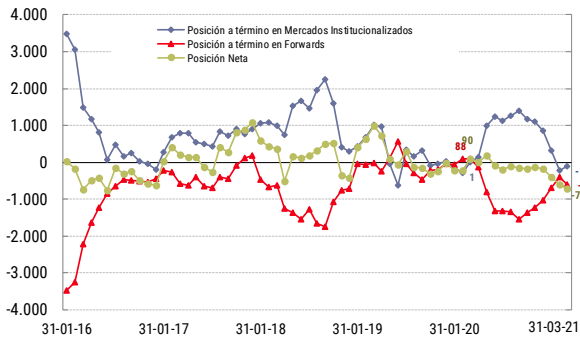
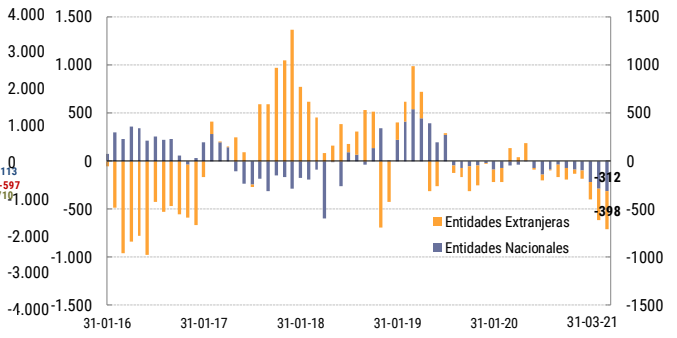


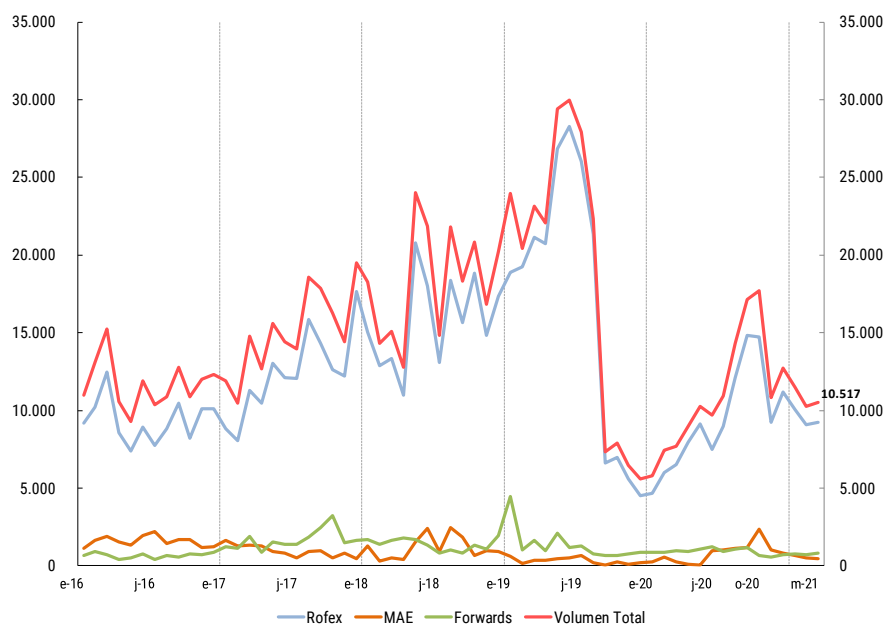
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades
 Equivalente en millones de dólares



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 10.517 millones en marzo (ver Gráfico III.3.2.4), equivalentes a USD 478 millones diarios en promedio. El total operado se incrementó 2% con respecto al mes previo y aumentó 37% en términos interanuales. Las operaciones concertadas en el

Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 88% del volumen total a término.²²

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

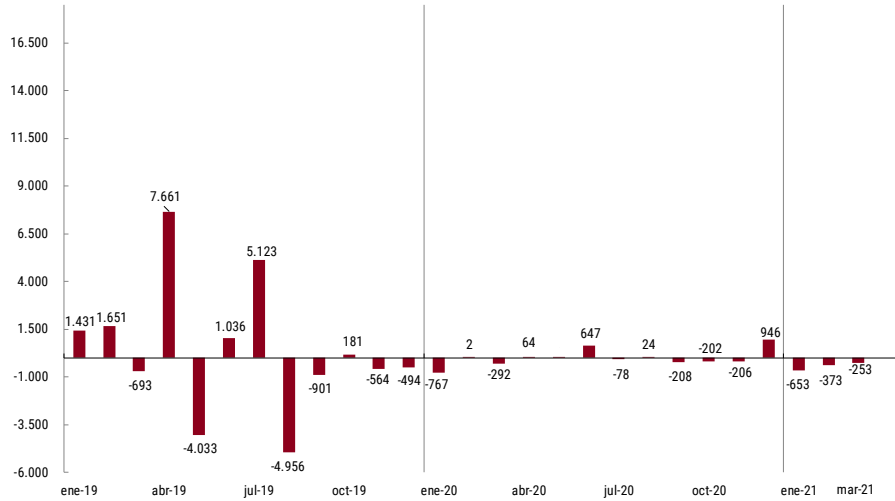


III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA

En marzo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 253 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicados principalmente por los egresos netos por deuda financiera.

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

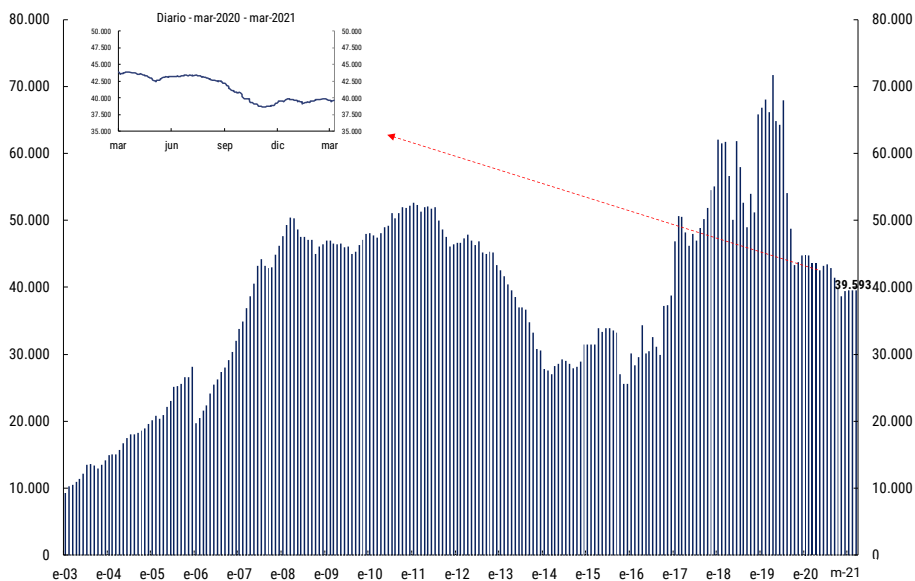
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"
 Equivalente en millones de dólares



IV. Reservas internacionales del BCRA

En marzo, las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 75 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 39.593 millones (Ver Gráfico IV.1). Esto fue explicado por compras netas a través del mercado de cambios por USD 1.372 millones, que fueron compensadas principalmente por los movimientos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en el BCRA, los pagos netos de capital e intereses de deuda del Sector Público ya descriptos y por la caída en las cotizaciones de los distintos activos de reserva con relación al dólar estadounidense por USD 303 millones.

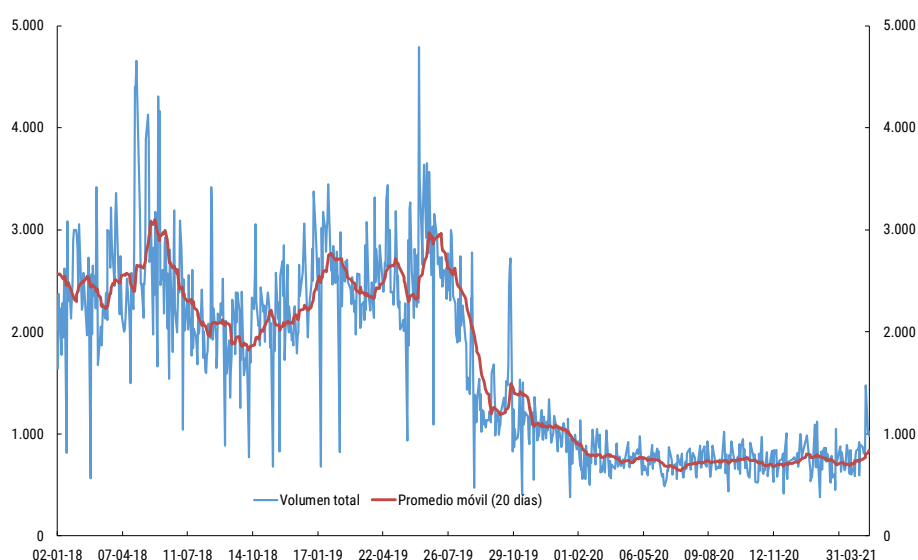
Gráfico IV.1 Reservas Internacionales
 Equivalente en millones de dólares



V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En marzo, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 19.601 millones, nivel que mostró un incremento de 41% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 891 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado básicamente por las operaciones entre las entidades autorizadas con sus clientes (aumento del 46%), acompañado por un aumento de 13% de las operaciones entre entidades financieras y cambiarias.²³

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



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 73% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 17%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 10% restante (ver Gráfico V.2).²⁴

En la continuidad del contexto de la pandemia y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para mitigar la propagación del COVID-19, sumado a que las operaciones efectuadas en el mercado de cambios se canalizaron casi en su totalidad a través de los canales virtuales, en marzo operaron 66 entidades (cuando previo a la pandemia se registraban habitualmente operaciones por más de 200 entidades financieras y cambiarias), y se cursaron operaciones con 24 monedas diferentes, cuando habitualmente se operaban unas 40 monedas distintas.

²³ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

²⁴ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, el registro por la suscripción de Letras del Banco Central, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 1.094 millones en marzo de 2021, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 258 millones y el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior que se estima en unos USD 97 millones para el mes analizado.

El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron casi el 90% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 95% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 5% del total (ver Gráfico V.3).

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

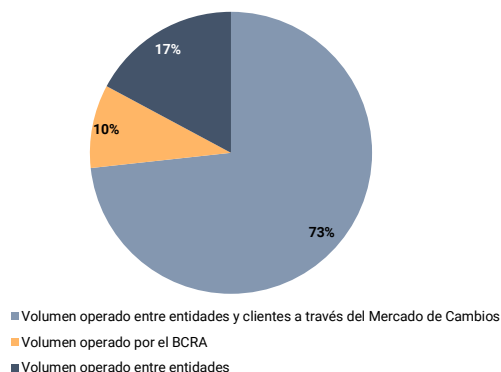
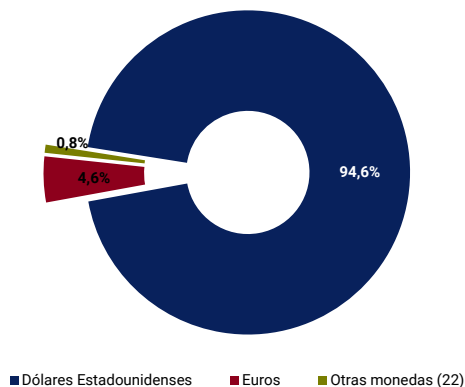


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda. Marzo de 2021



Por último, el 78% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 22% y las casas y agencias de cambios representaron alrededor del 0,1% de las operaciones.