

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

Marzo de 2022



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario**

## Marzo de 2022

### **Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación**

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

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

# Contenidos

Pág. 6		I. Introducción
Pág. 7		II. Resultado por sector en el mercado de cambios
Pág. 9		III. Balance cambiario
Pág. 24		IV. Reservas internacionales del BCRA
Pág. 25		V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

## Resumen ejecutivo

La economía global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Como consecuencia, se observó un fuerte impacto en los mercados financieros y de materias primas. En este contexto, el BCRA perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. En marzo, las y los clientes de las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 287 millones, mientras que las entidades realizaron ventas netas por USD 113 millones, los cuales fueron comprados por el BCRA por USD 477 millones (adicionales a los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 77 millones).

En marzo, se concretó el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco de un Programa de Facilidades Extendidas (PFE) a efectos de refinanciar la deuda asumida por la República Argentina en el acuerdo Stand By suscripto en junio de 2018, conforme la legislación vigente.<sup>12</sup> En este contexto, se registraron desembolsos brutos del organismo en marzo USD 9.651 millones, de los cuales se utilizaron para cancelar vencimientos y comisiones con el propio organismo por USD 2.778 millones y USD 121 millones, respectivamente, resultando en ingresos netos por USD 6.752 millones (valorizados en USD/DEG al tipo de pase corriente). Estas operaciones permitieron que las reservas internacionales del BCRA se incrementaran USD 6.120 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 43.137 millones.

El "Sector real" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 1.185 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 3.595 millones, con un aumento interanual del 13%.

El "Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales", en cambio, fue comprador neto por un total de USD 2.409 millones. Las compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones de bienes y servicios, y a cancelar deuda financiera.

Las "Personas humanas" compraron de forma neta USD 537 millones, básicamente para atender gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes y para atesoramiento, por USD 323 millones y USD 165 millones, respectivamente.

El sector "Inversores institucionales y otros", tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 205 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 486 millones. Este resultado fue explicado por los ingresos netos en concepto de "Bienes" por USD 1.853 millones, parcialmente compensados por los resultados deficitarios de "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 1.040 millones, USD 314 millones y por USD 12 millones respectivamente.

---

<sup>1</sup> Para mayor información, consulte el Apartado 4 del Informe de Política Monetaria (IPOM) de marzo, en el siguiente [link](#).

<sup>2</sup> Acceda al documento publicado por el Fondo Monetario Internacional con los lineamientos del programa, haciendo click en el siguiente [link](#). Cabe destacar que este documento está en idioma inglés.

La cuenta financiera cambiaria del "Sector privado no financiero" tuvo un déficit de USD 586 millones en el mes, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera y préstamos de otros Organismos Internacionales por USD 252 millones.

Las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector financiero" resultaron deficitarias en USD 353 millones, destacándose el incremento por USD 317 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA" resultaron superavitarias en USD 6.738 millones, principalmente por los desembolsos netos del Fondo Monetario Internacional por USD 6.873 millones en el marco de la firma del Programa de Facilidades Extendidas.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante marzo de 2022. Esta información es recopilada a través del Régimen Informativo de Operaciones de Cambio administrado por esta Institución. Adicionalmente, se utiliza información de los movimientos de las Reservas Internacionales del Banco Central, ya sea por operaciones propias, por cuenta del Gobierno Nacional, o por variaciones en los saldos de las cuentas en moneda extranjera de las entidades en la Institución.<sup>3</sup>

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

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

En el caso de precisarse un mayor detalle en relación a la normativa cambiaria vigente y las modificaciones ocurridas desde noviembre de 2017, se sugiere consultar el [Texto Ordenado de las Normas de Exterior y Cambios](#) en la página web de esta Institución.

En lo que se refiere al contenido del presente informe, en la Sección II se presenta el análisis del resultado de las operaciones de cambio para marzo con una apertura cruzada por sector y por concepto.<sup>4</sup>

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 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**

---

<sup>3</sup> Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

<sup>4</sup> 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".

distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)).<sup>5</sup>

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 global continúa recuperándose, pero moderando su ritmo frente a la incertidumbre asociada al conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Como consecuencia, se observó un fuerte impacto en los mercados financieros y de materias primas. En este contexto, el BCRA perfeccionó la regulación cambiaria con el fin de promover una asignación de divisas más eficiente. A partir de marzo, luego de la publicación de la Comunicación "A" 7466, el BCRA dispuso el acceso simplificado al mercado de cambios para los importadores por el valor de sus importaciones del año 2021 más el 5 (cinco) %, o el valor de sus importaciones del año 2020 más un 70 (setenta) %, lo que conlleva a financiar a 180 días cualquier excedente que requieran, según las autorizaciones para importar que emite el Ministerio de Desarrollo Productivo. La medida dispuesta por el Directorio del BCRA prioriza el uso de las divisas en la economía argentina en un esquema que busca maximizar su impacto social y económico y hacerlo compatible con la meta de la acumulación de reservas internacionales, fortaleciendo así la política monetaria y cambiaria.<sup>6</sup>

En marzo, las y los clientes de las entidades vendieron en el mercado de cambios USD 287 millones, mientras que las entidades realizaron ventas netas por USD 113 millones, los cuales fueron comprados por el BCRA por USD 477 millones (adicionales a los pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 77 millones) (ver Cuadro II.1).<sup>7 8 9</sup>

---

<sup>5</sup> En la página web del Banco Central ([www.bcra.gob.ar](http://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.

<sup>6</sup> Para mayor información, haga [click aquí](#).

<sup>7</sup> La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 314 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.

## Cuadro II.1 Mercado de cambios

### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ene-22	feb-22	mar-22	Acumulado enero-marzo
BCRA - Mercado	161	367	-477	51
BCRA - SML	51	44	77	172
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	77	-103	113	87
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-289	-308	287	-310
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>-154</b>	<b>-126</b>	<b>444</b>	<b>163</b>
Oleaginosas y Cereales	2.573	2.484	3.595	8.652
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.005	-1.901	-2.409	-6.315
Personas Humanas	-506	-509	-537	-1.552
Inversores Institucionales y otros	-216	-201	-205	-621
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-61</b>	<b>-155</b>	<b>-105</b>	<b>-320</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-74</b>	<b>-28</b>	<b>-52</b>	<b>-153</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-1.373</b>	<b>-</b>	<b>-246</b>	<b>-1.619</b>

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

Fuente: BCRA

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 hacia el exterior) (Ver Cuadro II.2).<sup>10</sup>

## Cuadro II.2 Mercado de Cambios

### Resultado de operaciones de entidades con clientes. Marzo 2022

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
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>1.933</b>	<b>-515</b>	<b>-585</b>	<b>-95</b>	<b>80</b>	<b>-94</b>	<b>-280</b>	<b>445</b>
Oleaginosas y Cereales	3.591	0	9	0	7	-7	-5	3.595
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.458	-147	-614	44	15	23	-272	-2.409
Personas Humanas	-35	-323	4	-165	48	-59	-7	-537
Inversores Institucionales y otros	-164	-45	15	27	10	-51	4	-205
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-66</b>	<b>0</b>	<b>-75</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-139</b>	<b>-105</b>
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-52</b>
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>1.853</b>	<b>-517</b>	<b>-659</b>	<b>55</b>	<b>81</b>	<b>-70</b>	<b>-455</b>	<b>287</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>1.853</b>	<b>-516</b>	<b>-675</b>	<b>55</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-437</b>	<b>287</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>-70</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

<sup>10</sup> Si bien las operaciones de canje no representan operaciones cambiarias, éstas se registran en la estadística cambiaria. Consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a las cuentas abiertas en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)



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

En marzo, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, "Oleaginosas y cereales", registró ingresos netos por USD 3.595 millones, fundamentalmente 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 este sentido, en un contexto de mayores precios internacionales de los productos agrícolas, el resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó USD 3.591 millones, mostrando un aumento interanual del 13%.

El "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", en cambio, fue comprador neto de moneda extranjera, con un total de USD 2.409 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" compraron de forma neta USD 537 millones, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 323 millones, mostrando un incremento de 12% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (con un neto de USD 165 millones por compras de billetes, nivel 9% inferior al mes anterior). Asimismo, recibieron transferencias de fondos desde cuentas propias en el exterior por USD 48 millones contra acreditaciones 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 205 millones.

Por su parte, el "Gobierno General" (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 105 millones, explicadas principalmente por pagos de importaciones de bienes y servicios.

Finalmente, las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 52 millones destinados principalmente a cancelar deuda financiera.

### **III. Balance cambiario**

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

### III. 1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 486 millones en marzo (Ver Cuadro III.1.1).<sup>11</sup>

#### Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

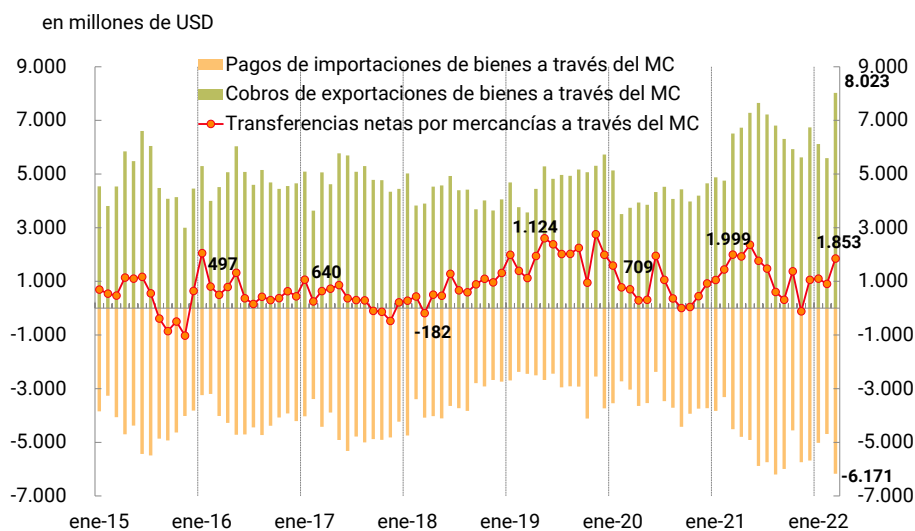
Fecha	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>1.392</b>	<b>1.519</b>	<b>1.727</b>	<b>1.254</b>	<b>653</b>	<b>-308</b>	<b>-785</b>	<b>557</b>	<b>-1.566</b>	<b>-44</b>	<b>-471</b>	<b>-476</b>	<b>486</b>
Bienes	1.999	1.933	2.365	1.769	1.478	608	316	1.375	-117	1.060	1.101	906	1.853
Servicios	-280	-207	-100	-186	-270	-388	-558	-595	-754	-714	-683	-630	-1.040
Ingreso primario	-336	-197	-539	-342	-576	-534	-529	-203	-695	-383	-909	-717	-314
Ingreso secundario	10	-10	0	12	20	5	-14	-20	0	-7	20	-35	-12

Fuente: BCRA

#### III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de "Bienes" del balance cambiario de marzo resultaron en ingresos netos por USD 1.853 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 8.023 millones (alcanzando el registro más elevado desde mayo de 2013 en términos nominales) y pagos de importaciones por USD 6.171 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

**Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario**  
**Transferencias por Bienes**

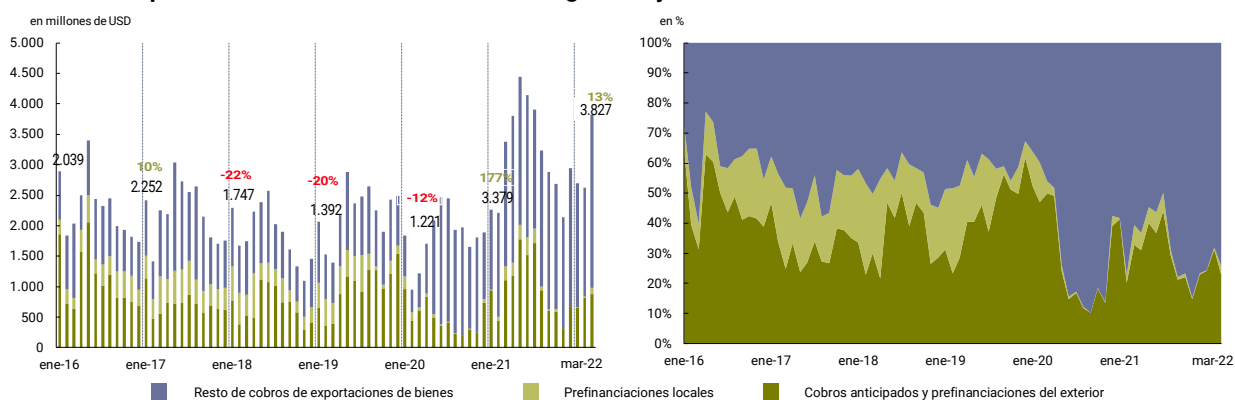


Fuente:BCRA

<sup>11</sup> Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta "Bienes", ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de divisas por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 3.827 millones, registrando un aumento interanual de 13%. El 26% de los cobros del sector se realizó en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, proporción que se mantiene por debajo del promedio histórico de la serie (ver Gráfico III.1.1.2). Las exportaciones de bienes FOB de este sector totalizaron USD 3.581 millones, nivel inferior en unos USD 250 millones a los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo un incremento en la posición de endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector o una reducción de sus activos en el exterior.

**Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario**  
**Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”**



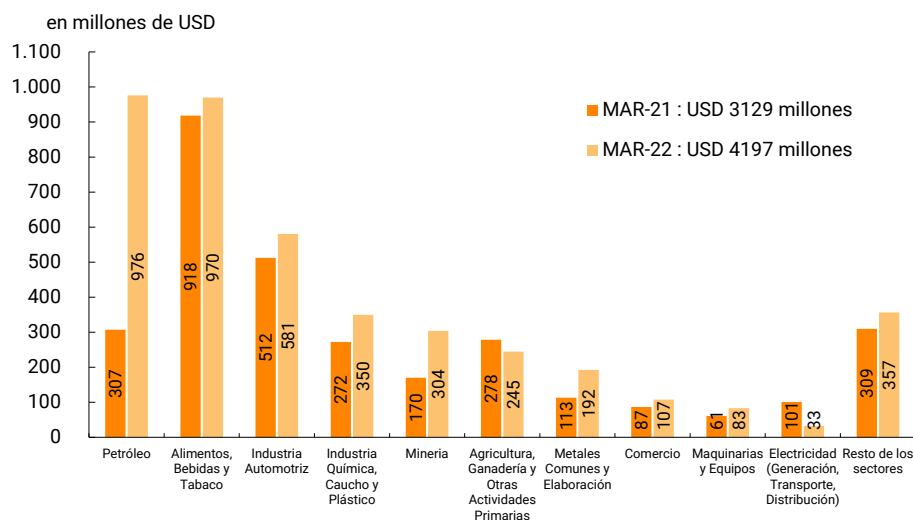
Fuente: BCRA

Por su parte, las Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) mostraron una caída de 29% con respecto a febrero y un aumento de 53% interanual.

La comercialización interna de los principales productos agrícolas al mes de marzo se ubicó en niveles similares a los observados en las campañas 2020/21 para la soja y el maíz. Por su parte, las compras de trigo muestran dinamismo y se ubican por encima de los niveles observados en las campañas previas.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 4.197 millones, mostrando un incremento de 34% interanual y alcanzando el mayor registro en términos nominales desde julio de 2013 (ver Gráfico III.1.1.3).

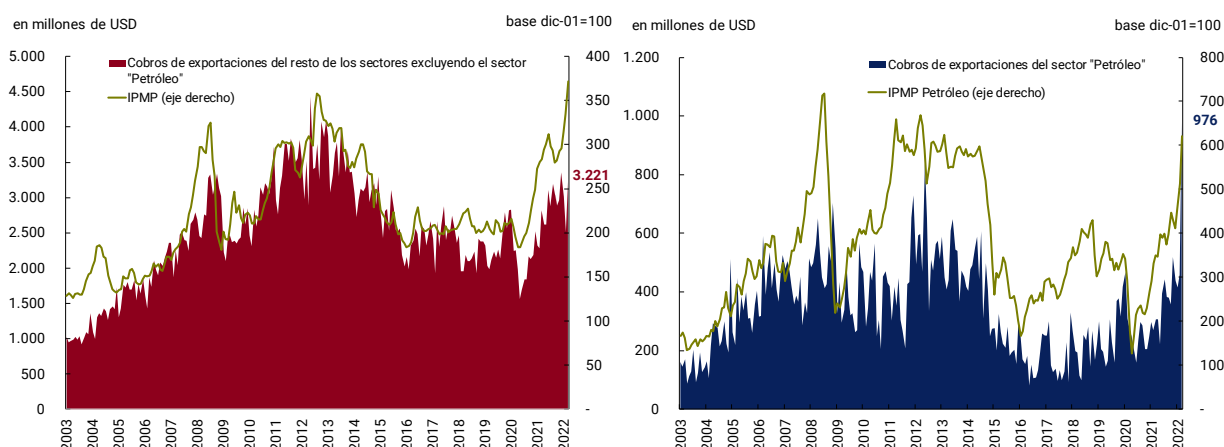
**Gráfico III.1.1.3 Balance Cambiario**  
**Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")**



Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial, se destaca el mayor dinamismo relativo de los sectores "Petróleo" y "Minería". En el caso del sector "Petróleo", los ingresos por cobros de exportaciones de bienes totalizaron USD 976 millones, alcanzando el mayor registro histórico en términos nominales de la serie, y mostrando un aumento interanual de 218%, en un contexto de elevados precios de exportación por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Asimismo, un 76% de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes estuvo concentrado en los sectores "Petróleo", "Alimentos, Bebidas y Tabaco", "Industria Automotriz", "Industria Química, Caucho y Plástico" y "Minería". (ver Gráfico III.1.1.4).

**Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario**  
**Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")**



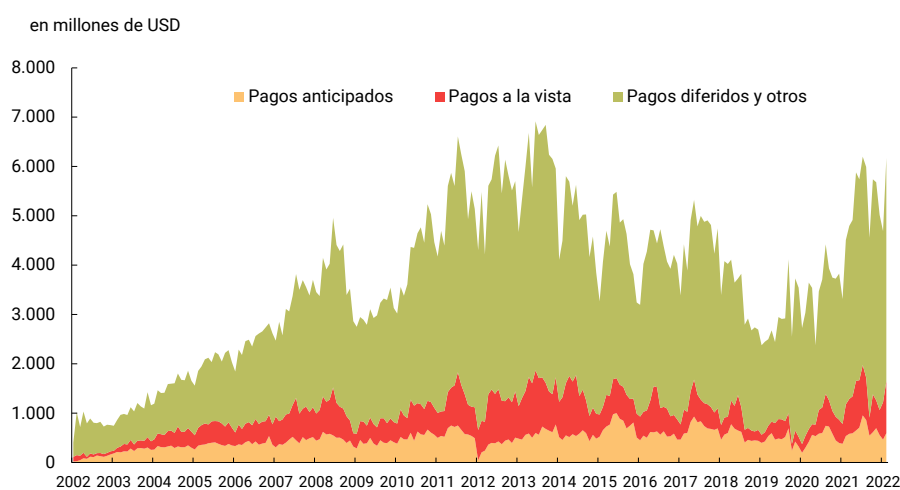
Fuente: BCRA

En marzo, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 6.171 millones, mostrando un aumento de 37% frente a los pagos del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones

de bienes FOB del mes, las cuales alcanzaron USD 6.602 millones, indicando que se produjo un incremento en el stock de endeudamiento comercial o una reducción de los activos externos por importaciones por USD 400 millones.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en marzo, un 73% se realizaron de forma diferida, un 17% como pagos a la vista, y el 10% restante en forma anticipada (ver Gráfico III.1.1.5).

**Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario**  
**Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago**



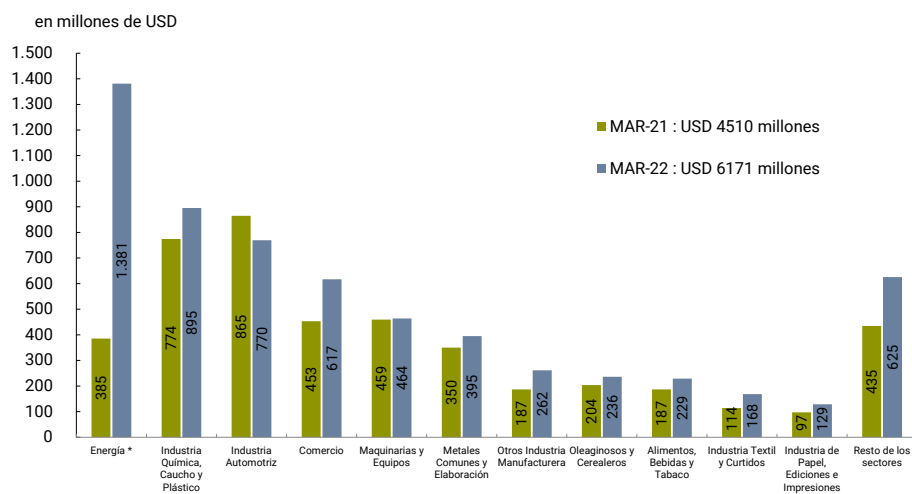
Fuente: BCRA

El 67% de los pagos de importaciones de bienes del mes correspondieron a los sectores "Energía", "Industria Química, Caucho y Plástico", "Industria Automotriz", "Comercio" y "Maquinarias y Equipos". Similarmente a lo ocurrido con los cobros de exportaciones de bienes del sector petróleo, en un contexto de mayores precios internacionales de los combustibles importados por el país los pagos de importaciones del sector energía totalizaron USD 1.381 en el mes, máximo nivel nominal desde julio de 2014 y mostrando un incremento interanual de 258% (ver Gráfico III.1.1.6).<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> El sector "Energía" comprende a las empresas de los sectores "Petróleo", "Electricidad" y "Gas".

### Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario Pagos de importaciones de bienes por sector



\*Nota: incluye a los sectores Petróleo, Electricidad y Gas

Fuente: BCRA

### III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

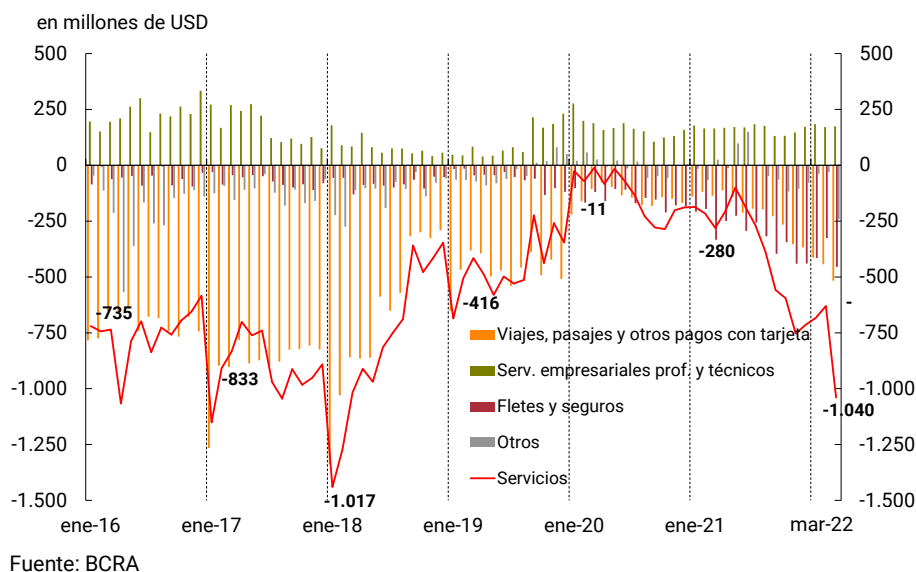
La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 1.040 millones en marzo, mostrando un aumento en los egresos netos de 65% con respecto a febrero. Este resultado fue explicado principalmente por los egresos netos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, “Fletes y Seguros” y otros servicios por USD 517 millones, USD 455 millones y USD 242 millones (incluyendo USD 121 millones en concepto de comisiones pagadas al Fondo Monetario Internacional, equivalentes a DEG 88 millones), respectivamente. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD 174 millones (ver Gráfico III.1.2.1).

En un contexto de menor dinamismo del turismo emisor por la pandemia del COVID-19, el déficit neto de la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” continúa en niveles por debajo de los observados históricamente para el tercer mes del año hasta principios de 2020. 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”.<sup>13 14</sup>

<sup>13</sup> Para ingresar al último informe técnico de las Estadísticas de turismo internacional, haga [click aquí](#).

<sup>14</sup> Para mayor información respecto a las modificaciones normativas que afectan la comparación de, entre otros, los flujos de los conceptos incluidos en la cuenta “Servicios”, ver la Sección B.5. Disposiciones normativas relevantes con implicancias en las estadísticas cambiarias de la Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario disponible en la web del BCRA.

**Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario**  
**Ingresos netos por servicios**



Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 314 millones en marzo, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 305 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 113 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, (incluyendo pagos por USD 71 millones a Organismos Internacionales y pagos por USD 42 millones realizados mayormente por gobiernos locales) mientras que el sector privado totalizó USD 195 millones.<sup>15</sup>

Por último, las operaciones por ingreso secundario resultaron en egresos netos por USD 12 millones.

## III.2 Cuenta de capital

En marzo, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 5 millones.

## III.3 Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 5.583 millones en marzo. Este resultado se explicó por el superávit del “Gobierno General y BCRA” por USD 6.738 millones, parcialmente compensado por los resultados deficitarios del “Sector Privado No Financiero”, del “Sector Financiero” y de la cuenta “Otros movimientos netos” por USD 586 millones, USD 353 millones, y USD 217 millones respectivamente (ver Cuadro III.3.1.).<sup>16</sup>

<sup>15</sup> La normativa relacionada al acceso al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos, permite que aquellas firmas que hayan ingresado nuevos aportes de inversión directa a través del mercado de cambios desde enero 2020 pueden realizar pagos por hasta un 30% del monto liquidado acumulado desde esa fecha por ese concepto. Por su parte, accionistas no residentes podrán acceder al mercado de cambios para el pago de utilidades y dividendos para el caso de las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 16.11.2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el “Plan de promoción de la producción del gas natural argentino”. A partir de junio de 2021, los exportadores de bienes industrializados y extractivos que registren un incremento de sus ventas externas con respecto a 2020, pueden acceder al mercado de cambios para pagos de utilidades y dividendos que correspondan a balances cerrados y auditados, por un porcentaje de dicho incremento. Ver Comunicaciones “A” 6869, “A” 7168 y “A” 7301.

<sup>16</sup> Para mayor información respecto a la cuenta “otros movimientos netos” del balance cambiario, ver Sección C.4.11. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

### Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

#### Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.243</b>	<b>-727</b>	<b>-137</b>	<b>-630</b>	<b>3.866</b>	<b>-2.384</b>	<b>-843</b>	<b>193</b>	<b>-1.955</b>	<b>-1.524</b>	<b>-421</b>	<b>5.583</b>
Sector Privado No Financiero	-517	-217	-311	-601	-288	-277	-378	-517	-758	-534	-390	-481	-586
Sector Financiero	-493	441	-292	-490	114	-102	201	-213	135	144	-100	18	-353
Gobierno General y BCRA	-182	-221	-109	-70	-882	3.961	-2.106	-305	741	-1.399	-1.088	-187	6.738
Otros movimientos netos	163	-1.247	-15	1.024	427	284	-101	192	75	-166	54	230	-217

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 586 millones en marzo, destacándose las cancelaciones netas de deuda financiera y préstamos de otros Organismos Internacionales por USD 252 millones y las cancelaciones de saldos en moneda extranjera por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 314 millones<sup>17</sup> (ver Cuadro III.3.1.1).

#### Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

##### Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-517</b>	<b>-217</b>	<b>-311</b>	<b>-601</b>	<b>-288</b>	<b>-277</b>	<b>-378</b>	<b>-517</b>	<b>-758</b>	<b>-534</b>	<b>-390</b>	<b>-481</b>	<b>-586</b>
Inversión directa de no residentes	65	42	52	66	65	51	82	68	36	71	62	49	87
Inversión de portafolio de no residentes	3	1	1	5	0	2	2	2	-13	-1	2	0	2
Préstamos financieros y líneas de crédito	-418	-220	-222	-589	-165	-158	-402	-232	-351	-122	-223	-114	-494
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	21	8	-14	-44	-11	8	-21	-55	-64	-217	-15	-61	242
Formación de activos externos del SPNF	253	52	28	-32	-126	-82	-118	-122	-193	-78	-177	-137	-14
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-343	-32	-82	74	62	9	100	-41	-36	18	157	-22	-94
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de saldos de tarjetas de crédito	-97	-67	-74	-82	-114	-107	-23	-137	-137	-206	-197	-195	-314

Fuente: BCRA

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 14 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 95 millones, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 80 millones.

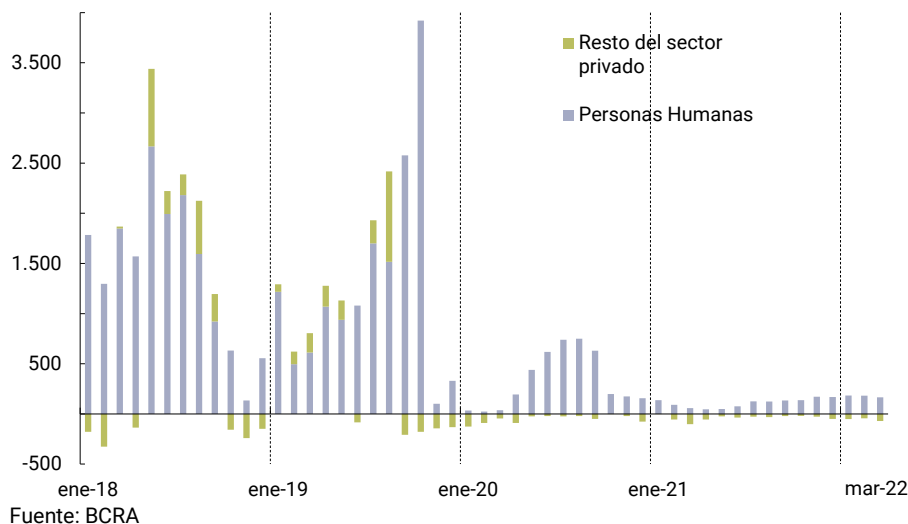
El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 165 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 71 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

<sup>17</sup> 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.



**Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario**  
**Compras netas de billetes por sector**

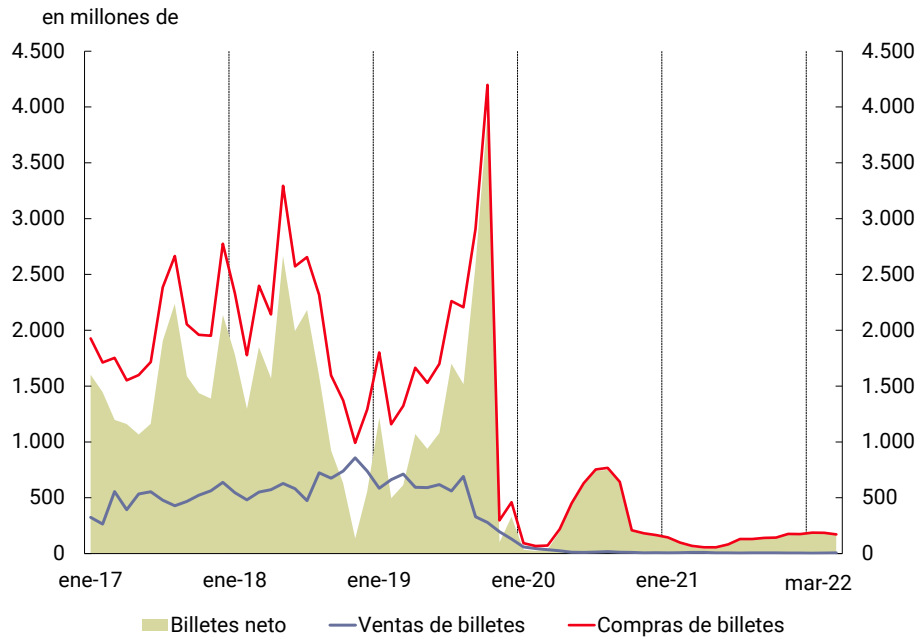
en millones de USD



Las "Personas humanas" compraron billetes por USD 171 millones y efectuaron ventas por USD 6 millones, valores levemente inferiores a los observados en febrero (ver Gráfico III.3.1.2). Estas operaciones se dieron en el marco de los cambios normativos introducidos a mediados de septiembre de 2020 a través de la Comunicación "A" 7105 (se incluyó el control y monitoreo respecto de la capacidad económica y de ingresos requeridos para la apertura de nuevas cajas de ahorro en moneda extranjera, y límites al acceso de cotitulares a la compra de moneda extranjera para formación de activos externos) y la Comunicación "A" 7106 (estableció que los pagos realizados por los consumos en moneda extranjera con tarjetas de crédito y débito se tienen en cuenta en el cupo mensual de USD 200 por persona y determinó que quienes sean beneficiarios de lo dispuesto en el punto 4 de la Comunicación "A" 6949 y complementarias y/o en el artículo 2º del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios).<sup>18</sup>

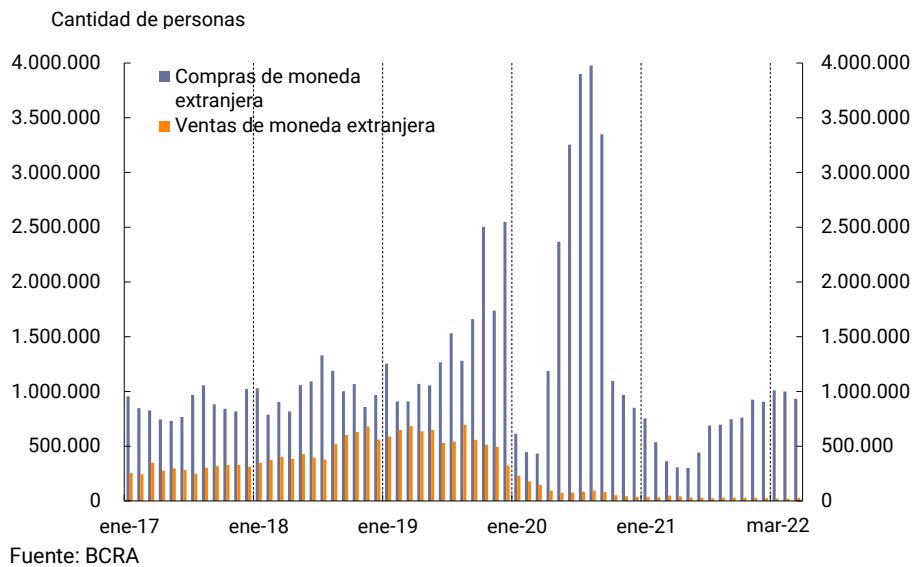
<sup>18</sup> Asimismo, a partir del 16.09.20, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), mediante Resolución General 4815/2020, estableció un mecanismo de percepción a cuenta del pago de los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales del 35% para las operaciones de formación 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**



En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 933 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 30 mil vendieron, resultando así compras y ventas per cápita de USD 184 y USD 197, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario  
Personas Humanas. Billetes**



Por otra parte, como fuera mencionado, en marzo se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 80 millones. Este resultado se explica por las transferencias recibidas por las "Personas Humanas", por el "Sector Real" y por "Inversores Institucionales y otros" por USD 48 millones, USD 22 millones y USD 10 millones respectivamente (en el caso de las "Personas humanas", contra acreditaciones en cuentas locales en moneda extranjera, "canjes", con efecto neutro en el resultado de las operaciones de cambio).<sup>19</sup>

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales, resultaron en pagos netos por USD 252 millones en marzo. Este total se explicó por cancelaciones netas con entidades locales por USD 99 millones, y por otras deudas financieras en moneda extranjera por USD 153 millones (Ver Gráfico III.3.1.4). A partir de la Comunicación "A" 7466, el BCRA dispuso que se mantienen las condiciones vigentes para el acceso al mercado de cambios para vencimientos de pasivos financieros hasta el 31 de diciembre de 2022.<sup>20 21</sup>

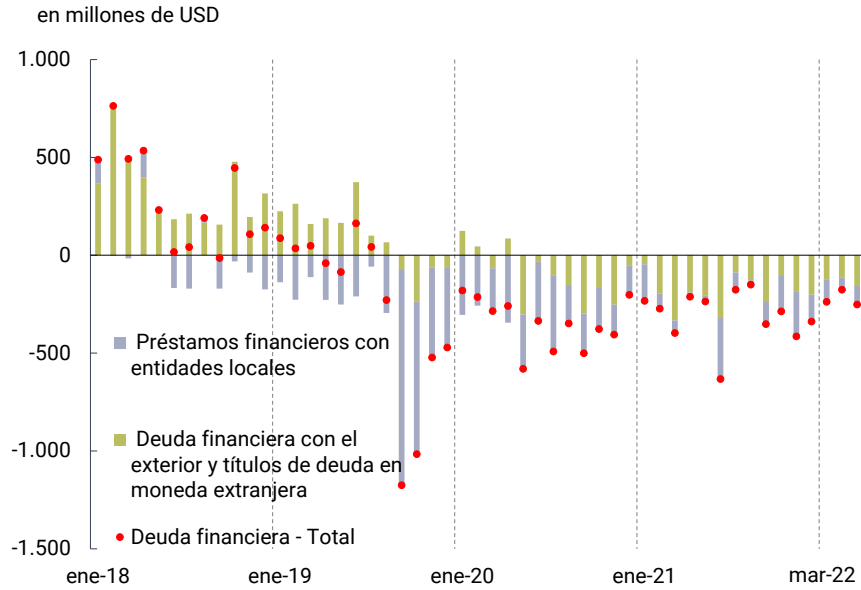
---

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> 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 314 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.

<sup>21</sup> 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.

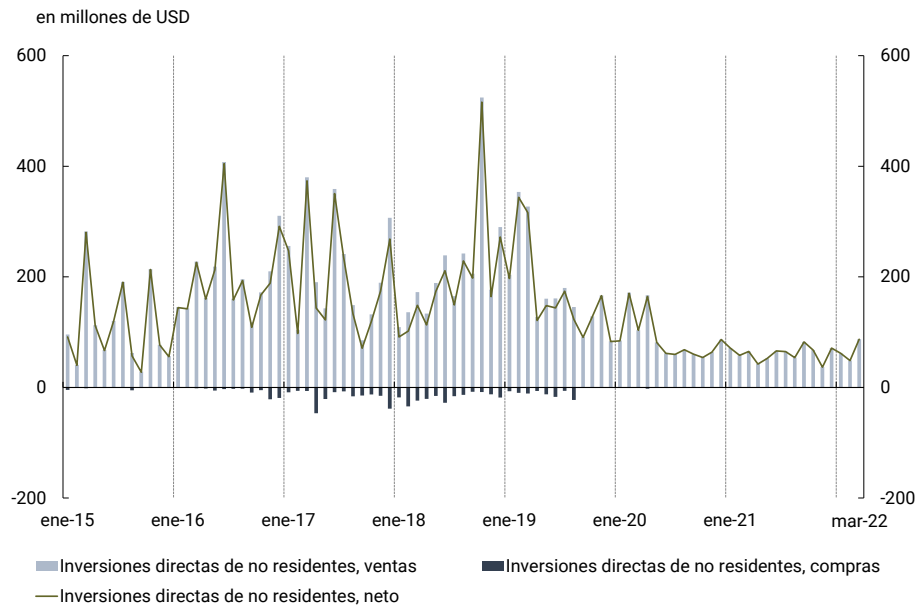
**Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario  
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**



**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.  
Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 87 millones en el mes. El sector "Petróleo" fue el que mayores ventas realizó por el ingreso de estas inversiones, totalizando USD 38 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

**Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario  
Inversiones de no residentes. Directa**



Fuente: BCRA

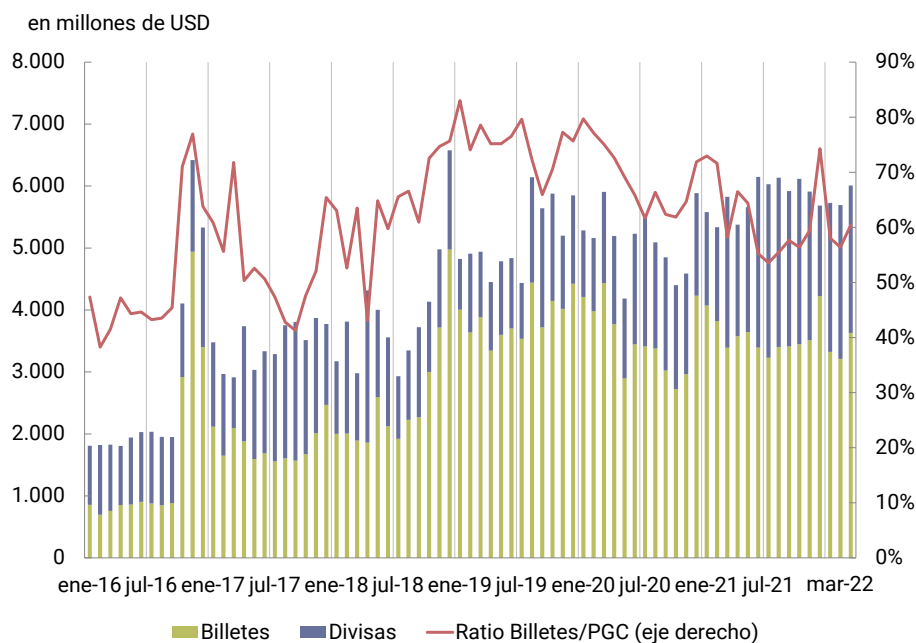
Por último, debido a la normativa que limitara la operatoria que realizan las entidades con fondos propios, los flujos de moneda extranjera por la operatoria con títulos valores en el mercado secundario no mostraron movimientos.<sup>22</sup>

### 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 353 millones. Este resultado está explicado principalmente por el aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC).<sup>23</sup>

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.009 millones. El aumento de USD 317 millones con respecto al mes previo se explicó principalmente por un incremento en el stock de billetes por USD 419 millones, parcialmente compensado por una caída en el stock de divisas por USD 102 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.629 millones al cierre del mes, stock que representó el 60% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

**Gráfico III.3.2.1 Balance Cambiario**  
**Posición General de Cambios de las entidades**



Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró marzo con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 379 millones, incrementando su posición vendida en unos USD 40 millones respecto al cierre del

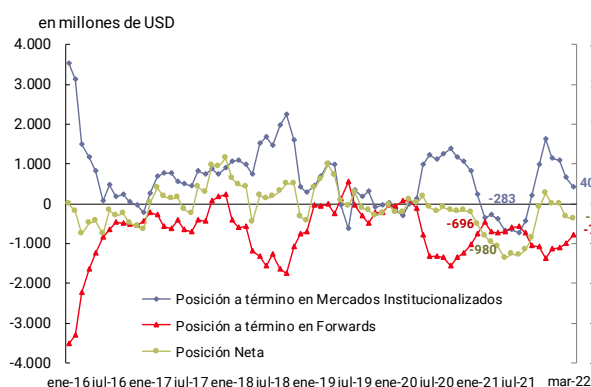
<sup>22</sup> En el mercado de cambios, las operaciones son registradas a nombre de la entidad. El efecto neto de estas operaciones tiene como contrapartida a otros residentes o no residentes. Por ese motivo se registran en la cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero. Para mayor información ver la Sección C.4.9. “Compraventa de títulos valores” de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

<sup>23</sup> La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

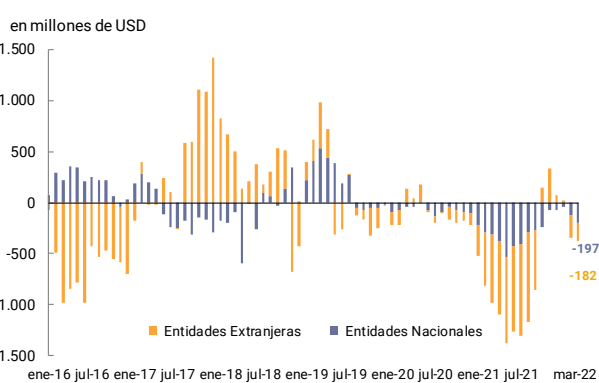
mes previo. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 263 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 223 millones directamente a clientes, "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros compraron en forma neta USD 31 millones, cerrando el mes con una posición vendida neta de USD 182 millones. Por su parte, las entidades nacionales vendieron USD 71 millones y finalizaron el mes con una posición vendida neta de USD 197 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

**Gráfico III.3.2.2 Mercado a Término**  
Posición a término de las entidades a fin de mes



**Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término**  
Posición a término de las entidades a fin de mes

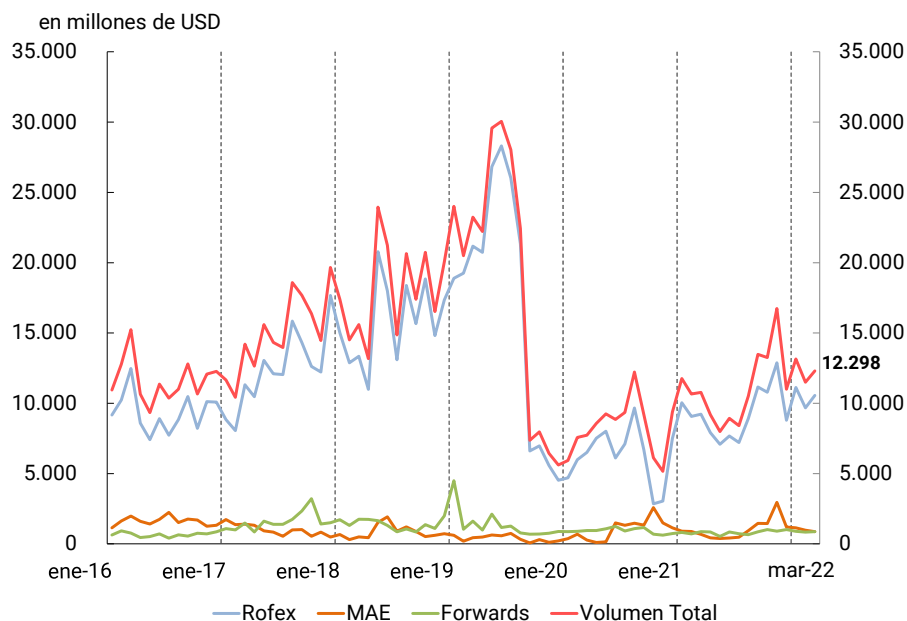


Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 12.298 millones en marzo, equivalentes a USD 586 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 86% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>24</sup>

<sup>24</sup> Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

**Gráfico III.3.2.4 Mercado a Término**  
**Volúmen total operado a término**



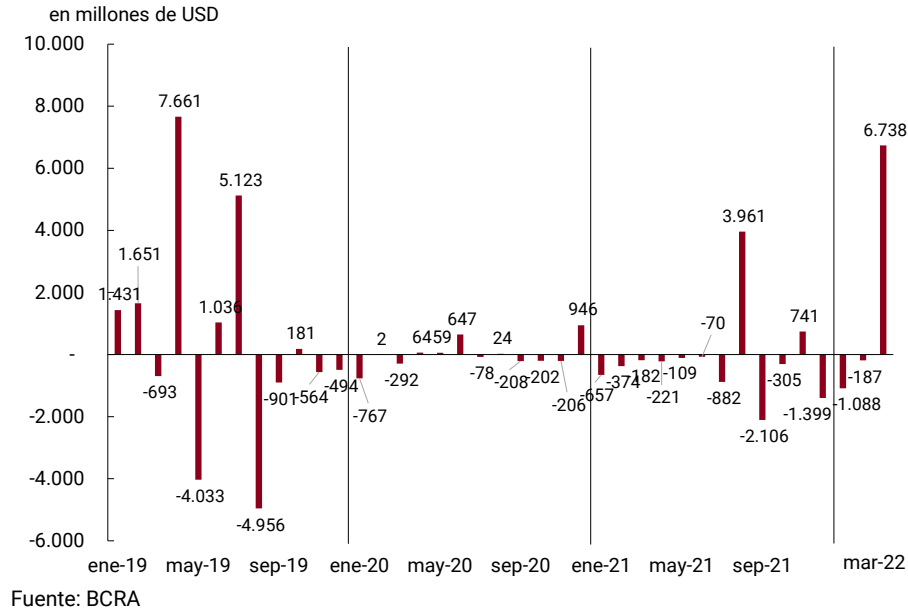
Fuente: BCRA

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

En marzo, el Congreso Nacional sancionó la Ley 27.668, que autoriza el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco de un Programa de Facilidades Extendidas (PFE) a efectos de refinanciar la deuda asumida por la República Argentina en el acuerdo Stand By suscrito en junio de 2018, conforme la legislación vigente. En este contexto, se registraron desembolsos brutos del organismo por DEG 7.000 millones, de los cuales se utilizaron para cancelar vencimientos con el propio organismo DEG 2.014 millones, resultando en ingresos netos por DEG 4.986 millones. Valuando los flujos a tipo de pase corriente consistieron en USD 9.651 millones y USD 2.778 millones respectivamente, que resultaron en ingresos netos por USD 6.873 millones. En este marco, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 6.738 millones (ver Gráfico III.3.3.1)<sup>25</sup>. Cabe destacar que el cumplimiento de las metas establecidas en el programa se evaluará a un tipo de pase especificado en el acuerdo.

<sup>25</sup> Para mayor información, acceda al siguiente [link](#).

**Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario**  
**Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"**

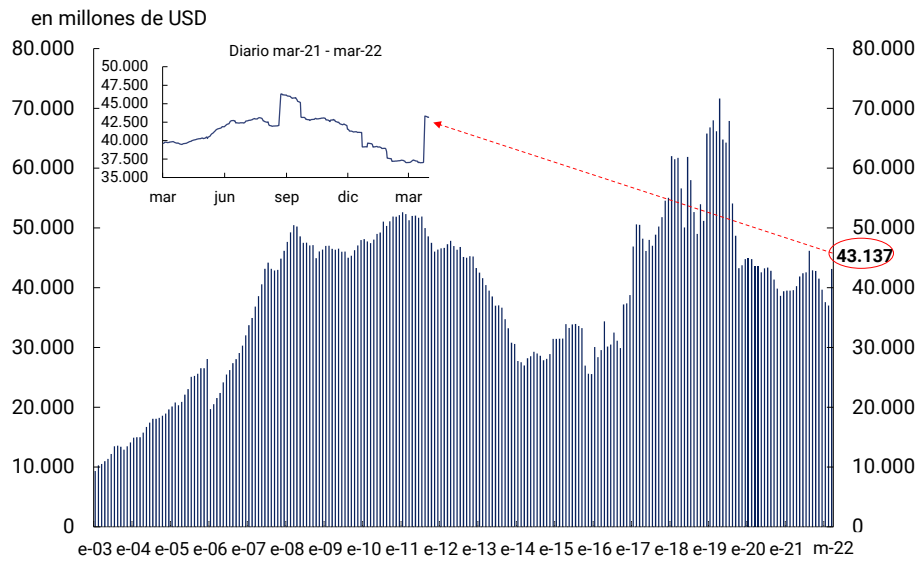


## IV. Reservas internacionales del BCRA

En marzo, las reservas internacionales del BCRA se incrementaron USD 6.120 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 43.137 millones (Ver Gráfico IV.1). Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos netos de vencimientos y comisiones del Fondo Monetario Internacional por DEG 4.898 (USD 6.752 millones valuados al tipo de pase corriente) y por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensados por las ventas netas a través del Sistema de Monedas Locales y la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades.



**Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA**



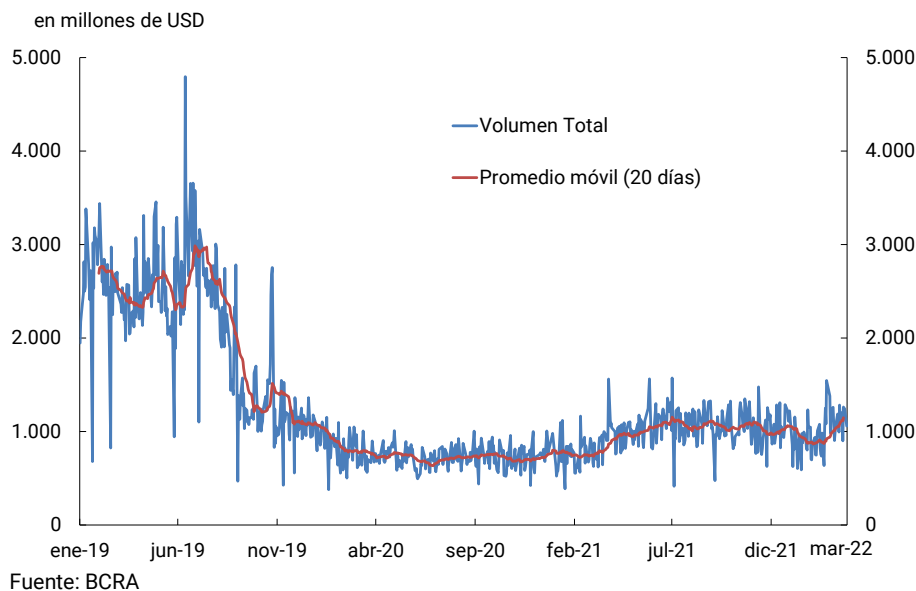
Fuente: BCRA

## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En marzo, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 24.496 millones, nivel que mostró un incremento de 25% con relación al mismo mes del año anterior. Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.166 millones (ver Gráfico V.1). El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por un aumento del 28% en las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes, acompañado por un aumento del 40% en las operaciones entre entidades financieras y cambiarias.<sup>26</sup>

<sup>26</sup> En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con las y los clientes (para ver el Ranking [click aquí](#)).

**Gráfico V.1 Mercado de Cambios**  
**Evolución diaria del volumen**



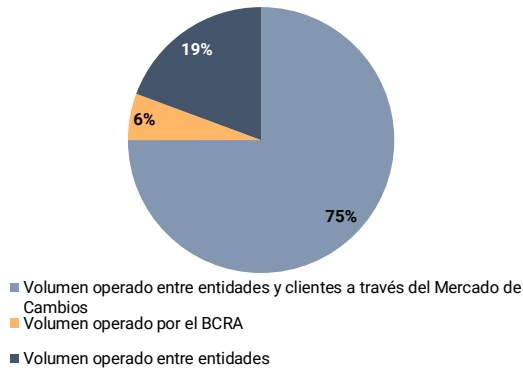
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 75% del volumen total, mientras que lo operado entre entidades, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 19%, y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 6% restante (ver Gráfico V.2).<sup>27</sup>

En marzo operaron 125 entidades, y se cursaron operaciones con 43 monedas diferentes.

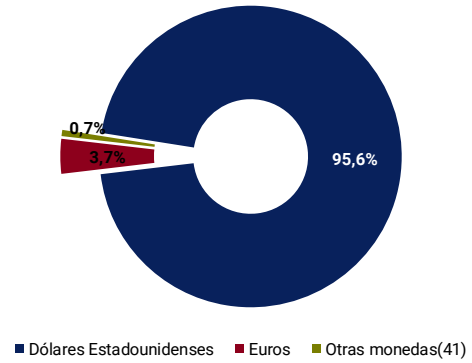
El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 89% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total (ver Gráfico V.3).

<sup>27</sup> 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 1.132 millones en marzo de 2022, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 277 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 314 millones para el mes analizado.

**Gráfico V.2 Mercado de Cambios**  
**Volumen total y participación - marzo de 2022**



**Gráfico V.3 Mercado de Cambios**  
**Volumen con clientes por moneda - marzo de 2022**



Fuente: BCRA

Por último, el 88% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias se canalizó a través de entidades financieras privadas. Los bancos públicos acumularon el 12% y las casas y agencias de cambios representaron menos del 0,1% de las operaciones.