

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2023



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2023

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. 10 | III. Balance cambiario

Pág. 24 | IV. Reservas internacionales del BCRA

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

Resumen ejecutivo

La actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las económicas avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

En marzo, las y los clientes de las entidades compraron USD 2.138 millones en el mercado de cambios, y las entidades compraron USD 49 millones, de los cuales el BCRA vendió USD 2.070 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 117 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 2.053 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el principal sector en términos de ventas netas, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 689 millones, un 81% menos que en el mismo mes de 2022. Esta caída interanual se explica principalmente por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue comprador neto de divisas por un total de USD 2.118 millones, exhibiendo una reducción interanual del 16%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos netos de importaciones de bienes por USD 1.277 millones, de servicios e intereses por USD 549 millones y a gastos de pasajes por USD 166 millones.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 457 millones, con una caída interanual del 20%, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 281 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 132 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 167 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

La cuenta corriente cambiaria, que comprende los flujos netos por exportaciones netas de bienes y servicios e ingreso primario y secundario, registró un déficit de USD 2.020 millones. Este resultado fue explicado por egresos netos de las cuentas de “Servicios”, “Bienes” e “Ingreso primario” por USD 866 millones, USD 747 millones y USD 432 millones, respectivamente, parcialmente compensado por los ingresos netos de transferencias por “Ingreso secundario” USD 25 millones.

La cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” tuvo un déficit de USD 675 millones en marzo, destacándose los registros de operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 386 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 290 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera), los pagos de préstamos a organismos internacionales y otros por USD 41 millones y la formación de activos externos por USD 4 millones, parcialmente compensados por ingresos

netos por préstamos financieros locales por USD 56 millones, y por ingresos de inversión extranjera directa por USD 38 millones.

En marzo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 181 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 203 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 18 millones y por la compra de títulos por USD 4 millones.

Por su parte, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.815 millones, explicado principalmente por desembolsos netos, los pagos de intereses y comisione al Fondo Monetario Internacional por USD 2.619 millones (equivalentes a 1.946 millones de DEG) y el ingreso neto de deuda financiera de otros organismos internacionales por USD 362 millones, movimientos parcialmente compensados por la cancelación de préstamos financieros por USD 197 millones y registros por la contrapartida de ingresos por operaciones de canje con el exterior por USD 51 millones.

En marzo las reservas internacionales del BCRA subieron USD 351 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 39.060 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos netos del Fondo Monetario Internacional USD 2.672 millones (equivalente a 1.986 millones de DEG) y por la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 502 millones, movimientos que fueron parcialmente compensados por la intervención vendedora del BCRA en el mercado de cambios, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA y los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 117 millones.

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante marzo de 2023. 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.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 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 más 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 respecto 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.²

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**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² 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", "Otros 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](#)).³

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 actividad económica global siguió desacelerándose en los últimos meses y los pronósticos de crecimiento mundial continuaron reduciéndose. Este panorama se dio en un escenario en el que la persistencia de la alta inflación condujo a los bancos centrales de las economías avanzadas a implementar el mayor ciclo de política monetaria contractiva desde la crisis financiera global de 2008/09. Si bien las condiciones financieras para los países en desarrollo mejoraron en el margen, aún prevalece un entorno mayormente adverso de elevadas tasas de interés y salidas netas de capital.

En marzo, las y los clientes de las entidades compraron USD 2.138 millones en el mercado de cambios, y las entidades compraron USD 49 millones, de los cuales el BCRA vendió USD 2.070 millones en el mercado y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 117 millones, (Ver Cuadro II.1).^{4 5 6}

³ En la página web del Banco Central (www.bcr.gov.ar), se encuentran publicadas las distintas series estadísticas del Mercado de Cambios (para ver serie estadística [clic aquí](#)), junto con el anexo desagregado sectorialmente y por principales conceptos (para ver el Anexo estadístico del balance cambiario [clic 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 [clic 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.

⁴ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIO) 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](#)

⁵ 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.

⁶ 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 290 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	mar-22	mar-23	2022 h. mar	2023 h.mar
BCRA - Mercado	-477	2.070	51	3.236
BCRA - SML	77	117	172	232
Tesoro Nacional	-	-	1	-
Entidades	113	-49	78	316
Cientes de entidades (1 + 2 + 3)	287	-2.138	-301	-3.784
1. Sector Privado no Financiero	441	-2.053	163	-3.405
Oleaginosas y Cereales	3.601	689	8.670	2.263
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-2.527	-2.118	-6.605	-3.744
Personas Humanas	-573	-457	-1.683	-1.511
Inversores Institucionales y otros	-61	-167	-219	-413
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-103	-39	-312	-216
3. Entidades (Op. Propias)	-52	-46	-153	-162
Tesoro Nacional directo con BCRA	-246	-332	-1.619	-1.562

Fuente: BCRA

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, a continuación, se presenta un cuadro que posibilita visualizar el resultado cambiario neto de cada uno de los sectores. Además, permite contemplar el resultado neto por concepto de acuerdo con lo informado por las entidades al Banco Central (lectura en sentido vertical), y 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).⁷

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](#)).

⁷ 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](#)

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Marzo 2023.

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	-725	-463	-471	-95	91	-293	-97	-2,053
Oleaginosas y Cereales	699	0	-11	0	0	0	2	689
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1,277	-166	-549	5	38	-113	-57	-2,118
Personas Humanas	-28	-281	9	-132	40	-60	-4	-457
Inversores Institucionales y otros	-118	-17	80	32	13	-119	-38	-167
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-11	0	-78	270	23	-39	-205	-39
Entidades (Op. Propias)	-11	0	-13	0	0	0	-22	-46
Resultado de entidades con clientes	-747	-463	-562	176	114	-332	-324	-2,138
Resultado por operaciones de cambio	-718	-592	-630	176	15	0	-389	-2,138
Resultado por operaciones de canje	-29	129	67	0	99	-332	65	0

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

Fuente: BCRA

En marzo, el principal sector vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios, “Oleaginosas y cereales”, registró ingresos netos por USD 689 millones, fundamentalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), en línea con su condición de principal sector exportador de la economía. El resultado neto en el mercado de cambios por transferencias de bienes del sector alcanzó los USD 699 millones, un 81% menos que en marzo del 2022. Esta caída interanual se explica por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación, a lo que se suma el impacto de la anticipación de los ingresos del sector a través del mercado de cambios en el contexto de la primera y segunda edición del Programa de Incremento Exportador.

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” fue comprador neto de divisas por un total de USD 2.118 millones, exhibiendo una reducción interanual del 16%. Estas compras fueron destinadas principalmente a realizar pagos de importaciones netas de bienes y servicios, intereses y a gastos de pasajes (para más detalles ver secciones III.1.1 y III.1.2). Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más deficitarios fueron “Maquinarias y Equipos” y “Comercio”, con compras por USD 485 millones y USD 431 millones, respectivamente, mientras que los dos más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Minería”, con USD 636 millones y USD 303 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Marzo 2023.

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
Alimentos, Bebidas y Tabaco	660	0	-20	0	1	-8	4	636
Minería	309	0	-30	0	25	-29	26	303
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	177	0	-5	0	1	-3	-3	167
Informática	-17	0	63	0	0	-9	9	47
Entrenimiento	-4	0	4	0	1	-1	15	16
Agua	0	0	0	0	0	-1	1	0
Gastronomía	-4	0	0	0	0	0	0	-4
Construcción	-20	0	-4	0	0	-44	41	-27
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-36	0	-3	0	0	0	6	-33
Industria Textil y Curtidos	-84	0	-3	0	0	1	0	-87
Comunicaciones	-28	0	-65	0	2	21	-21	-90
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-99	0	-4	0	0	0	0	-103
Turismo y Hotelería	0	-123	-48	0	0	-10	0	-181
Otros Industria Manufacturera	-189	0	9	0	0	0	-2	-181
Energía*	40	0	-146	2	5	3	-148	-245
Metales Comunes y Elaboración	-259	0	-41	0	0	0	29	-272
Industria Química, Caucho y Plástico	-431	0	62	0	0	0	-6	-374
Industria Automotriz	-373	0	-18	0	0	12	3	-375
Transporte	-33	-44	-286	2	0	-48	10	-398
Comercio	-417	0	-9	0	1	3	-10	-431
Maquinarias y Equipos	-470	0	-6	0	0	1	-11	-485
Total	-1.277	-166	-549	5	38	-113	-57	-2.118

*Incluye a los sectores: Electricidad (Generación, Transporte, Distribución), Petróleo, Gas (Extracción, Transporte, Distribución)

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

Fuente: BCRA

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 46 millones, producto de egresos en concepto de pagos de deuda y bienes.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) fue comprador neto en el mercado de cambios a través de las entidades autorizadas por USD 39 millones, principalmente por egresos en concepto de pago de deuda, intereses, bienes y servicios, parcialmente compensados por la venta de activos externos.

Las “Personas humanas” compraron de forma neta USD 457 millones, principalmente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 281 millones) y para atesoramiento (con un neto de USD 132 millones por compras de billetes).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, efectuó compras netas en el mes por USD 167 millones, principalmente en concepto de pagos netos por importaciones de bienes.

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 déficit de USD 2.020 millones en marzo (Ver Cuadro III.1.1).⁸

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Cuenta corriente cambiaria	486	276	484	522	-1.302	-572	5.478	-664	-1.201	2.220	-1.651	-1.237	-2.020
Bienes	1.853	1.403	2.015	1.678	689	1.345	6.948	363	359	3.158	414	572	-747
Servicios	-1.040	-866	-867	-896	-1.065	-1.072	-1.075	-799	-641	-473	-725	-653	-866
Ingreso primario	-314	-261	-675	-261	-934	-844	-387	-217	-917	-467	-1.352	-1.142	-432
Ingreso secundario	-12	0	10	1	8	-2	-9	-12	-3	1	12	-14	25

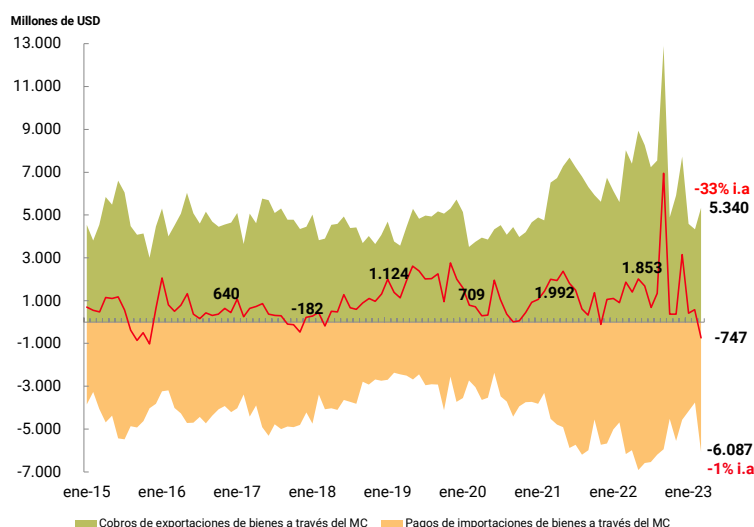
Fuente: BCRA

⁸ 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.

III.1.1 Bienes

Las operaciones por transferencias de “Bienes” del balance cambiario de marzo resultaron en egresos netos por USD 747 millones, explicados por cobros de exportaciones por USD 5.340 millones y pagos de importaciones por USD 6.087 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes

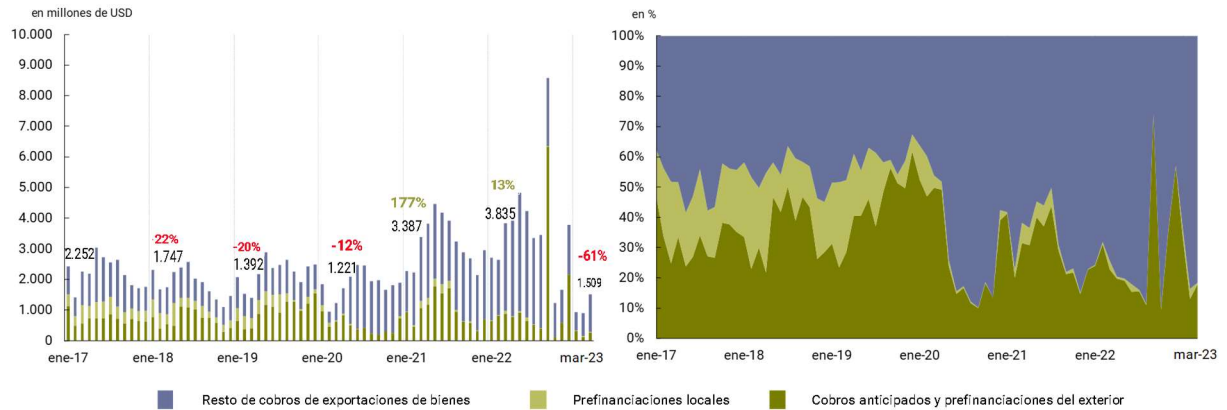


El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en el mes ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.509 millones (-61% interanual). Esta caída interanual se explica por la fuerte sequía que afecta gravemente a la producción agrícola de los principales productos de exportación, a lo que se suma el impacto de la anticipación de los ingresos del sector a través del mercado de cambios en el contexto de la primera y segunda edición del Programa de Incremento Exportador. Por su parte, las exportaciones de bienes FOB de este sector resultaron en USD 1.970 millones para marzo, nivel superior en unos USD 460 millones al de los ingresos por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, lo que implicaría una reducción del endeudamiento por exportaciones del sector o un incremento de sus activos en el exterior. Cabe destacar que la cancelación de este tipo de endeudamiento no implica salida de divisas, sino que se produce al materializarse la exportación de los bienes previamente financiados.

En línea con este comportamiento, sólo el 18% de los cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones locales y con el exterior, valor por debajo del promedio histórico de la serie (46% para el periodo 2016-2022) (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes del sector “Oleaginosas y Cereales”



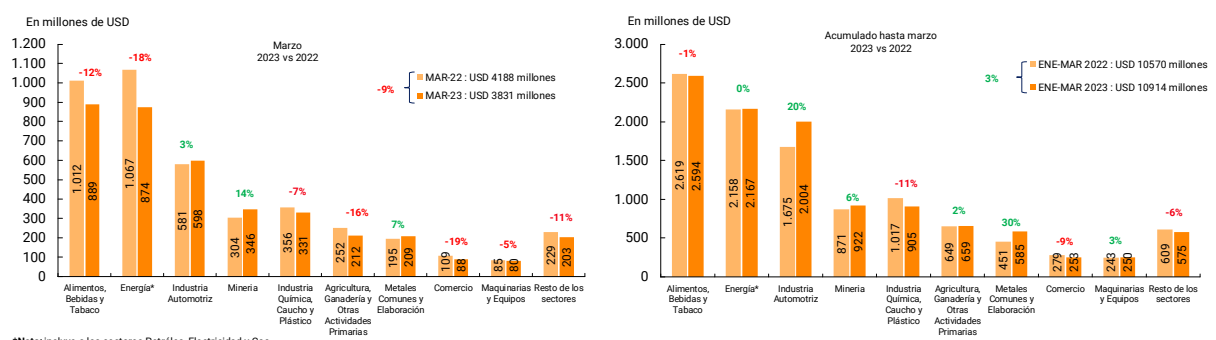
Fuente: BCRA

En línea con lo observado en el mercado de cambios, los registros de Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE, informadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y que definen el pago de las retenciones a las exportaciones) totalizaron USD 1.013 millones en marzo, lo cual significó una disminución interanual del 72%.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores totalizaron USD 3.831 millones en marzo, mostrando una disminución interanual del 9% (Ver Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4 Balance Cambiario

Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo “Oleaginosas y Cereales”)



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

Fuente: BCRA

Al observar el comportamiento sectorial del mes, se destacó el mayor dinamismo relativo del sector “Minería”, con un incremento interanual del 14%, seguido por “Metales comunes” y el sector “Industria Automotriz” con incrementos interanuales del 7% y 3%, respectivamente. El resto de los sectores registraron disminuciones en términos interanuales en sus cobros de exportaciones.

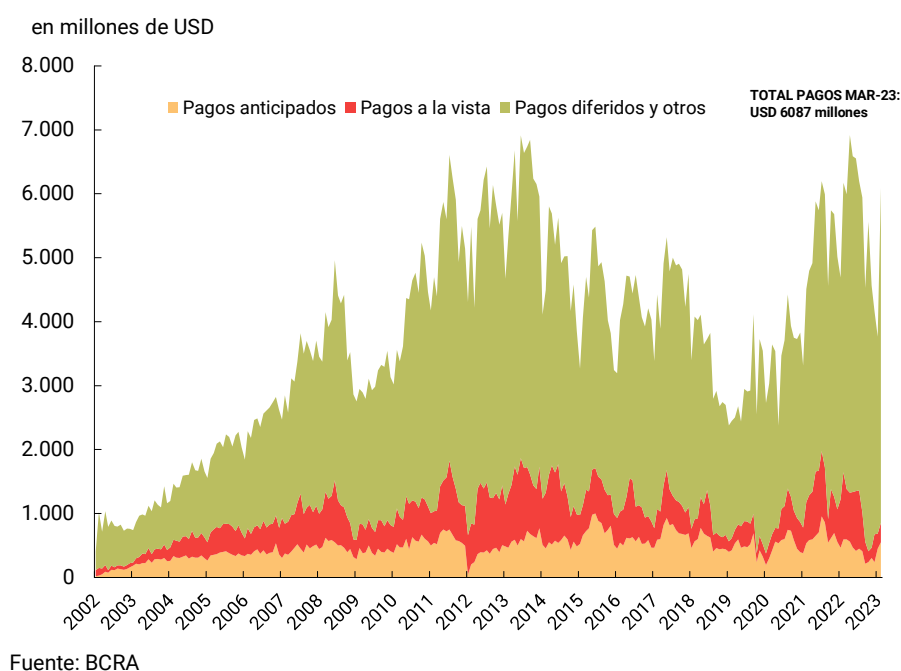
En marzo, los pagos de importaciones de bienes totalizaron USD 6.087 millones, un 1% por debajo del mismo mes del año previo. Este valor se ubicó por debajo de las importaciones de bienes FOB de marzo, las cuales

resultaron en USD 6.410 millones, lo que podría indicar un aumento en el stock de endeudamiento comercial o una disminución de los activos externos por anticipos efectuados previamente.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en marzo, un 86% se realizaron de forma diferida, un 9% en forma anticipada y el 5% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.5).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

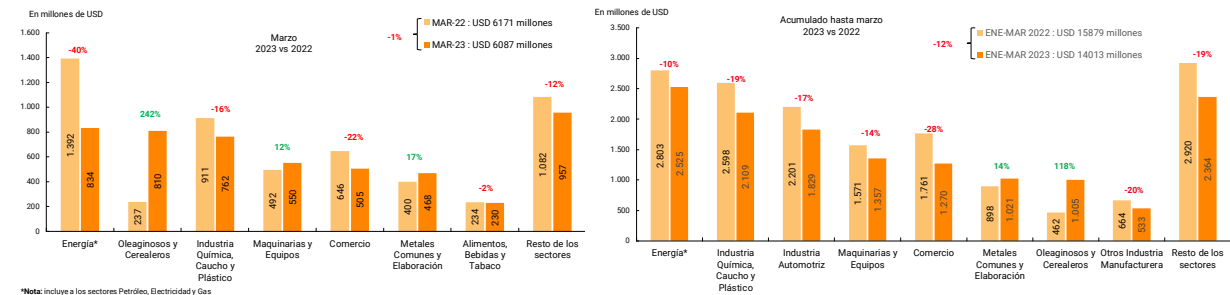
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



El 16% del total de los pagos de importaciones de bienes del mes de marzo correspondieron al sector “Industria Automotriz”, seguido por los pagos del sector “Energía”, con un 14% del total de los pagos de importaciones del mes. El sector con mayor dinamismo fue el de “Oleaginosos y cereales”, con un aumento interanual del 242%, consecuencia principalmente de la sequía que imposibilitó el abastecimiento de las necesidades de porotos de soja de la industria procesadora, la cual necesita de esta materia prima para mantener un nivel mínimo de operación y para cumplir con sus compromisos comerciales previamente pactados. Asimismo, la cosecha récord obtenida en Brasil esta campaña tornó más económicamente conveniente la operatoria de importación, procesamiento y exportación de subproductos de soja. (Ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

Pagos de importaciones de bienes por sector



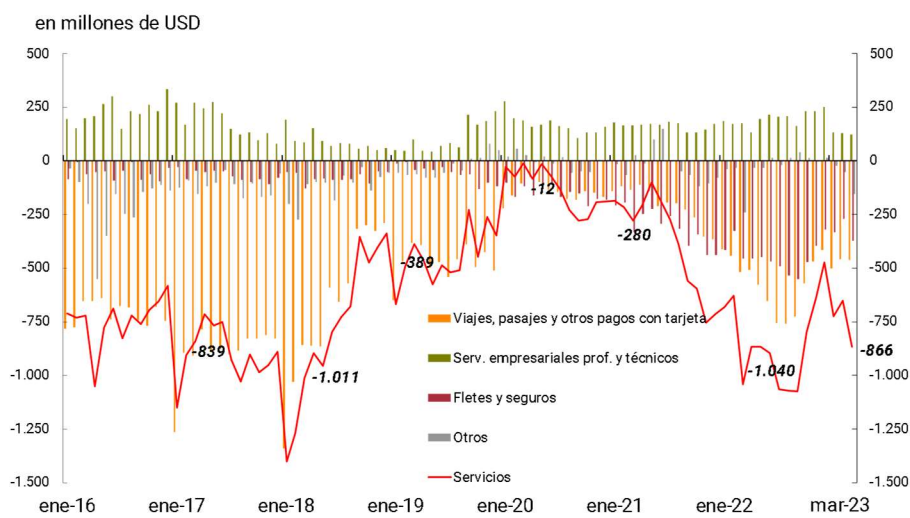
Fuente: BCRA

III.1.2 Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta "Servicios" registró un déficit de USD 866 millones en marzo. Este resultado fue explicado por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", "Fletes y Seguros" y "Otros Servicios", por USD 463 millones, USD 372 millones y USD 154 millones, respectivamente. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por ingresos netos por "Servicios empresariales, profesionales y técnicos" por USD 123 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario

Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

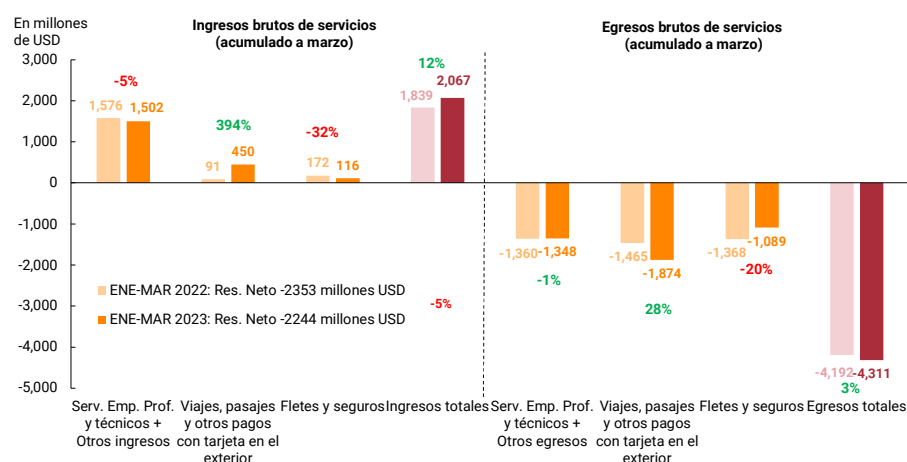
En marzo, los ingresos brutos por viajes y pasajes totalizaron USD 159 millones, aumentando un 261% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho incremento se produjo en el marco de lo establecido por la Comunicación "A" 7630 del 3 de noviembre del 2022, donde, con el fin de impulsar los ingresos de divisas del turismo receptivo, se resolvió excluir del requisito de liquidación en el mercado de cambios a los ingresos de fondos con tarjetas de no residentes, cobros por servicios turísticos contratados por no residentes y por cobros de servicios de transporte de pasajeros no residentes. Esto les permite a los receptores aplicar un

tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes⁹. Por otra parte, los egresos brutos por viajes totalizaron USD 623 millones, mostrando un aumento del 6% respecto al mes previo y del 11% comparando contra marzo de 2022.

Respecto a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, 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”.¹⁰

En el acumulado a marzo, los egresos netos por servicios totalizaron USD 2.244 millones, un 5% menores que los observados en el mismo período del 2022 (Ver Gráfico III.1.2.2).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 432 millones en marzo, principalmente por pagos netos de “Intereses” por USD 409 millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 292 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, de los cuales USD 235 millones corresponden a cancelaciones de intereses con organismos internacionales (excluyendo al FMI), mientras que el sector privado totalizó pagos por USD 169 millones.

Asimismo, se registraron transferencias de utilidades y dividendos al exterior por USD 27 millones.¹¹

⁹ La operación de canje no tiene efecto neto en el mercado de cambios ya que los fondos ingresan al país y no se liquidan mediante una operación de cambio, sino que quedan depositados en cuentas locales denominadas en moneda extranjera.

¹⁰ 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.

¹¹ 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

Por último, las operaciones por ingreso secundario mostraron un resultado superavitario de USD 25 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 resultó superavitaria por USD 1.855 millones en marzo. Este resultado se explicó por el superávit del “Gobierno General y BCRA” por USD 2.815 millones y del “Sector Financiero” por USD 181 millones, parcialmente compensados por los déficits del “Sector Privado No Financiero” por USD 675 millones y “Otros Movimientos Netos” por USD 467 millones, explicados principalmente por la caída de las tenencias de moneda extranjera de las entidades (ver Cuadro III.3.1)¹².

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Cuenta financiera cambiaria	5.583	-324	-644	961	-2.998	-342	-3.793	2.241	-303	3.669	-2.219	-734	1.855
Sector Privado No Financiero	-716	-530	-661	-512	-719	-919	-639	-616	-660	-409	-412	-713	-675
Sector Financiero	-291	360	-23	175	372	25	-616	192	14	-1.078	878	62	181
Gobierno General y BCRA	6.723	-740	-143	1.472	-2.089	257	-2.519	2.081	80	3.945	-3.138	-218	2.815
Otros movimientos netos	-134	586	183	-173	-562	295	-19	584	262	1.211	453	135	-467

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 675 millones en marzo, destacándose los registros de operaciones de canje por transferencias con el exterior por USD 386 millones (en gran parte explicados por el registro de la contrapartida de los ingresos en concepto de viajes y pasajes sin obligación de liquidación en el mercado de cambios, para mayor información ver Sección III.1.2.), los registros por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 290 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera)¹³, los pagos de préstamos a organismos internacionales y otros por USD 41 millones y la formación de activos externos por USD 4 millones, parcialmente compensados por ingresos

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 que registren un incremento de sus ventas externas con respecto al año previo, 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.

¹² 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](#)

¹³ La demanda de moneda extranjera por consumos con tarjetas con proveedores del exterior se registra en la cuenta de servicios del Balance Cambiario, en “Viajes y pasajes y otros pagos con tarjeta”.

netos por préstamos financieros locales por USD 56 millones, y por ingresos de inversión extranjera directa

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero
Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
Cuenta financiera cambiaria	-716	-530	-661	-512	-719	-919	-639	-616	-660	-409	-412	-713	-675
Inversión directa de no residentes	87	36	37	34	43	32	41	40	33	66	52	54	38
Inversión de portafolio de no residentes	2	13	2	0	2	6	0	-1	-3	1	-1	3	-1
Préstamos financieros y líneas de crédito	-808	-337	-477	-272	-465	-629	-437	-476	-515	-130	-149	-582	-278
Préstamos financieros locales	-99	-47	-62	74	-22	-105	42	52	-17	-12	-28	-97	56
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-395	-54	-132	-97	-75	-181	-100	-169	-235	126	107	-248	-45
Cancelación de saldos de tarjetas	-314	-237	-282	-249	-368	-343	-379	-358	-262	-244	-228	-237	-290
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	242	-26	-43	-38	-54	26	31	-5	-79	-58	8	-52	-41
Formación de activos externos del SPNF	-19	-35	-23	-68	-179	-186	-107	15	56	95	-81	-11	-4
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-220	-180	-157	-169	-66	-170	-167	-189	-152	-381	-240	-123	-386
Compra-venta de títulos valores	0	0	0	0	0	2	0	-1	-1	-1	-2	-2	-2

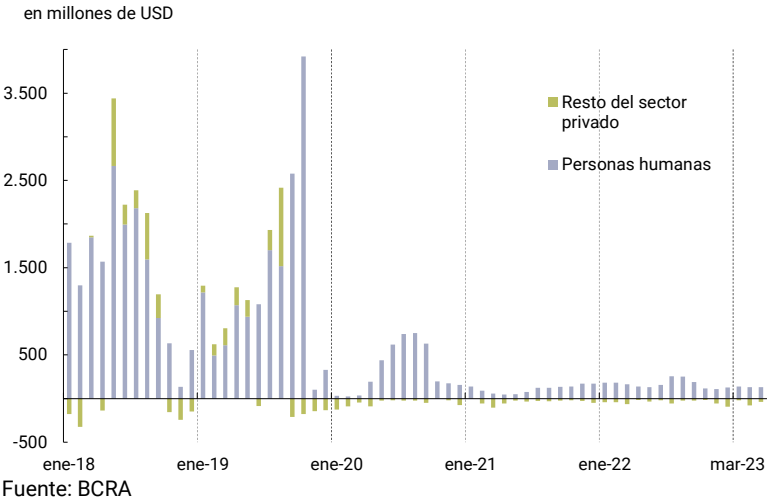
Fuente: BCRA

por USD 38 millones (ver Cuadro III.3.1.1).

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero resultó en egresos netos por USD 4 millones, conformados por compras netas de billetes por USD 95 millones parcialmente compensados por ingresos netos en concepto de divisas por USD 91 millones.

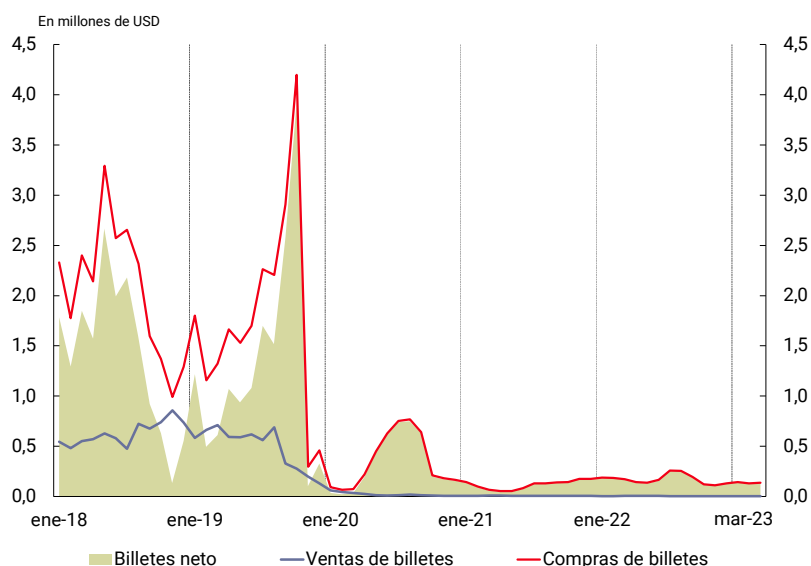
El resultado de billetes se explicó por las compras netas de las “Personas humanas” por USD 132 millones, parcialmente compensadas por ventas netas de personas jurídicas y otras por USD 37 millones (ver Gráfico III.3.1.1).

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



Las “Personas humanas” compraron en marzo billetes por USD 137 millones, un 3% más que en febrero y un 20% menos que marzo de 2022, y efectuaron ventas por USD 4 millones (ver Gráfico III.3.1.2)¹⁴.

Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes

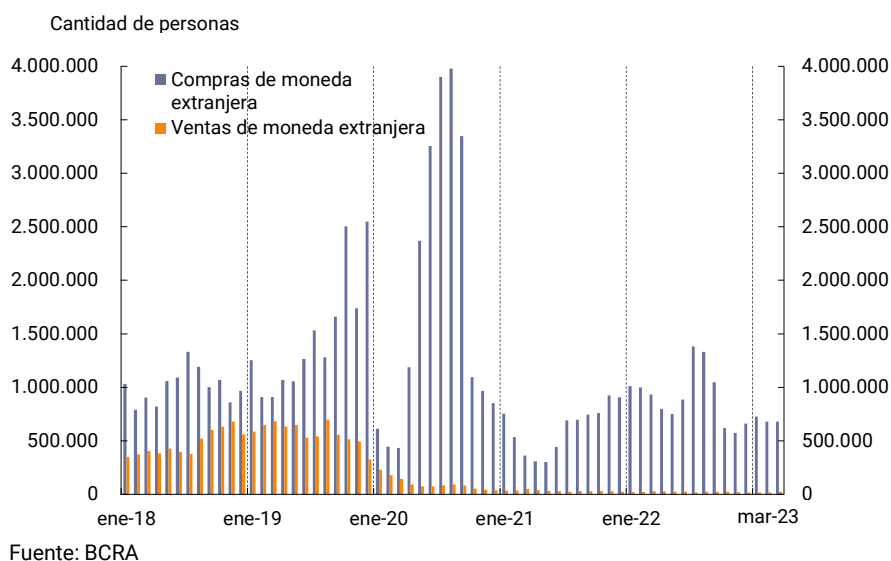


Fuente: BCRA

En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 678 mil individuos compraron billetes, mientras que unos 25 mil vendieron, resultando así en compras y ventas per cápita de USD 200 y USD 177, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.3).

¹⁴ 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 2° del Decreto N° 319/20 no podrán acceder al mercado de cambios, hasta el cese de dichos beneficios). 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.3.1.3 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes



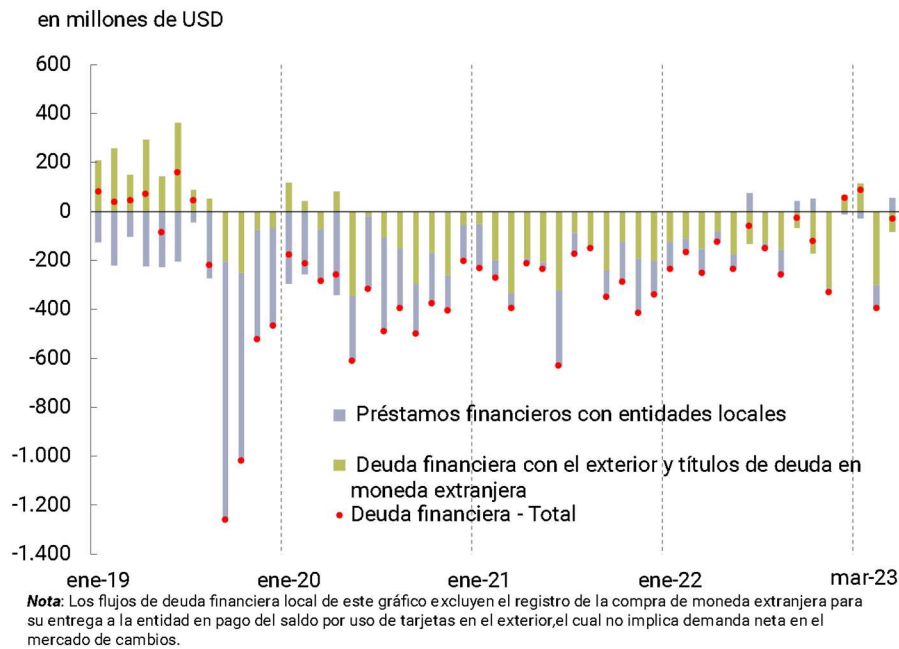
Por otra parte, en marzo se registraron transferencias netas recibidas desde cuentas propias en el exterior por un total de USD 91 millones. Durante este mes, las "Personas Humanas" recibieron transferencias netas por USD 40 millones, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" por USD 38 millones y los "Inversores institucionales y otros" por USD 13 millones.¹⁵

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en egresos netos por USD 30 millones en marzo. Este total se explicó por egresos netos por deudas financieras con el exterior y títulos en moneda extranjera y organismos internacionales por USD 86 millones, en donde se destacan los egresos del sector "Construcción" por unos USD 39 millones, parcialmente compensados por desembolsos netos de préstamos locales por USD 56 millones. Se excluye de este cómputo el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago de saldos en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 290 millones, el cual no implica una demanda neta en el conjunto del sistema, formado por las entidades y el Banco Central. El déficit por estos consumos es computado en el concepto de "Viajes y otros pagos con tarjeta" al momento de la transferencia de los pagos al exterior (Ver Gráfico III.3.1.4).¹⁶

¹⁵ 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.

¹⁶ 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.

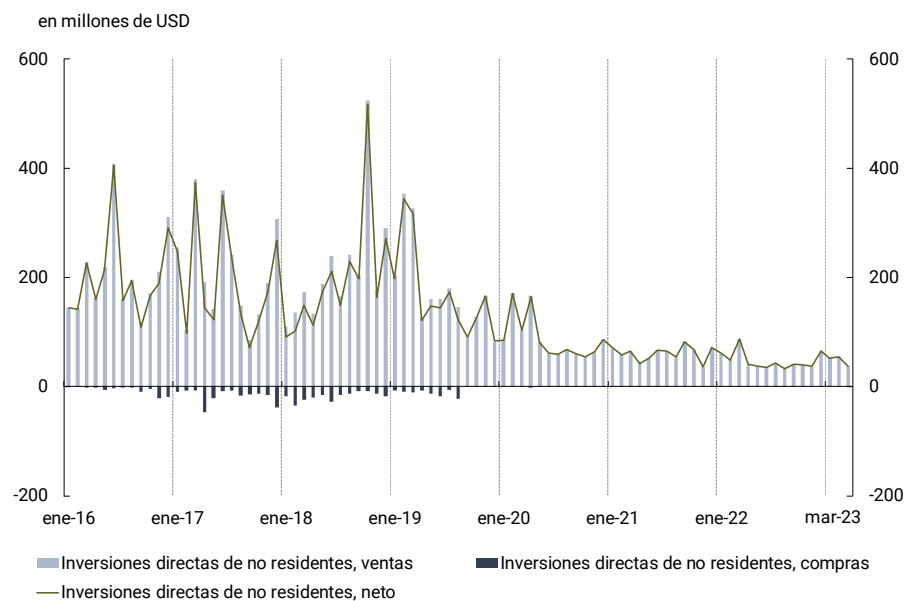
Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario Sector Privado No Financiero. Deuda financiera



Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 38 millones en el mes de marzo, destacándose los ingresos del sector “Minería” por USD 11 millones (Ver Gráfico III.3.1.5).

Gráfico III.3.1.5 Balance Cambiario Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado



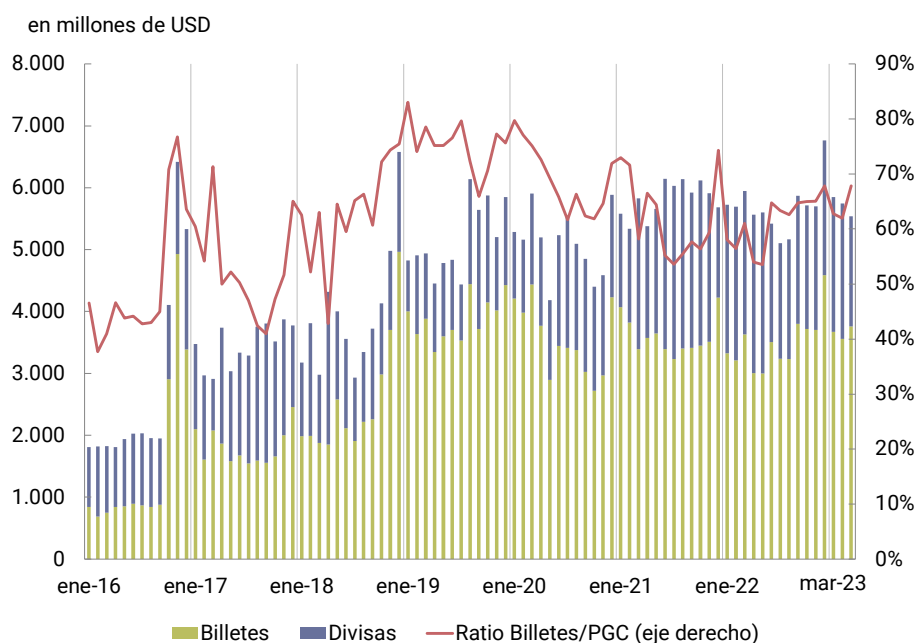
Fuente: BCRA

III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En marzo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 181 millones. Este resultado está explicado por la disminución por USD 203 millones de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por egresos por los conceptos de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 18 millones y por la compra de títulos por USD 4 millones.¹⁷

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 5.524 millones, lo que significó una disminución del 4% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída de la tenencia de divisas por USD 403 millones, parcialmente compensado por el aumento de billetes por USD 200 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 3.759 millones al cierre del mes, stock que representó el 68% 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



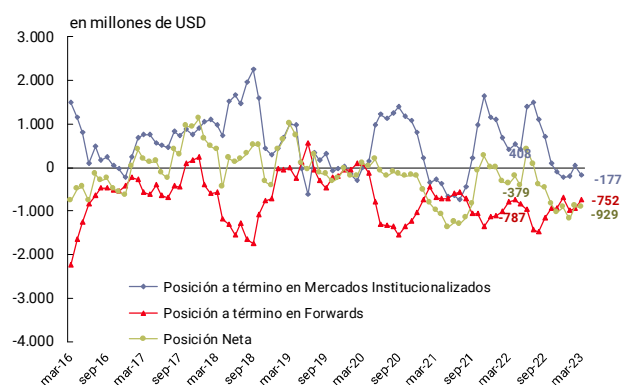
Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró marzo con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 929 millones, profundizando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 46 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 180 millones directamente a clientes “Forwards” y vendieron USD 226 millones en mercados institucionalizados (ver Gráfico III.3.2.2).

¹⁷ 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](#).

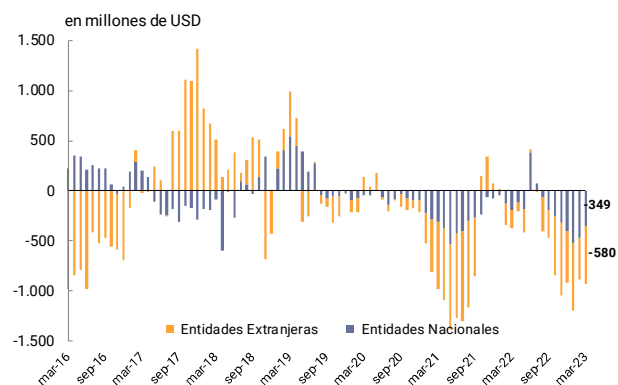
Las entidades de capitales extranjeros cerraron el mes de marzo con una posición vendida neta de USD 580 millones, profundizando su posición vendida respecto del mes pasado en USD 169 millones. Por su parte, las entidades nacionales compraron USD 123 millones y redujeron su posición vendida neta del mes previo hasta los USD 349 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



Fuente: BCRA

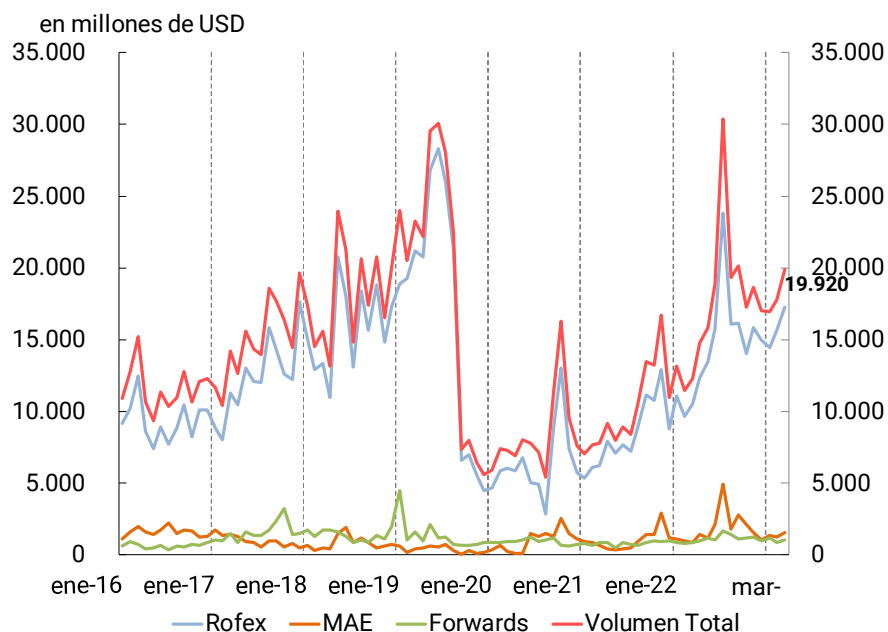
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 19.920 millones en marzo, equivalentes a USD 808 millones diarios en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 87% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁸

¹⁸ 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

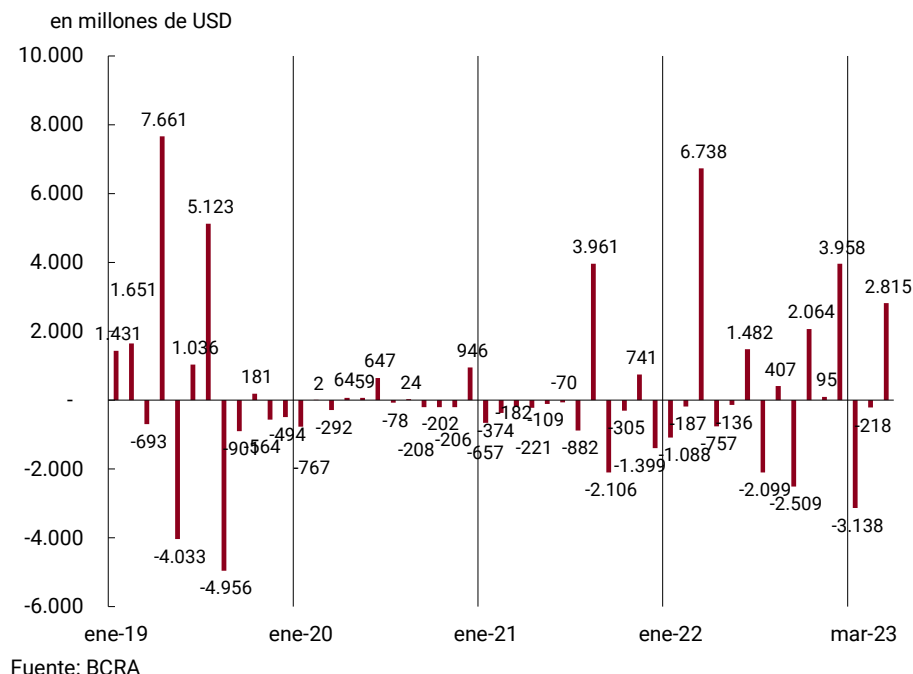


Fuente: BCRA

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

En marzo, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.815 millones (ver Gráfico III.3.3.1), explicado principalmente por desembolsos netos por parte del Fondo Monetario Internacional por USD 2.672 millones (equivalentes a 1.986 millones de DEG) y el ingreso neto de deuda financiera de otros organismos internacionales por USD 362 millones, movimientos parcialmente compensados por la cancelación de préstamos financieros por USD 197 millones y registros por la contrapartida de ingresos por operaciones de canje con el exterior por USD 51 millones.

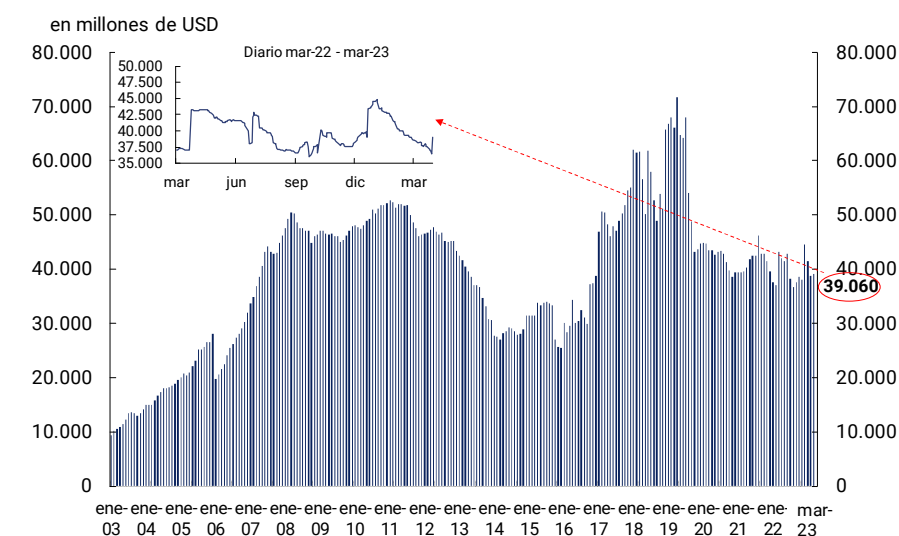
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del "Gobierno General y BCRA"



IV. Reservas internacionales del BCRA

En marzo las reservas internacionales del BCRA subieron USD 351 millones, finalizando el mes en un nivel de USD 39.060 millones. Este aumento fue explicado principalmente por los desembolsos netos y los pagos de intereses y comisiones al Fondo Monetario Internacional USD 2.619 millones (equivalente a 1.946 millones de DEG) y por la suba de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 502 millones, movimientos que fueron parcialmente compensados por la intervención vendedora del BCRA en el mercado de cambios, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA y los pagos netos del BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local por USD 117 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



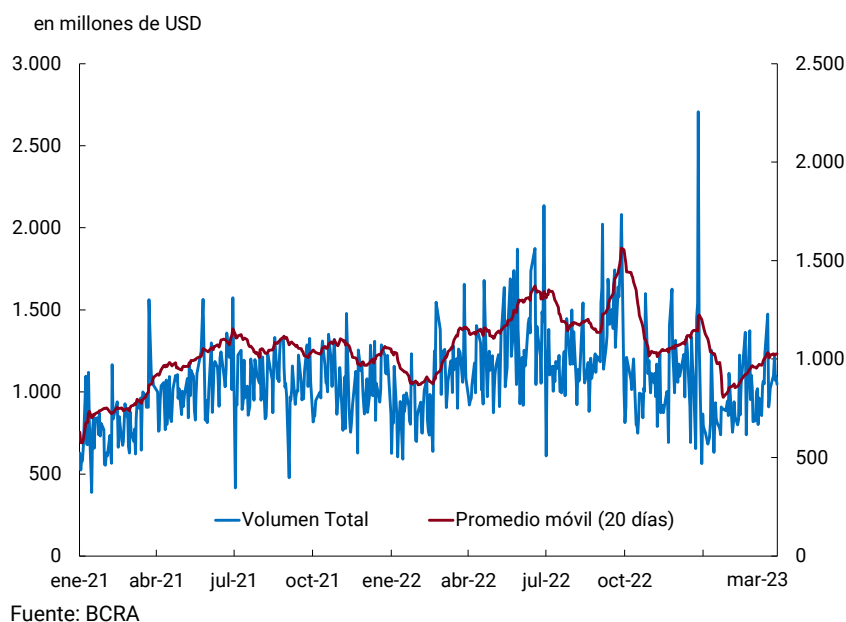
Fuente: BCRA

V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En marzo, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 22.640 millones, con una caída del 8% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.029 millones. La caída interanual en el volumen estuvo explicada por una disminución del 15% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 2.711 millones), parcialmente compensadas por el aumento del 59% de las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 815 millones) y del 1% de las operaciones entre las entidades (USD 40 millones).¹⁹

¹⁹ 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 [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 69% del volumen total, mientras que, mayormente a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), lo operado entre entidades agrupó el 21% y la operatoria entre las entidades con el Banco Central reunió el 10% restante (ver Gráfico V.2).²⁰

En marzo operaron 157 entidades, y se cursaron operaciones con 44 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 86% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 94% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó 4% del total y el resto de las monedas en conjunto concentraron el 1% del total operado (ver Gráfico V.3).

²⁰ 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 1.397 millones en marzo de 2023, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 378 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 290 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - marzo de 2023

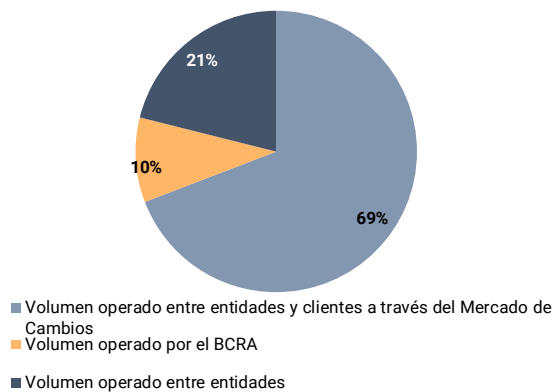
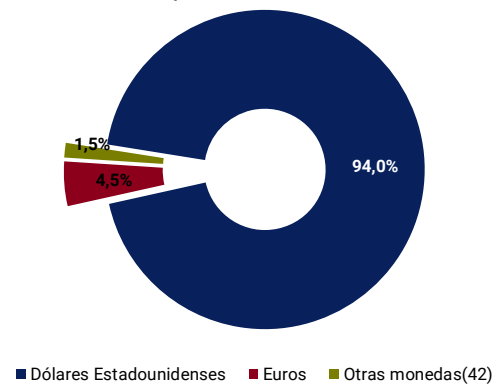


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - marzo de 2023



Fuente: BCRA

Por último, el 87% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 12% de las operaciones y las casas y agencias de cambio el 0,2%.