

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Marzo de 2025

Contenidos

Resumen ejecutivo	4
I. Introducción	6
II. Resultado por sector en el mercado de cambios	7
III. Balance cambiario	10
III.1. Cuenta Corriente	10
III.1.1. Bienes	10
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario	15
III.2. Cuenta de capital	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria	18
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero	18
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero	22
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA	24
IV. Reservas internacionales del BCRA	25
V. Volúmenes operados en el mercado de cambios	26

Resumen ejecutivo

Respecto al resultado [en el mercado de cambios](#) en marzo, los clientes de las entidades compraron USD 928 millones y las entidades USD 298 millones. Por su parte, el BCRA concretó ventas netas por USD 1.154 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 52 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 584 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.605 millones, en gran medida explicado por su resultado en el rubro "Bienes". Por su parte, "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró compras netas por USD 1.589 millones, explicadas principalmente por los egresos netos de los rubros "Bienes" y "Resto de servicios y otros corrientes" por USD 1.717 millones y USD 405 millones, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por ingresos netos por USD 625 millones por el resultado del rubro "Deuda, IED, cartera y otras operaciones". Las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 570 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor del 60% de estos consumos con tarjetas son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales.

En lo que fue el [balance cambiario](#) de marzo, las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.674 millones, explicado por egresos netos en las cuentas "Servicios", "Bienes" e "Ingreso primario", por USD 799 millones, USD 456 millones y USD 425 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el ingreso neto de la cuenta "Ingreso secundario" por USD 6 millones. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.892 millones en marzo. Dicho resultado se explicó por los déficits del "Sector Financiero", del "Gobierno Nacional y BCRA" y de "Otros Movimientos Netos" por USD 1.210 millones, USD 1.053 y USD 78 millones, parcialmente compensados por el superávit del "Sector Privado No Financiero" por USD 450 millones.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) disminuyeron USD 3.131 millones en marzo, finalizando el mes en un nivel de USD 24.986 millones. Este resultado se explicó principalmente por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 1.434 millones incluyendo los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.009 millones y por las cancelaciones de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 689 millones.

Cabe destacar que en el mes de abril el BCRA inició una nueva fase del programa económico, en donde se modificó el esquema cambiario vigente por un esquema de flotación cambiaria con bandas móviles, se eliminó el dólar blend, se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas humanas, y se flexibilizaron tanto la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025 como los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior. A su vez, se dio autorización a inversores no residentes a acceder al mercado libre de cambios, sin conformidad previa, para la repatriación de las nuevas inversiones que realicen. Estas inversiones requerirán un período mínimo de permanencia de 6 meses. A su vez, el BCRA emitirá una nueva serie de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), esta nueva emisión apunta a resolver los stocks retenidos de dividendos y servicios de deuda con entidades vinculadas, y se complementa con la flexibilización de flujos ya

implementada en el acceso al MLC, que abarca pagos de intereses por deudas financieras con vinculadas y utilidades correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2025.

La mencionada fase, además, cuenta con el respaldo de un nuevo programa de facilidades extendidas de fondos (PFE) acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto de USD 20.000 millones. De ese monto, unos USD 15.000 millones serán desembolsos de libre disponibilidad devengados durante 2025. Para más información dirigirse a la nota publicada por el BCRA [aquí](#) y a la Comunicación "[A" 8226](#).

I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante marzo de 2025. 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 Agencia de Recaudación y Control Aduanero), 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 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, con una apertura cruzada por sector y por concepto. 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", en base al número de identificación informado y la actividad principal declarada ante ARCA. 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"](#)². Adicionalmente, se encuentra publicado un anexo de series estadísticas en donde se realiza una desagregación sectorial en base al CLANAE (Clasificador Nacional de Actividades Económicas) declarado por las empresas en el marco del Censo Nacional Económico llevado a cabo por el INDEC en el año 2021, la cual se complementa, en casos particulares, con la Clasificación de Actividad Económica declarada en ARCA (CLAE), ya que a nivel Letra, como a nivel "Grupos" (3 dígitos) ambos clasificadores coinciden. **Se puede acceder a las estadísticas del Mercado de Cambios y Balance Cambiario ingresando al [sitio web del BCRA](#).**

¹ Comunicación "A" 3840 y modificatorias.

² A los fines de identificar en los anexos estadísticos donde se encuentra cada uno de los sectores: **"Gobierno General"** comprende 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".

Para analizar las operaciones de compras y ventas de quienes operan a través de las entidades en el mercado de cambios, 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 (Ver Cuadro II.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 (incluidas en la Sección II), 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 distintas normativas cambiarias por período (ver Sección B.5. de la Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario).

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

En marzo, los clientes de las entidades compraron USD 928 millones y las entidades USD 298 millones. Por su parte, el BCRA concretó ventas netas por USD 1.154 millones y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 52 millones (Ver Cuadro II.1).^{3 4 5}

³ La información respecto del "Sistema de Pagos en Moneda Local" (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOCI) 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](#)

⁴ 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.

⁵ 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 245 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-24	mar-25	2024 h. mar	2025 h.mar
BCRA - Mercado	-2.882	1.154	-8.512	-2.030
BCRA - SML	23	72	44	184
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	276	-298	266	1.281
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	2.583	-928	8.201	566
1. Sector Privado no Financiero	2.822	-584	8.957	1.386
Oleaginosas y Cereales	1.492	1.605	4.473	6.021
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	1.573	-1.589	5.125	-2.375
Personas Humanas	-222	-570	-640	-2.256
Inversores Institucionales y otros	-21	-30	-0	-4
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-163	-169	-467	-688
3. Entidades (Op. Propias)	-76	-174	-289	-133
Tesoro Nacional directo con BCRA	-469	-	-1.928	-1.500

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

El sector “Oleaginosas y cereales” fue el principal sector oferente de moneda extranjera en el mes, registrando ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por USD 1.605 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en “Bienes” (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 1.546 millones (Ver Cuadro II.2).

Cuadro II.2 Mercado de Cambios
Resultado de operaciones de entidades con clientes. Marzo 2025.
 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	-385	-698	-183	87	81	-379	892	-584
Oleaginosas y Cereales	1.546	0	-4	0	4	-16	76	1.605
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.717	-132	-405	49	29	-37	625	-1.589
Personas Humanas	-24	-625	31	22	25	-59	59	-570
Inversores Institucionales y otros	-189	59	195	15	24	-267	133	-30
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-12	0	-51	50	53	-68	-141	-169
Entidades (Op. Propias)	-59	0	-45	0	0	0	-69	-174
Resultado de entidades con clientes	-456	-698	-279	137	134	-447	682	-928
Resultado por operaciones de cambio	-549	-855	-347	136	10	0	676	-928
Resultado por operaciones de canje	93	157	68	0	124	-447	5	0

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

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” registró compras netas por USD 1.589 millones, explicadas principalmente por los egresos netos de los rubros “Bienes” y “Resto de servicios y otros corrientes” por USD 1.717 millones y USD 405 millones, respectivamente. Los mismos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos por USD 625 millones por el resultado del rubro “Deuda, IED, cartera y otras operaciones”.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Energía” y “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, con USD 662 millones y USD 441 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Automotriz” y “Comercio”, con compras por USD 1.025 millones y USD 513 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios
Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Marzo 2025.
 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
Energía*	325	0	-143	2	3	12	463	662
Alimentos, Bebidas y Tabaco	480	3	-19	0	0	-50	27	441
Minería	276	0	-16	0	6	-11	79	334
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	214	1	-2	0	1	-33	63	244
Informática	-15	1	101	0	1	-16	11	84
Entretenimiento	-1	0	5	0	5	-2	-2	6
Gastronomía	-1	0	-1	0	0	0	1	-1
Agua	-1	0	-1	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-16	0	-2	0	0	0	9	-9
Construcción	-34	0	-1	1	1	-3	-12	-47
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-71	0	0	0	0	12	-2	-62
Comunicaciones	-52	0	-47	0	0	-1	14	-85
Turismo y Hotelería	0	-103	0	2	1	-13	1	-112
Transporte	-5	-35	-153	42	1	33	3	-114
Industria Textil y Curtidos	-102	0	-17	0	0	-2	4	-117
Otros Industria Manufacturera	-191	0	7	0	2	-1	6	-177
Metales Comunes y Elaboración	-129	0	-25	0	0	2	-54	-206
Maquinarias y Equipos	-402	0	-1	0	1	-3	3	-401
Industria Química, Caucho y Plástico	-492	0	-2	0	1	7	-1	-487
Comercio	-515	0	-9	1	4	3	3	-513
Industria Automotriz	-988	0	-78	0	1	30	9	-1.025
Total	-1.717	-132	-405	49	29	-37	625	-1.589

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

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

Fuente: BCRA

Las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 570 millones, principalmente para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes. Cabe señalar que alrededor de un 60% de estos consumos con tarjetas (registrados como egresos en la cuenta “Viajes”) son posteriormente cancelados de forma directa por los clientes con fondos en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de los mismos en el mercado de cambios (ver Sección III.1.2. de este informe y Sección C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

El sector “Inversores institucionales y otros”, tanto residentes como no residentes, registró egresos netos por USD 30 millones.

Las entidades realizaron compras netas por operaciones propias por USD 174 millones.

Por su parte, el “Gobierno General” (excluyendo al Tesoro Nacional) realizó compras netas en el mercado de cambios por USD 169 millones.

III. Balance cambiario

III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.674 millones en marzo, explicado por egresos netos en las cuentas “Servicios”, “Bienes” e “Ingreso primario”, por USD 799 millones, USD 456 millones y USD 425 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el ingreso neto de la cuenta “Ingreso secundario” por USD 6 millones (Ver Cuadro III.1.1).⁶

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Cuenta corriente cambiaria	1.804	2.277	1.161	-223	-1.668	-1.269	-700	-1.581	-911	-1.114	-1.285	-1.231	-1.674
Bienes	2.424	2.737	2.708	795	551	576	528	744	714	-39	425	869	-456
Servicios	-158	-183	-388	-368	-566	-614	-650	-744	-530	-526	-1.187	-1.038	-799
Ingreso primario	-462	-290	-1.180	-533	-1.670	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523	-539	-1.047	-425
Ingreso secundario	0	12	21	-117	17	13	10	18	21	-26	17	-15	6

Fuente: BCRA

Cabe señalar que, con fecha 13 de diciembre de 2023, se publicó el Decreto [28/2023](#) que estableció una nueva edición del “Programa de Incremento Exportador”. La misma se destinó a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios, y le permite ingresar hasta un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que el resto debe ingresar a través del mercado de cambios.

A partir de esta normativa, aquella porción de los ingresos de divisas por exportaciones de bienes y servicios liquidada a través del mercado de valores no tiene registro en los cobros de exportaciones de bienes y servicios en las estadísticas del mercado de cambios y del balance cambiario, con la excepción de aquellos cobros que fueron depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que dan origen a operaciones de canje).

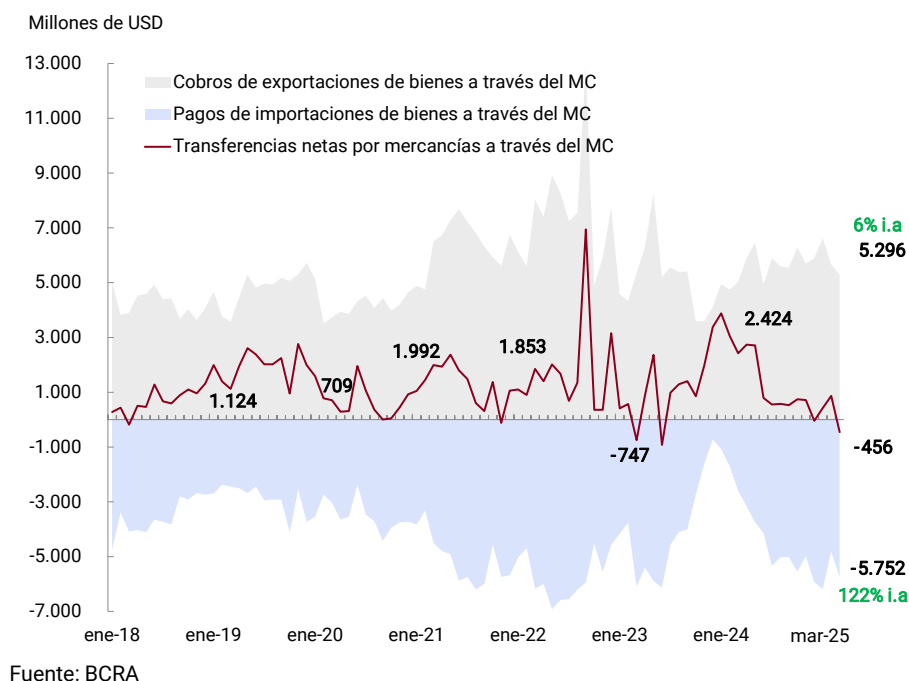
Se destaca que tras la publicación del Decreto [269/2025](#), el día 14 de abril, el mencionado programa fue derogado.

III.1.1. Bienes

⁶ La cuenta corriente del Balance Cambiario difiere de la informada en la Balanza de Pagos elaborada por el INDEC. Para conocer la definición de ambas y las divergencias entre sí, acceder a la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#), secciones C.1, C.1.1, C.1.2 y C.1.3.

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de marzo resultaron en egresos netos por USD 456 millones. Dicho resultado fue explicado por pagos de importaciones por USD 5.752 millones, parcialmente compensados por cobros de exportaciones por USD 5.296 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1 Balance Cambiario
Transferencias por Bienes



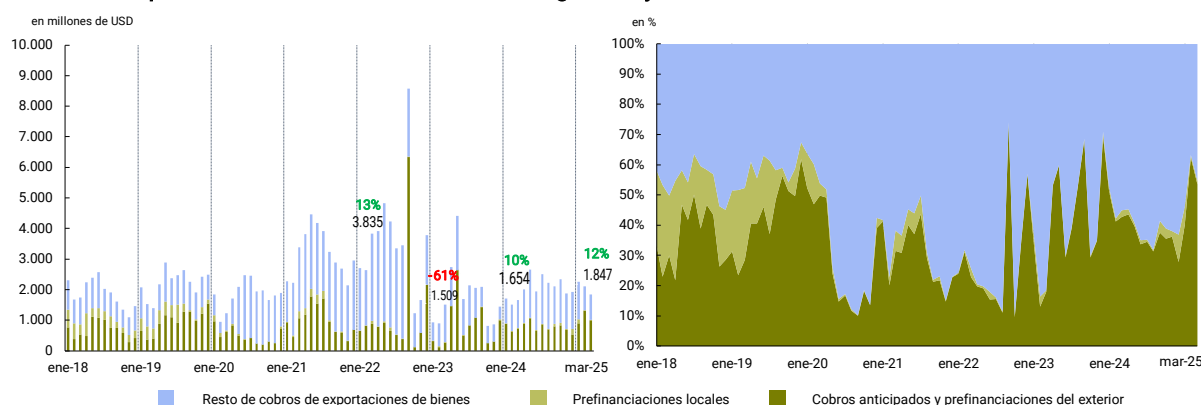
Como ya se mencionó, bajo el marco del “Programa de Incremento Exportador” (PIE), se registran ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuran en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios. Se destaca que tras la publicación del Decreto [269/2025](#), el día 14 de abril, el mencionado programa fue derogado.

El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en marzo ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 1.847 millones, marcando un incremento interanual del 12%. Además, realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.430 millones durante marzo. Considerando también la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles, el stock de deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones del sector habría disminuido en marzo.

El 55% de los ingresos de cobros del mes del sector se realizaron en forma anticipada, ya sea mediante anticipos o prefinanciaciones de exportaciones, tanto locales como del exterior, por encima de la participación promedio observada desde 2016 a la fecha (45%) (Ver Gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2 Balance Cambiario

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



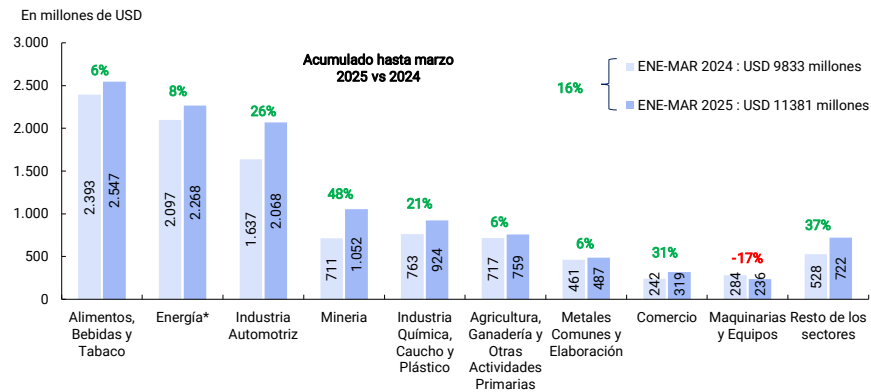
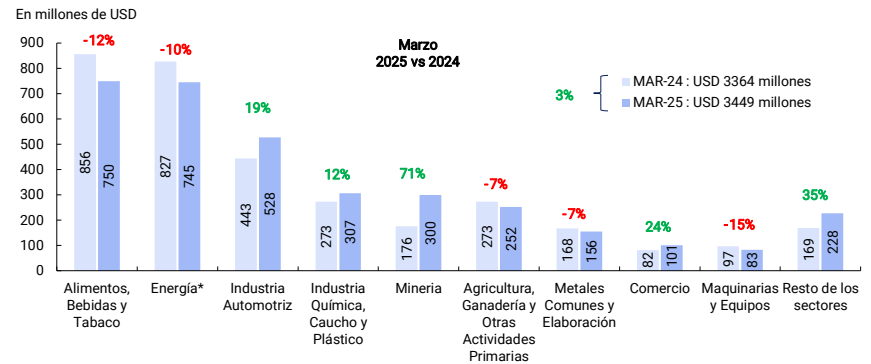
Fuente: BCRA

Cabe destacar que, a través del [Decreto 38/2025](#) del 27 de enero se estableció la reducción temporaria (hasta el 30 de junio) de los derechos de exportación de los principales productos exportados por el sector agrícola (soja y sus subproductos, trigo y maíz, entre otros) y la eliminación de los mismos a las exportaciones de productos de economías regionales.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 3.449 millones en marzo, mientras que se realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 3.898 millones en el mes. Considerando también la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles, estos sectores habrían aumentado su stock de deuda comercial a lo largo del mes.

En cuanto al comportamiento sectorial de marzo, se destaca el incremento interanual en los cobros de exportaciones de los sectores “Minería”, “Comercio” e “Industria Automotriz” con aumentos del 71%, 24% y 19%. Por el contrario, los sectores “Maquinarias y Equipos”, “Alimentos, bebidas y tabaco” y “Energía” experimentaron reducciones interanuales del 15%, 12% y 10%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



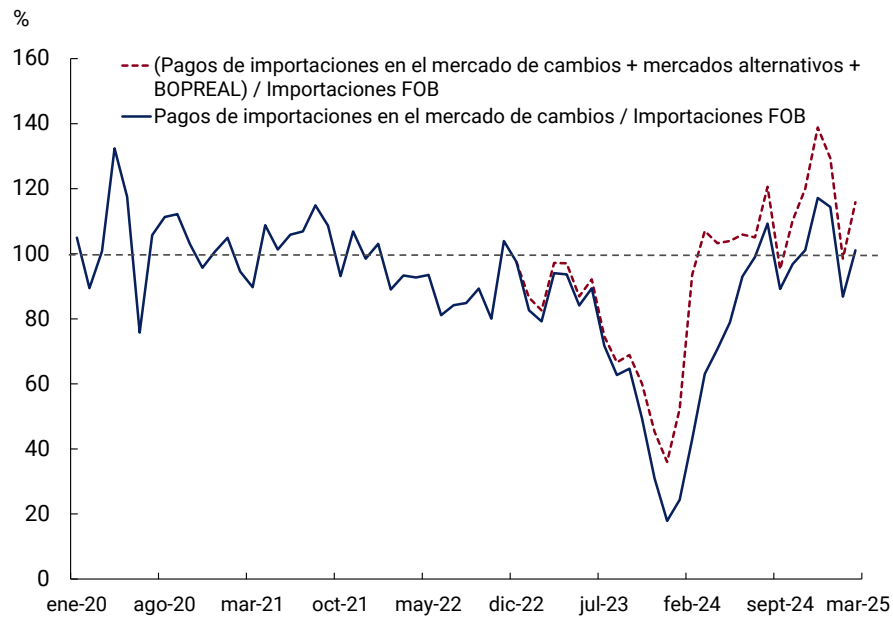
Fuente: BCRA

En marzo, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.752 millones, un 122% por encima del mismo mes del año previo y un 20% mayores a los de febrero.⁷ Este valor se ubicó por encima de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 5.691 millones. Cabe recordar que los importadores pueden cancelar importaciones y deuda comercial a través del acceso (con ciertas restricciones) a los mercados alternativos y también con BOPREAL, por lo que, para realizar una estimación de la variación del endeudamiento comercial, es necesario tener en cuenta todos estos mecanismos de pago. Los importadores habrían cancelado obligaciones por importaciones por estos mecanismos por unos USD 840 adicionales (ver Gráfico III.1.1.5).

⁷ Para comprender los valores de las variaciones interanuales en los pagos de importaciones exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe [“Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023”](#).

Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario

Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB

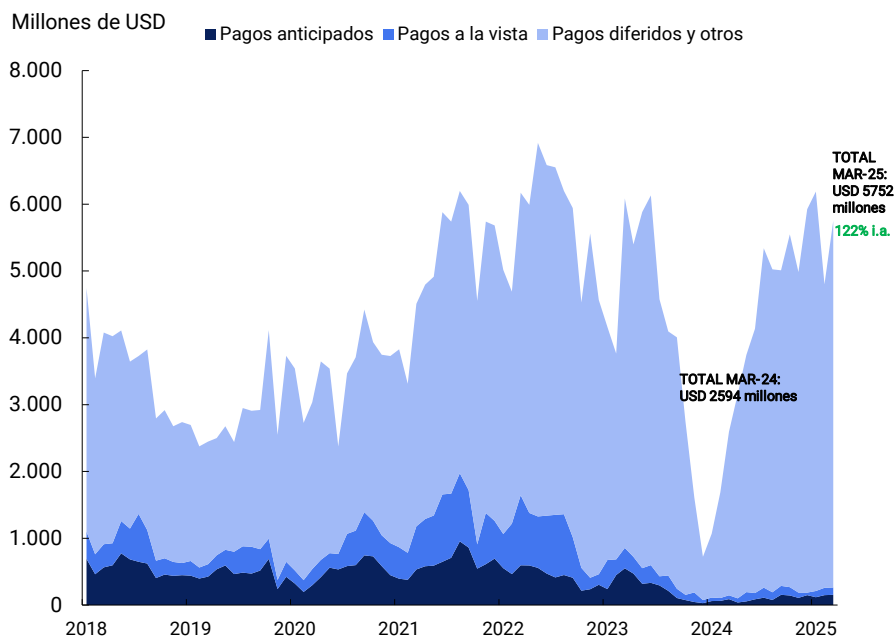


Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en marzo en el mercado de cambios, un 95% se realizaron de forma diferida, un 3% en forma anticipada y el 2% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.6).

Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario

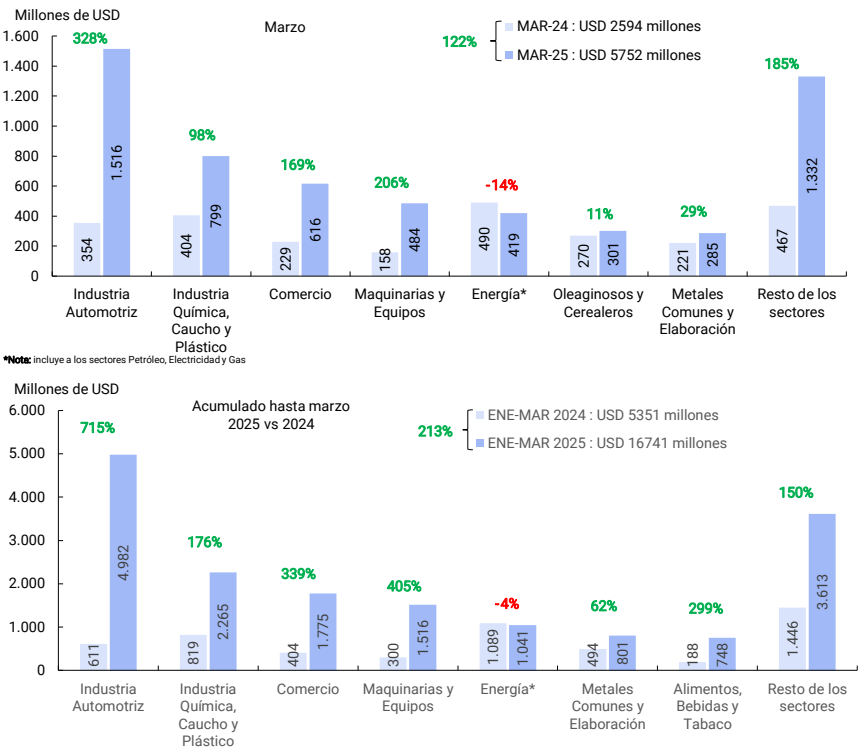
Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago



Fuente: BCRA

En cuanto al comportamiento sectorial, marzo fue un mes que exhibió subas interanuales de los pagos de importaciones en todos los sectores, con la excepción del rubro "Energía". Para comprender los valores de las variaciones interanuales en los pagos de importaciones exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe ["Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023"](#) (Ver Gráfico III.1.1.7).

Gráfico III.1.1.7 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 799 millones en marzo, resultado más deficitario que el de marzo de 2024 en USD 111 millones.⁸ Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"⁹, de "Otros servicios" y de "Fletes y seguros" por USD 698 millones, USD

⁸ Para comprender los valores de las variaciones interanuales en la cuenta "Servicios" exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe ["Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023"](#).

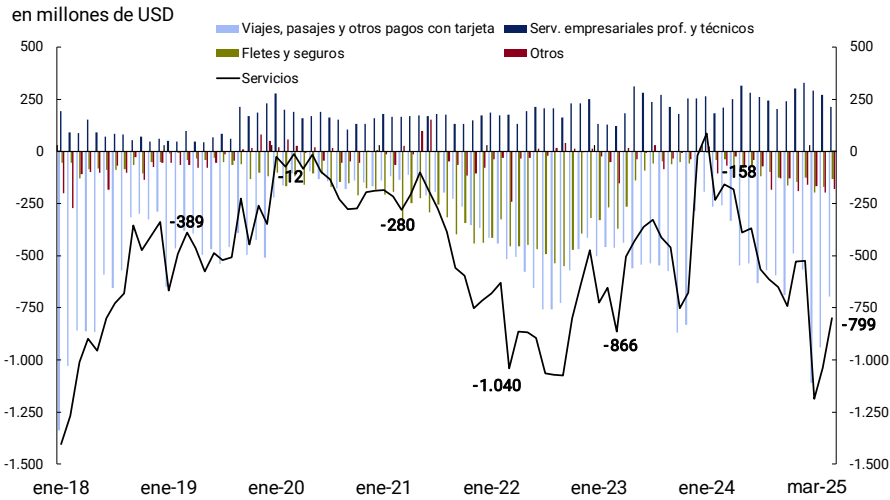
⁹ Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", se debe recordar que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las

181 millones y USD 134 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de “Servicios empresariales profesionales y técnicos” por USD 214 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe señalar que alrededor de un 60% de los egresos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta” son directamente cancelados por los clientes con fondos en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios y en las reservas internacionales (ver Sección C.2.2.2. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#) para más información respecto al registro de estas operaciones en particular).

Al igual que lo que sucede con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de los cobros por exportaciones de servicios pueden ser ingresadas al país a través del mercado de valores en el marco del mencionado “Programa de Incremento Exportador” (PIE). Esta porción de los ingresos no figura en las estadísticas publicadas del mercado de cambios y balance cambiario por no efectuarse registro alguno en el Régimen Informativo de Operaciones de Cambios (RIOC), a excepción de aquellos cobros que ingresan y quedan depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales son registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios¹⁰. Se destaca que tras la publicación del Decreto [269/2025](#), el día 14 de abril, el mencionado programa fue derogado.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



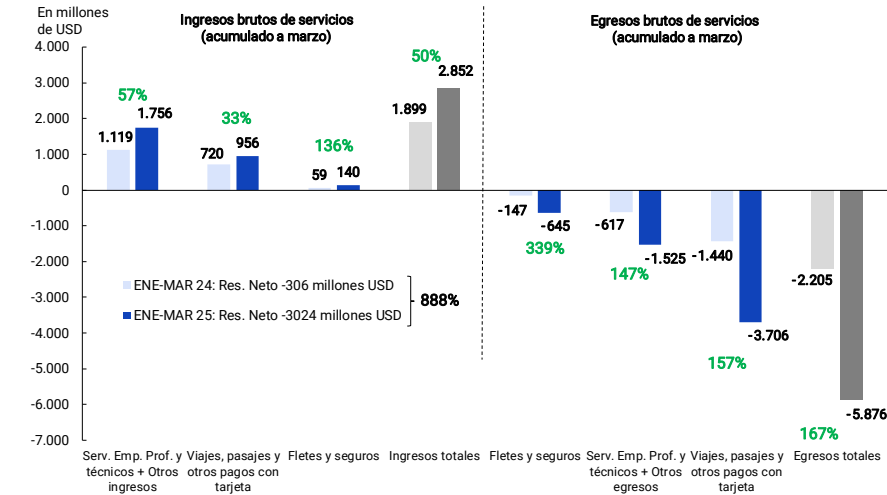
Fuente: BCRA

compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”. 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.

¹⁰ Estos ingresos se dieron 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 por cobros por servicios turísticos y por transporte de pasajeros. Esto les permite a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes. 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.

A continuación, se muestra el acumulado anual de los ingresos y egresos brutos de servicios por concepto y su comparación con el mismo periodo del año previo¹¹. En la misma se exhibe que la caída en el acumulado de la cuenta servicios fue, principalmente, resultado del aumento en los egresos brutos de Viajes, pasajes y otros pagos con tarjetas. Para comprender los valores de las variaciones interanuales en los pagos de fletes y seguros, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe [“Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023”](#).

Gráfico III.1.2.2 Balance Cambiario
Servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 425 millones en marzo, explicada por pagos netos de intereses por USD 411 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 14 millones.

El “Gobierno General y BCRA” realizó cancelaciones brutas de intereses por USD 286 millones. Este monto estuvo compuesto por giros por USD 247 millones a organismos internacionales (excluido el FMI) y por cancelaciones brutas por títulos públicos y otros conceptos por USD 40 millones. Por su parte, las cancelaciones brutas de intereses del sector privado ascendieron a USD 156 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 6 millones.

III.2. Cuenta de capital

En marzo, la cuenta de capital del balance cambiario registró un déficit de USD 1 millón.

¹¹ Para ampliar sobre el endeudamiento externo del sector privado, se puede consultar la publicación trimestral del BCRA [aquí](#).

III.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 1.892 millones en marzo. Dicho resultado se explicó por los déficits del “Sector Financiero”, del “Gobierno Nacional y BCRA” y de “Otros Movimientos Netos” por USD 1.210 millones, USD 1.053 millones y USD 78 millones, respectivamente, parcialmente compensados por el superávit del “Sector Privado No Financiero” por USD 450 millones (ver Cuadro III.3.1).

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Cuenta financiera cambiaria	-1.565	-2.012	-155	634	-1.045	1.051	661	3.128	2.973	777	-546	974	-1.892
Sector Privado No Financiero	384	418	59	-172	-440	281	67	637	597	1.334	1.233	1.179	450
Sector Financiero	297	192	-275	-302	237	-134	-10.700	-537	3.930	1.270	2.132	2.190	-1.210
Gobierno General y BCRA	-1.543	-2.403	29	522	-2.070	349	-882	-474	527	999	-3.405	-810	-1.053
Otros movimientos netos	-703	-218	32	586	1.229	555	12.176	3.501	-2.081	-2.826	-506	-1.577	-78

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un superávit de USD 450 millones en marzo. Este resultado se compuso por los ingresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 430 millones, por la liquidación neta de préstamos financieros locales por USD 345 millones, por los ingresos netos de activos externos por USD 168 millones, de inversión extranjera directa por USD 97 millones, por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 23 millones y por las ventas de títulos valores en moneda extranjera por USD 16 millones. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 379 millones¹², por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 242 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por los egresos netos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 7 millones (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-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Cuenta financiera cambiaria	384	418	59	-172	-440	281	67	637	597	1.334	1.233	1.179	450
Inversión directa de no residentes	60	56	152	71	49	90	69	89	45	-440	-178	-1.050	97
Inversión de portafolio de no residentes	2	8	3	-3	-3	-22	-14	-13	-28	-12	-13	-3	-7
Préstamos financieros y líneas de crédito	664	730	321	-67	-45	471	477	767	899	1.896	1.466	2.262	533
Préstamos financieros locales	794	542	406	46	129	553	266	481	614	1.243	967	1.211	345
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-5	307	42	5	-28	89	361	432	447	807	673	1.296	430
Cancelación de saldos de tarjetas	-125	-118	-127	-118	-146	-172	-150	-146	-163	-154	-174	-245	-242
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	54	7	-34	82	12	-141	-191	105	-24	-62	22	26	23
Formación de activos externos del SPNF	139	133	94	146	166	456	584	224	115	229	137	239	168
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-538	-534	-503	-406	-644	-575	-869	-539	-414	-291	-294	-310	-379
Compra-venta de títulos valores	4	16	26	5	24	2	10	4	6	15	93	15	16

Fuente: BCRA

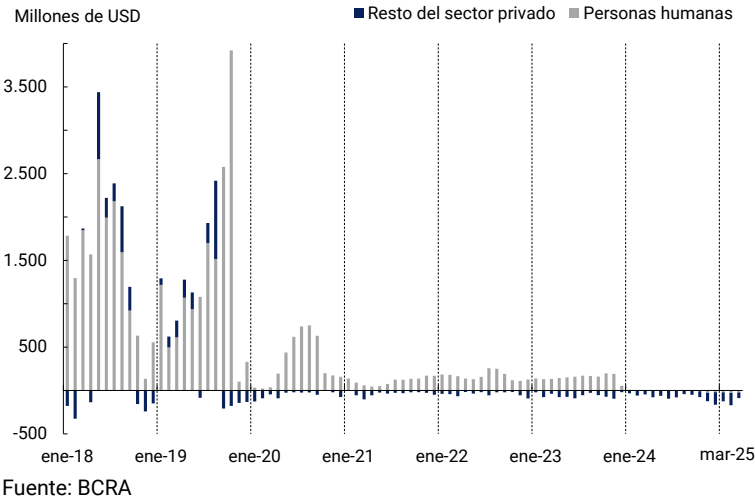
¹² Estos registros se explicaron principalmente por la contrapartida de cobros de exportaciones del sector real de bienes y servicios no liquidados en el mercado de cambios y depositados en cuentas locales, los ingresos por consumos de turistas no residentes con tarjetas y los ingresos desde el exterior a cuentas locales de activos externos de libre disponibilidad.

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de USD 168 millones, conformado por ventas netas de billetes por USD 87 millones e ingresos netos en concepto de divisas por USD 81 millones (fundamentalmente ingresos de fondos desde cuentas del exterior en moneda extranjera, “canjes”).

El resultado de divisas se explicó por los ingresos netos de los sectores “Sector Real”, “Personas Humanas”, “Inversores Institucionales y otros” y “Oleaginosas y Cereales” por USD 28 millones, USD 25 millones, USD 24 millones y USD 4 millones.

Por su parte, el resultado de billetes se explicó por las ventas netas de personas jurídicas y de las personas humanas por USD 64 millones y USD 22 millones, respectivamente (ver Gráfico III.3.1.1).

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

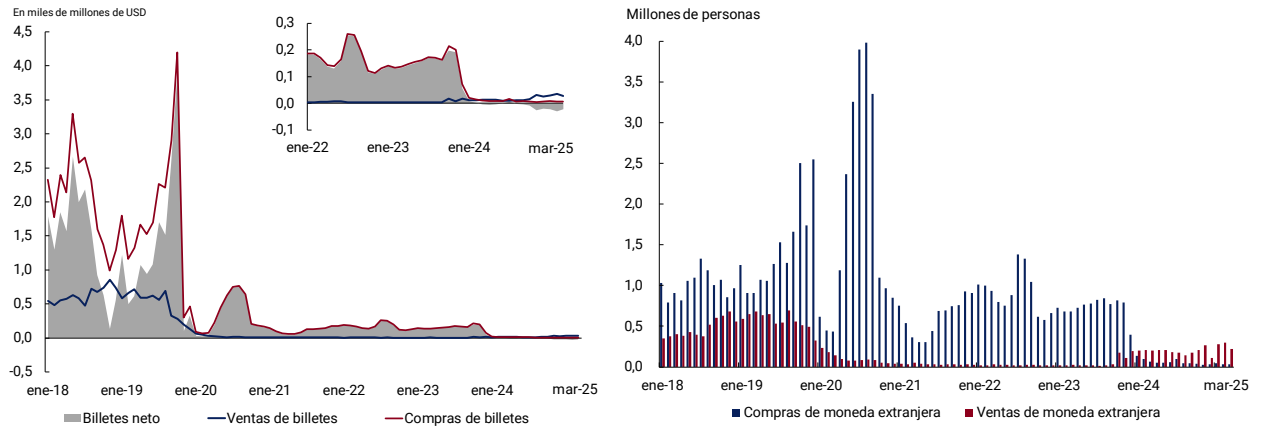


Las “Personas humanas” efectuaron ventas en marzo por USD 28 millones y compraron billetes por USD 6 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 219 mil individuos vendieron billetes, mientras que unos 34 mil compraron (ver Gráfico III.3.1.2).¹³

¹³ Mediante la Resolución General de ARCA [5617/2024](#), con vigencia a partir del 19 de diciembre de 2024, se prorrogó que las operaciones de gastos de viajes y pasajes y las de compra de billetes y divisas para atesoramiento sin fines específicos, tengan un 30% de percepción del impuesto a las ganancias o de bienes personales, según corresponda.

Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario

Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)

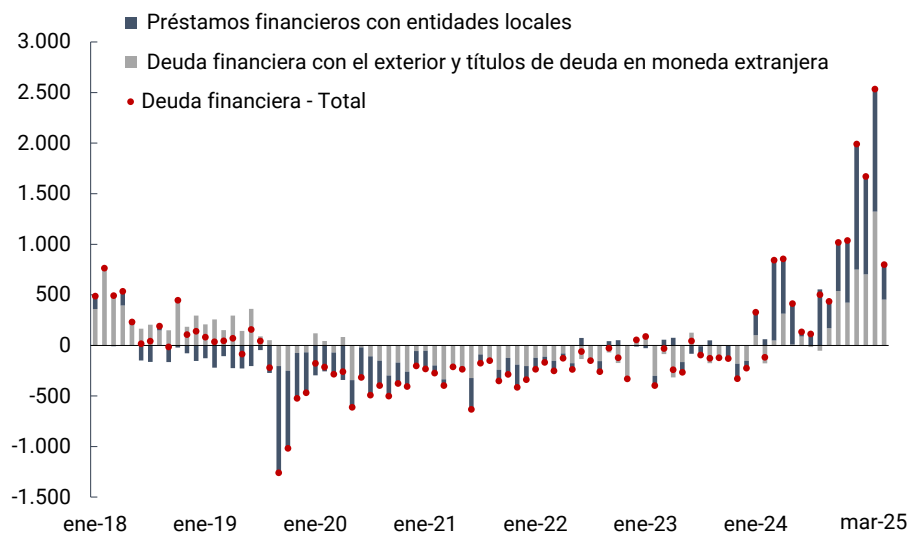


Fuente: BCRA

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 798 millones en marzo (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Energía” por unos USD 429 millones). Este total se explicó por ingresos netos de deudas financieras con el exterior, títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 453 millones y de préstamos locales por USD 345 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 242 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.3.1.3).

Gráfico III.3.1.3 Balance Cambiario Sector Privado No Financiero. Deuda financiera

Millones de USD



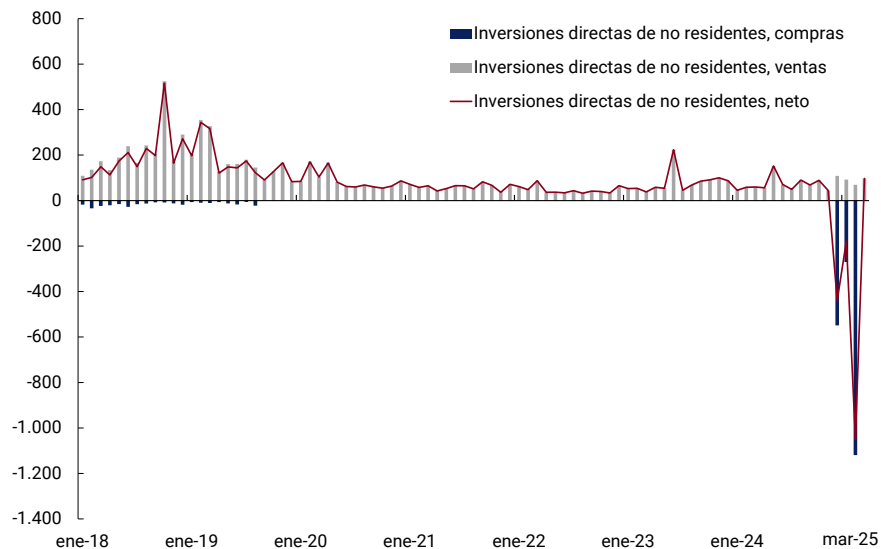
Nota: Los flujos de deuda financiera local de este gráfico excluyen el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo por uso de tarjetas en el exterior, el cual no implica demanda neta en el mercado de cambios.

Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron ingresos netos a través del mercado de cambios por USD 97 millones en el mes de marzo (Ver Gráfico III.3.1.4).

Gráfico III.3.1.4 Balance Cambiario Inversiones de no residentes. Directa. Sector privado no financiero.

Millones de USD



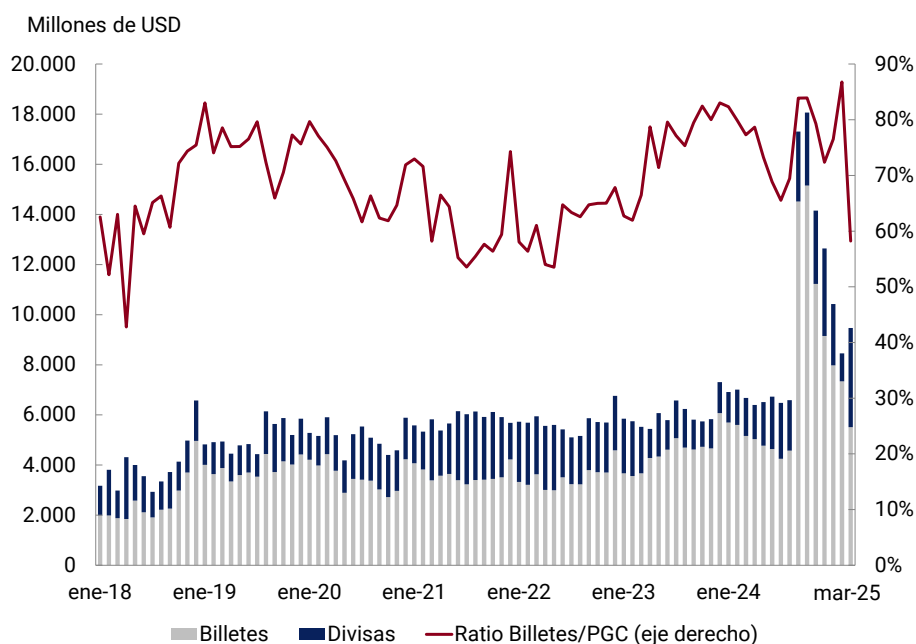
Fuente: BCRA

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 1.210 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por el aumento por USD 1.133 millones de la tenencia de los activos en moneda extranjera de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC). A su vez, las entidades tuvieron egresos netos por préstamos financieros, líneas de crédito y otros créditos por USD 51 millones y por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 26 millones.¹⁴

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 9.590 millones, lo que significó un aumento del 13% respecto del cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el incremento en la tenencia de divisas por USD 2.965 millones, parcialmente compensado por la caída en la tenencia de billetes por USD 1.832 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 5.511 millones al cierre del mes, stock que representó el 57% 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

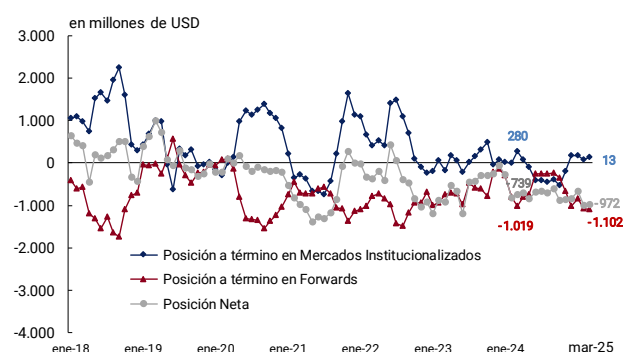
Por su parte, el conjunto de entidades cerró marzo con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 972 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 17

¹⁴ 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](#).

millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 52 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 35 millones directamente a clientes “Forwards” (ver Gráfico III.3.2.2).

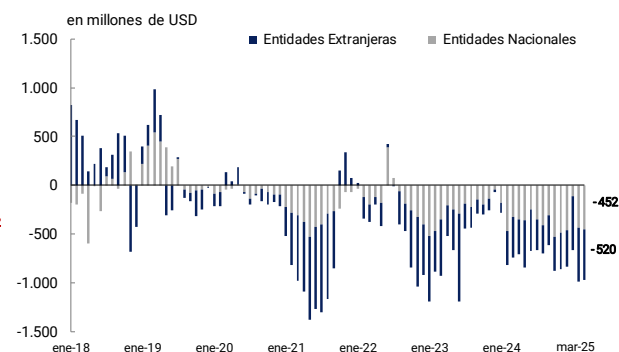
Las entidades de capitales extranjeros disminuyeron su posición vendida respecto al mes pasado en USD 32 millones, mientras que las entidades nacionales profundizaron su posición vendida en USD 15 millones. De esta forma, cerraron el mes de marzo con posiciones vendidas netas de USD 520 millones y USD 452 millones, respectivamente (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

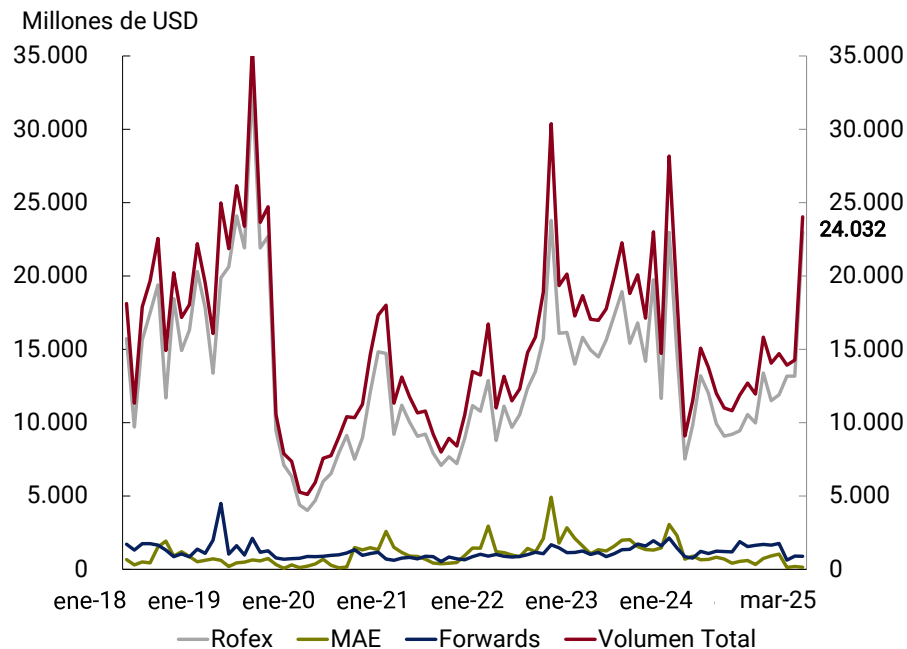
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 24.032 millones en marzo, equivalentes a USD 1.335 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) continuaron predominando, agrupando el 96% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹⁵

¹⁵ 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
Volumen total operado a término

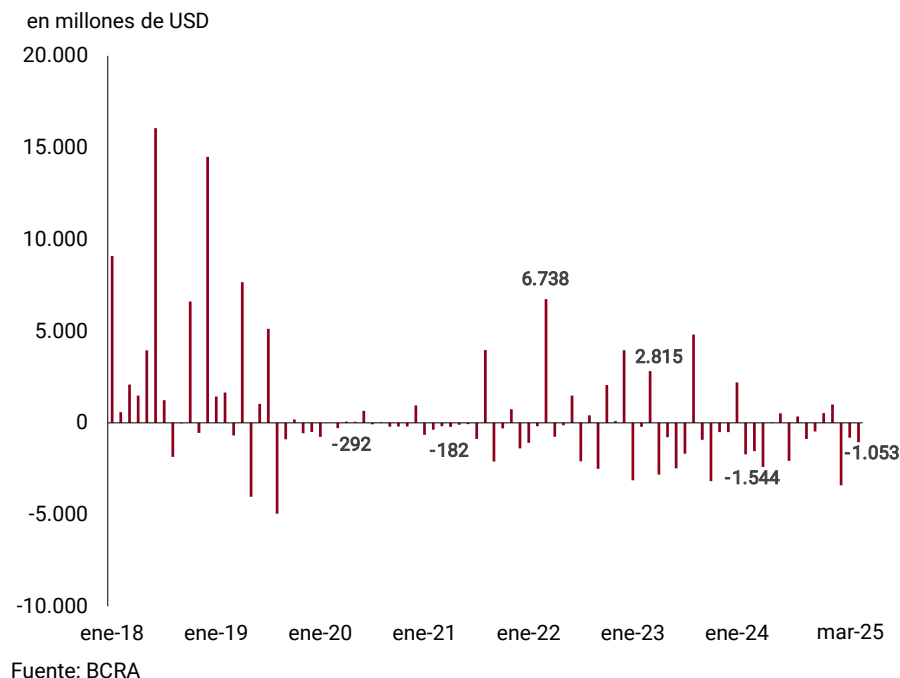


Fuente: BCRA

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 deficitarias en USD 1.053 millones (ver Gráfico III.3.3.1). El resultado se explicó principalmente por los egresos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 540 millones, por la cancelación de capital de títulos públicos por USD 369 millones y por otros préstamos financieros y líneas de crédito por USD 130 millones.

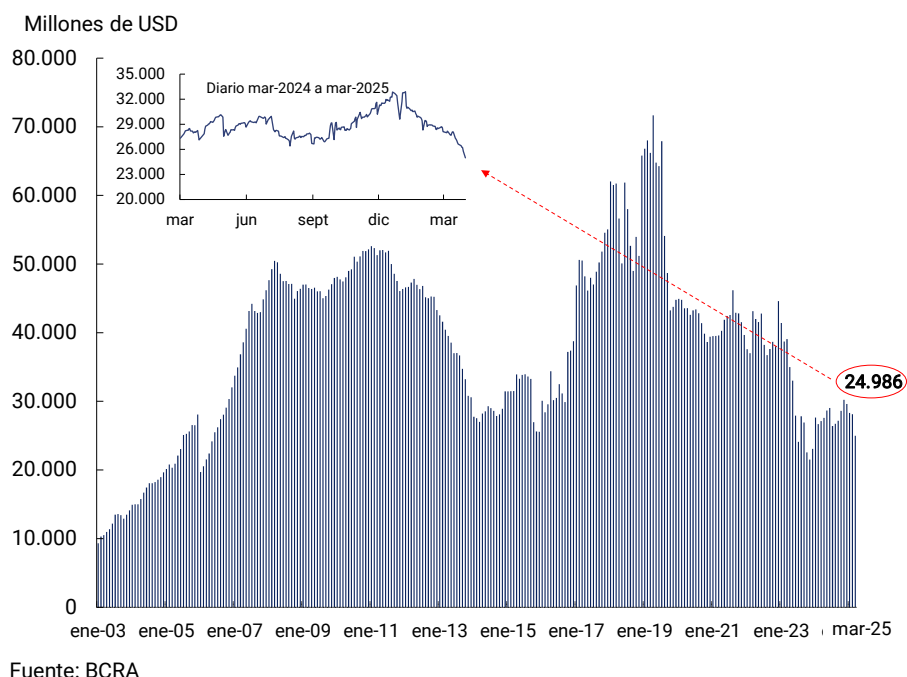
Gráfico III.3.3.1 Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria del “Gobierno General y BCRA”



IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 3.131 millones en marzo, finalizando el mes en un nivel de USD 24.986 millones. Este resultado se explicó principalmente por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 1.434 millones incluyendo los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML), por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.009 millones y por las cancelaciones de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 689 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA

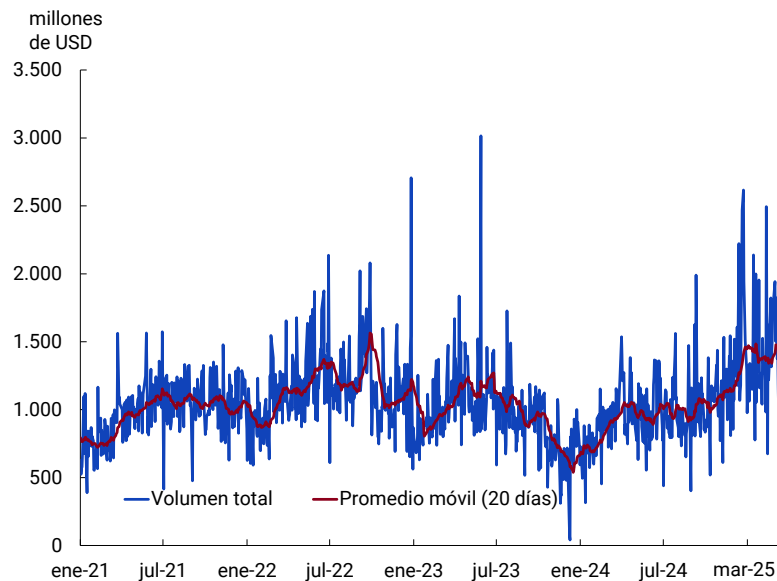


V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En marzo, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 26.107 millones, con un aumento del 44% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.450 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 57% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 6.245 millones más) y del 47% en las operaciones entre las entidades¹⁶ (USD 1.974 millones más), parcialmente compensadas por una caída del 6% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 181 millones menos).

¹⁶ En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



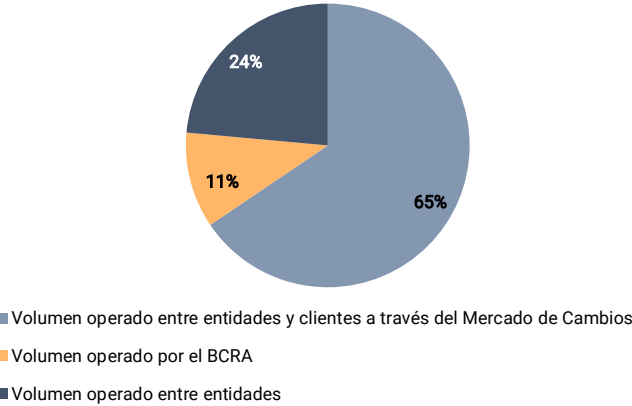
Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 66% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 24% y el 11%, respectivamente (ver Gráfico V.2).¹⁷

En marzo operaron 118 entidades, y se cursaron operaciones con 41 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 87% 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 poco más del 3% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

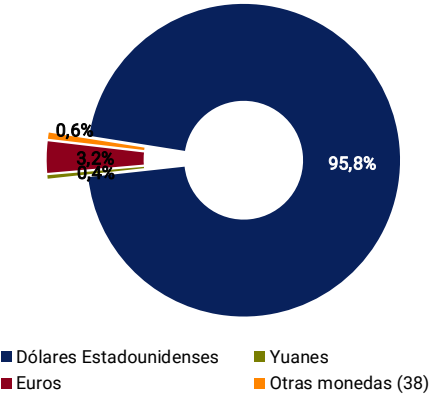
¹⁷ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 2.440 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 27 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 por unos USD 245 millones para el mes analizado.

Gráfico V.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - marzo de 2025



Fuente: BCRA

Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - marzo de 2025



Por último, el 92% 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 8% restante.