

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

Abril de 2025



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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

Abril de 2025

# Contenidos

<b>Resumen ejecutivo.....</b>	<b>4</b>
<b>I. Introducción.....</b>	<b>6</b>
<b>II. Resultado por sector en el mercado de cambios.....</b>	<b>7</b>
<b>III. Balance cambiario.....</b>	<b>10</b>
III.1. Cuenta Corriente .....	10
III.1.1. Bienes.....	11
III.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario.....	15
III.2. Cuenta de capital .....	17
III.3. Cuenta financiera cambiaria .....	17
III.3.1. Cuenta financiera cambiaria del sector privado no financiero .....	17
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero .....	21
III.3.3. La cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA.....	23
<b>IV. Reservas internacionales del BCRA .....</b>	<b>24</b>
<b>V. Volúmenes operados en el mercado de cambios .....</b>	<b>25</b>

## Resumen ejecutivo

El 11 de abril el BCRA inició la fase 3 del programa económico. La misma implicó una modificación del esquema cambiario vigente hacia un sistema de flotación cambiaria con bandas móviles. Además, se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas humanas, pudiendo ahora comprar moneda extranjera en el mercado de cambios y en el mercado de valores sin límites de monto o destino. Del mismo modo, se eliminó el “dólar blend” que implicaba que un 20% de los cobros de exportaciones de bienes y servicios eran liquidados en el mercado de valores. También se flexibilizaron los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior de bienes y servicios, pudiendo gran parte de éstas ser pagadas a partir del registro de ingreso aduanero o del momento de prestación del servicio, según corresponda (antes era a partir de los 30 días). Adicionalmente, se habilitó la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025. A su vez, se dio autorización a inversores no residentes a acceder al MLC, sin conformidad previa, para la repatriación de las nuevas inversiones que realicen e ingresen a través del MLC, sean directas o de cartera. Estas inversiones requieren un período mínimo de permanencia de 6 meses.

Complementando las flexibilizaciones mencionadas, y con el objetivo de acomodar los pagos de importaciones y deudas financieras que pudieran estar operando a través del mercado cambiario financiero (CCL), se eliminó por única vez la restricción de 90 días anteriores contenidos en la Comunicación [“A” 7340](#) (la “restricción cruzada”), para permitir que las personas jurídicas puedan volver a operar en el MLC en forma eficiente. Dicha restricción sigue vigente en caso de operar en el mercado cambiario financiero con posterioridad al 11 de abril.

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 y devengados durante 2025.

Finalmente, el 30 de abril, el BCRA aprobó la serie 4 de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL) por un monto total de emisión de hasta 3.000 millones de dólares, los cuales serán adjudicados en licitaciones sucesivas. Esta nueva emisión apunta a canalizar de forma ordenada los stocks de dividendos y utilidades retenidos que hayan sido generados hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas y deudas comerciales acumuladas hasta el 12 de diciembre de 2023. Para más información sobre la implementación de esta fase ver las notas publicadas por el BCRA [aquí](#) y [aquí](#), las comunicaciones [“A” 8226](#) y [“A” 8230](#) y el Decreto [269/2025](#).

En abril, los clientes de las entidades compraron USD 2.138 millones [en el mercado de cambios](#), mientras que las entidades vendieron USD 1.362 millones. El BCRA concretó ventas netas por USD 709 millones (previas al 11.04) y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 67 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 1.856 millones en el mercado de cambios. Dicho resultado, fue en gran parte explicado por la formación de activos externos de las “Personas humanas”, que ascendió a USD 2.247 millones. Las mismas también registraron egresos netos en concepto de gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no

residentes por USD 765 millones. Respecto de la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", la misma no debe asociarse únicamente a los gastos por viajes ya 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 de bienes y servicios a proveedores del exterior. Asimismo, 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.

El sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 2.280 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 1.196 millones, explicadas principalmente por los egresos netos de los rubros "Bienes" y "Resto de servicios y otros corrientes" por USD 967 millones y USD 431 millones, respectivamente, los cuales fueron parcialmente compensados por ingresos netos por USD 158 millones por el resultado del rubro "Deuda, IED, cartera y otras operaciones".

En lo que fue el [balance cambiario](#) de abril, Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 459 millones en abril, explicado por egresos netos en las cuentas "Servicios" e "Ingreso primario" por USD 1.161 millones y USD 528 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de las cuentas "Bienes" e "Ingreso secundario" por USD 1.214 millones y USD 16 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 14.003 millones en abril. Dicho resultado se explicó principalmente por el desembolso del FMI al Tesoro Nacional registrado en la cuenta del "Gobierno Nacional y BCRA" por el equivalente a USD 12.396 millones.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 13.942 millones en abril, finalizando el mes en un nivel de USD 38.928 millones. Este resultado se explicó principalmente por el desembolso del FMI al Tesoro Nacional por el equivalente a USD 12.396 millones, por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 2.286 millones, por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.163 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 391 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 919 millones, incluyendo los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML), por la cancelación neta de capital de títulos por USD 859 millones, por pagos netos de intereses de títulos por USD 172 millones y por pagos netos al FMI por cargos por USD 71 millones.

# I. Introducción

Este informe analiza las operaciones cambiarias realizadas durante abril 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.<sup>1</sup>

Los datos que se reciben de las entidades incluyen, para cada una de las operaciones en el mercado de cambios, información sobre quienes operaron (personas humanas o jurídicas, y el sector al que pertenecen de acuerdo a su declaración de actividad principal ante la 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, ahorro, 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”<sup>2</sup>](#). Adicionalmente, se encuentra publicado un anexo de series estadísticas en donde se realiza una desagregación sectorial en base al CLNAE (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](#).**

---

<sup>1</sup> Comunicación “A” 3840 y modificatorias.

<sup>2</sup> 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 abril, los clientes de las entidades compraron USD 2.138 millones, mientras que las entidades vendieron USD 1.362 millones. Por su parte, el BCRA concretó ventas netas por USD 709 millones (previas al 11.04) y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 67 millones (Ver Cuadro II.1).<sup>345</sup>

Cabe destacar que, desde el 11 de abril, el BCRA inició la fase 3 del programa económico. Entre las modificaciones instauradas se destacan: el nuevo esquema de flotación cambiaria con bandas móviles, la eliminación de restricciones cambiarias a las personas humanas, la eliminación del “dólar blend”, la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior y la distribución de utilidades a accionistas del exterior y la autorización a inversores no residentes a acceder al MLC sin conformidad previa para la repatriación de las nuevas inversiones que realicen e ingresen a través del MLC. Para más

<sup>3</sup> La información respecto del “Sistema de Pagos en Moneda Local” (SML) del presente informe es captada mediante el Régimen Informativo de Operaciones de Cambio (RIOC) y la misma es informada por su fecha de concertación, para más información ver la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#)

<sup>4</sup> Las operaciones en el Mercado de Cambios, se informan según su fecha de concertación con la excepción de las operaciones de compra y venta de títulos valores contra moneda extranjera.

<sup>5</sup> El resultado por sector excluye el registro de la compra de moneda extranjera para su entrega a la entidad en pago del saldo en moneda extranjera por uso de tarjetas en el exterior por USD 224 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.

información sobre la implementación de esta fase ver las notas publicadas por el BCRA [aquí](#) y [aquí](#), las comunicaciones ["A" 8226](#) y ["A" 8230](#) y el Decreto [269/2025](#).

### Cuadro II.1 Mercado de cambios

#### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	abr-24	abr-25	2024 h. abr	2025 h.abr
<b>BCRA - Mercado</b>	<b>-3.347</b>	<b>709</b>	<b>-11.859</b>	<b>-1.322</b>
BCRA - SML	43	67	88	250
Tesoro Nacional	-	-	-	-
Entidades	404	1.362	669	2.643
<b>Clientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>2.900</b>	<b>-2.138</b>	<b>11.102</b>	<b>-1.571</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>3.061</b>	<b>-1.856</b>	<b>12.018</b>	<b>-469</b>
Oleaginosas y Cereales	1.762	2.280	6.235	8.302
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	1.520	-1.196	6.645	-3.572
Personas Humanas	-274	-2.942	-914	-5.197
Inversores Institucionales y otros	53	2	52	-2
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-20</b>	<b>-108</b>	<b>-487</b>	<b>-796</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-141</b>	<b>-174</b>	<b>-430</b>	<b>-307</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-2.325</b>	<b>-</b>	<b>-4.253</b>	<b>-1.500</b>

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 2.280 millones, explicadas principalmente por los conceptos incluidos en "Bienes" (cobros de exportaciones netos de pagos de importaciones), con un resultado neto de USD 2.367 millones (Ver Cuadro II.2).

### Cuadro II.2 Mercado de Cambios

#### Resultado de operaciones de entidades con clientes. Abril 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
<b>Sector Privado no Financiero</b>								
Oleaginosas y Cereales	1.251	-862	-273	-1.839	-171	-281	320	-1.856
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	2.367	0	-5	-1	0	-6	-75	2.280
Personas Humanas	-967	-153	-431	78	75	43	158	-1.196
Inversores Institucionales y otros	-24	-765	32	-1.938	-309	3	59	-2.942
<b>Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-126</b>	<b>55</b>	<b>131</b>	<b>21</b>	<b>64</b>	<b>-321</b>	<b>177</b>	<b>2</b>
<b>Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>16</b>	<b>150</b>	<b>-122</b>	<b>-78</b>	<b>-108</b>
<b>Resultado de entidades con clientes</b>	<b>1.214</b>	<b>-863</b>	<b>-415</b>	<b>-1.823</b>	<b>-21</b>	<b>-403</b>	<b>174</b>	<b>-2.138</b>
<b>Resultado por operaciones de cambio</b>	<b>1.200</b>	<b>-960</b>	<b>-466</b>	<b>-1.823</b>	<b>-274</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>-2.138</b>
<b>Resultado por operaciones de canje</b>	<b>13</b>	<b>97</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>-403</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>

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

Fuente: BCRA

El “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” registró compras netas por USD 1.196 millones, explicadas principalmente por los egresos netos de los rubros “Bienes” y “Resto de servicios y otros corrientes” por USD 967 millones y USD 431 millones, respectivamente. Los mismos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos por USD 158 millones por el resultado del rubro “Deuda, IED, cartera y otras operaciones”.

Dentro de esta agregación sectorial, los dos sectores económicos más superavitarios fueron “Minería” y “Energía”, con USD 634 millones y USD 562 millones, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Automotriz” y “Maquinarias y Equipos”, con compras por USD 854 millones y USD 543 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

### Cuadro II.3 Mercado de Cambios

#### Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Abril 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
Minería	560	0	-26	0	10	-14	104	634
Energía*	688	0	-185	29	48	-37	19	562
Alimentos, Bebidas y Tabaco	535	0	-34	0	0	-18	-17	466
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	231	0	1	-1	2	-16	7	224
Informática	-17	1	121	2	0	-6	3	104
Construcción	-23	0	-5	1	7	-7	95	67
Entretenimiento	-6	0	14	0	1	-2	6	13
Gastronomía	-1	0	0	0	0	0	0	-2
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-29	0	-1	0	1	1	-1	-29
Comunicaciones	-44	0	-11	0	1	-11	12	-54
Agua	0	0	-7	0	0	0	-62	-69
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-88	0	-7	0	0	13	2	-80
Turismo y Hotelería	0	-97	-2	2	1	3	1	-92
Metales Comunes y Elaboración	-88	0	-18	0	0	1	-12	-116
Transporte	-5	-58	-134	30	0	56	-10	-122
Industria Textil y Curtidos	-127	0	-19	0	0	-1	-2	-149
Otros Industria Manufacturera	-164	0	2	0	3	1	7	-151
Industria Química, Caucho y Plástico	-548	0	0	9	0	18	24	-497
Comercio	-509	0	-18	-3	0	10	10	-509
Maquinarias y Equipos	-485	0	-2	0	0	2	-58	-543
Industria Automotriz	-846	0	-97	10	1	50	28	-854
<b>Total</b>	<b>-967</b>	<b>-153</b>	<b>-431</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>43</b>	<b>158</b>	<b>-1.196</b>

\*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 2.942 millones, principalmente para formación de activos externos por USD 2.247 millones. Cabe destacar que, el 11 de abril, el BCRA dispuso a través de la Comunicación [“A” 8226](#) el levantamiento de las restricciones cambiarias a las personas humanas, pudiendo ahora comprar moneda extranjera en el mercado de cambios y en el mercado de valores sin límites de monto o destino. Además, se registraron egresos netos para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes por USD 765 millones. 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 ingresos netos por USD 2 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 108 millones.

## III. Balance cambiario

### III.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 459 millones en abril, explicado por egresos netos en las cuentas “Servicios” e “Ingreso primario” por USD 1.161 millones y USD 528 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de las cuentas “Bienes” e “Ingreso secundario” por USD 1.214 millones y USD 16 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).<sup>6</sup>

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

#### Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>2.277</b>	<b>1.161</b>	<b>-223</b>	<b>-1.668</b>	<b>-1.269</b>	<b>-700</b>	<b>-1.581</b>	<b>-911</b>	<b>-1.114</b>	<b>-1.292</b>	<b>-1.231</b>	<b>-1.674</b>	<b>-459</b>
Bienes	2.737	2.708	795	551	576	528	744	714	-39	425	869	-456	1.214
Servicios	-183	-388	-368	-566	-614	-650	-744	-530	-526	-1.187	-1.038	-799	-1.161
Ingreso primario	-290	-1.180	-533	-1.670	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523	-547	-1.047	-425	-528
Ingreso secundario	12	21	-117	17	13	10	18	21	-26	17	-15	6	16

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 destinaba a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios, y le permitía ingresar hasta un 20% de las divisas recibidas por cobros de exportaciones a través del mercado de valores, mientras que el resto debía 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 tenía 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 eran depositados en cuentas en moneda extranjera en el país (que daban origen a operaciones de canje).

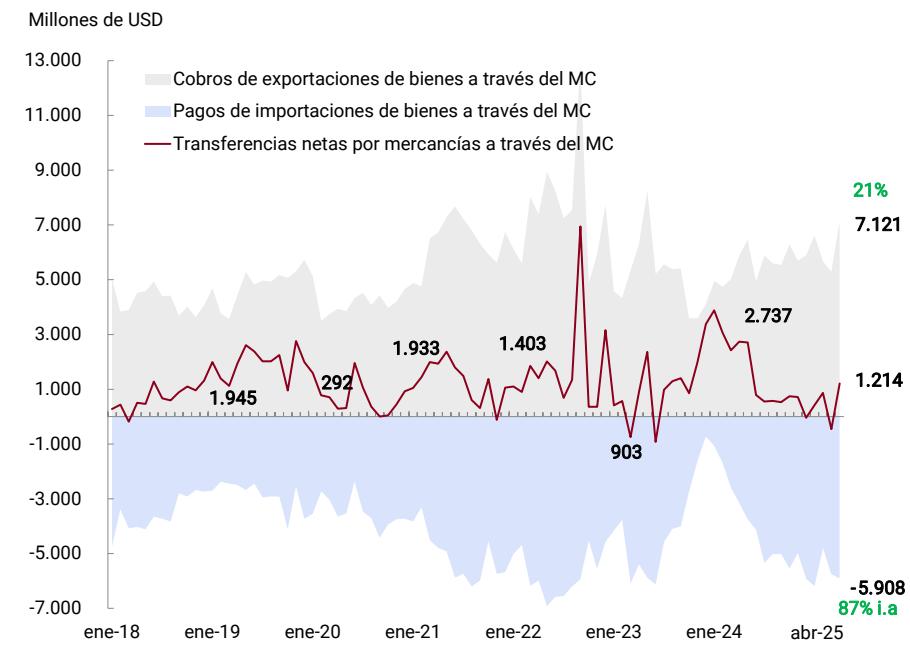
<sup>6</sup> La cuenta corriente del Balance Cambiario difiere de la informada en la Balanza de Pagos elaborada por el INDEC. Para conocer la definición de ambas y las divergencias entre sí, acceder a la [Metodología de Compilación de las Estadísticas del Mercado de Cambios y Balance cambiario](#), secciones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

Tras la publicación del Decreto [269/2025](#) del día 14 de abril, el mencionado programa fue derogado, lo que impide una comparación interanual precisa de las estadísticas cambiarias por transacciones por comercio de bienes y servicios.

### III.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de abril resultaron en ingresos netos por USD 1.214 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 7.121 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.908 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 registraban ingresos de cobros de exportaciones mediante el mercado de valores, los cuales no figuraban 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 ingresaban y quedaban depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales eran 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, lo que impide una comparación interanual precisa de estos flujos.

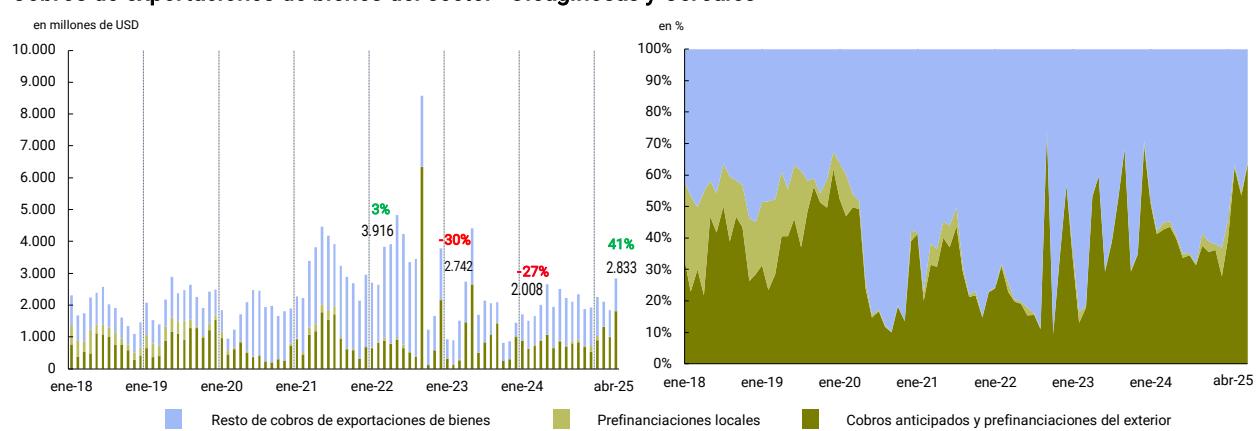
El sector “Oleaginosas y cereales” totalizó en abril ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.833 millones, marcando un incremento interanual del

41%. Además, se realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 2.689 millones durante el mes. Considerando también la estimación de los ingresos que las empresas canalizaron a través de los mercados bursátiles hasta el 11 de abril, el stock de deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones del sector habría aumentado en el mes.

El 64% 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”**



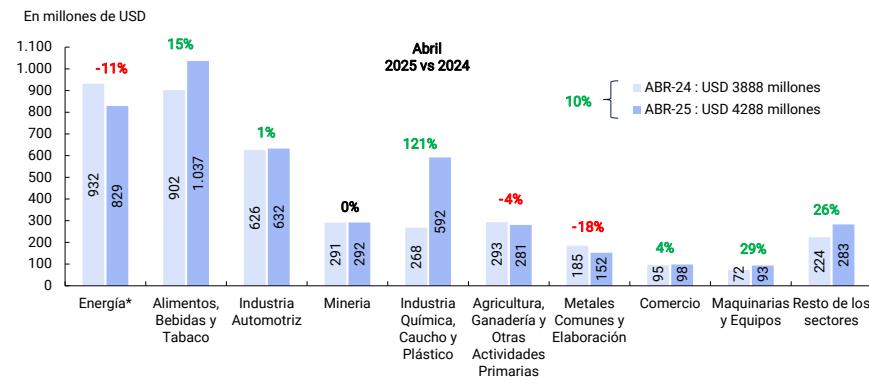
Fuente: BCRA

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 4.288 millones en abril, mientras que se realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 3.975 millones en el mes. Considerando también la estimación de los ingresos que las empresas tuvieron a través de los mercados bursátiles hasta el 11 de abril, estos sectores habrían aumentado su stock de deuda por exportaciones de bienes a lo largo del mes.

En cuanto al comportamiento sectorial de abril, se destaca el incremento interanual en los cobros de exportaciones de los sectores “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Maquinarias y Equipos” y “Alimentos, bebidas y tabaco” con aumentos del 121%, 29% y 15%. Por el contrario, los sectores “Metales Comunes y Elaboración” y “Energía” experimentaron reducciones interanuales del 18% y 11%, respectivamente (Ver Gráfico III.1.1.4).

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



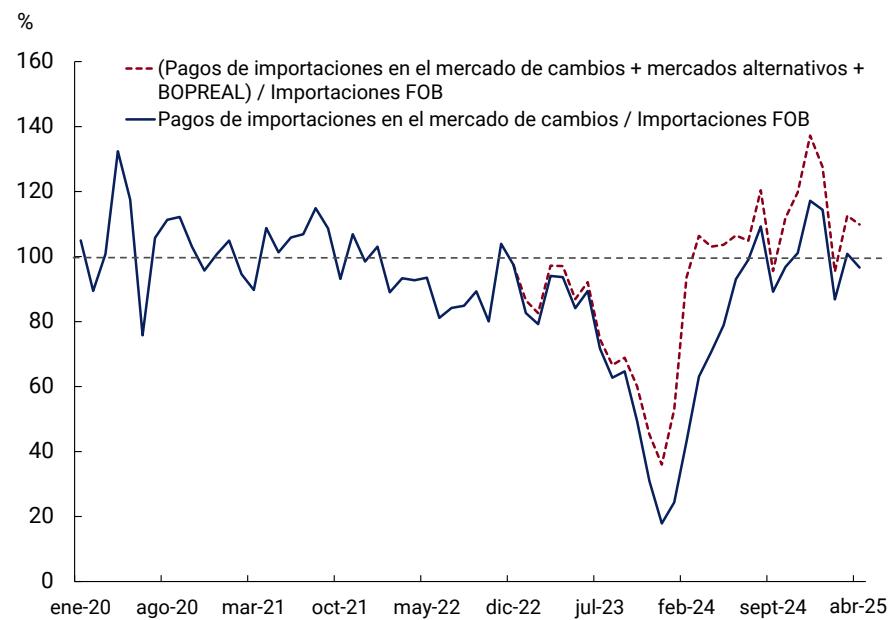
Fuente: BCRA

En abril, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.908 millones, un 87% por encima del mismo mes del año previo y un 3% mayores a los del mes pasado.<sup>7</sup> Este valor se ubicó por encima de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 6.114 millones. Cabe señalar que, a partir del 14 de abril, se flexibilizaron los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior de bienes, pudiendo la mayoría de éstas ser pagadas a partir del registro de ingreso aduanero (antes era a partir de los 30 días). Para más información dirigirse a la nota publicada por el BCRA [aquí](#). Adicionalmente, 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 800 adicionales en el mes (ver Gráfico III.1.1.5).

Cabe destacar que, en el marco de la fase 3 del programa económico y con el objetivo de acomodar los pagos de importaciones y deudas financieras que pudieran estar operando a través del mercado cambiario financiero (CCL), se eliminó por única vez la restricción de 90 días anteriores contenidos en la Comunicación [“A” 7340](#) (la “restricción cruzada”), para permitir que las personas jurídicas puedan volver a operar en el MLC en forma eficiente. Dicha restricción sigue vigente en caso de operar en el mercado cambiario financiero con posterioridad al 11 de abril. Ver Comunicación [“A” 8226](#).

<sup>7</sup> 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”](#).

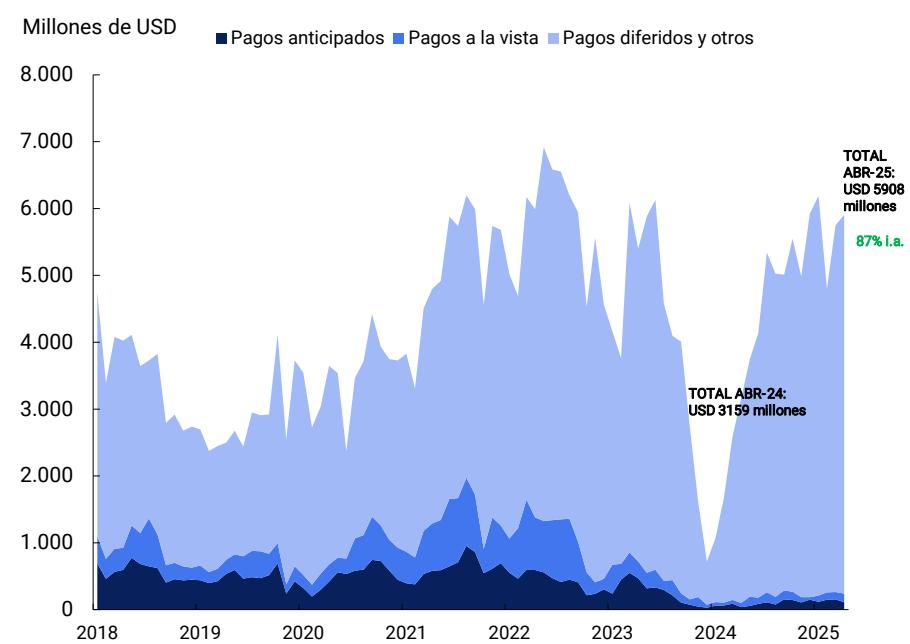
**Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario**  
**Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB**



Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

Del total de los pagos de importaciones de bienes observados en abril en el mercado de cambios, un 96% se realizaron de forma diferida, un 2% en forma anticipada y el 2% restante como pagos a la vista (ver Gráfico III.1.1.6).

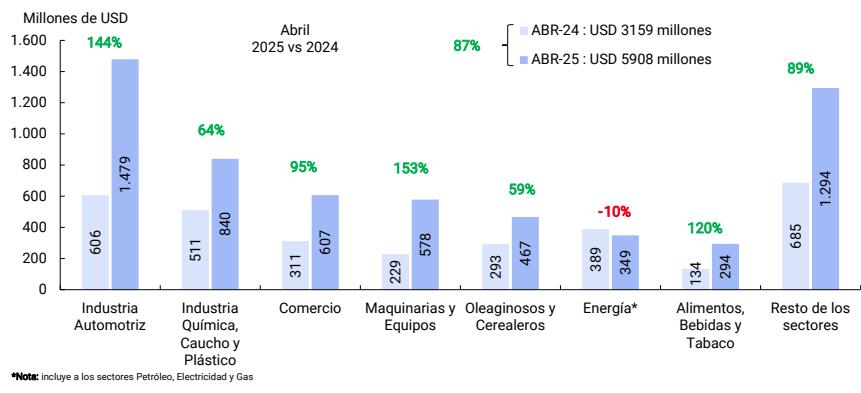
**Gráfico III.1.1.6 Balance Cambiario**  
**Evolución de los pagos de importaciones de bienes por modalidad de pago**



Fuente: BCRA

En cuanto al comportamiento sectorial, abril fue un mes que exhibió subas interanuales de los pagos de importaciones en todos los sectores, con la excepción del sector "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 1.161 millones en abril, resultado más deficitario que el de abril de 2024 por USD 978 millones.<sup>8</sup> Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta"<sup>9</sup>, de "Otros servicios" y de "Fletes y seguros" por USD 863 millones, USD 307 millones y USD 230 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 239 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

Cabe señalar que a partir del 14 de abril se flexibilizaron los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior de servicios, pudiendo gran parte de estas ser pagadas a partir del momento de la prestación del servicio (antes era a partir de los 30 días). Para más información dirigirse a la nota publicada por el BCRA [aquí](#).

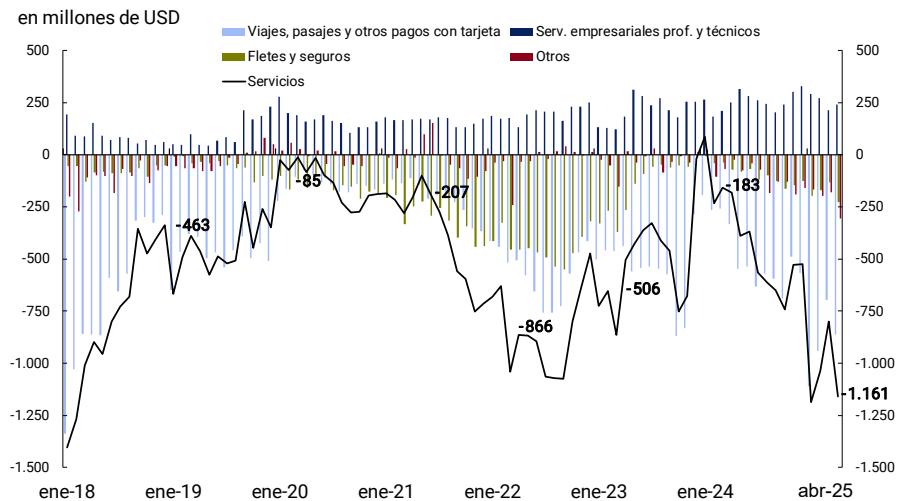
<sup>8</sup> Para comprender los valores de las variaciones interanuales en la cuenta "Servicios" exhibidos en el presente informe, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas en diciembre de 2023. Para información al respecto, consultar el informe "[Evolución del Mercado de Cambios y Balance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

<sup>9</sup> Respecto a la cuenta de "Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta", la misma no debe asociarse únicamente a los gastos por viajes ya 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 de bienes y servicios 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". 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.

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 (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 sucedía con las exportaciones de bienes, hasta un 20% de los cobros por exportaciones de servicios podían 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 figuraba 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 ingresaban y quedaban depositados en cuentas locales en moneda extranjera para su posterior liquidación en el mercado de valores, los cuales eran registrados como operaciones de canje, sin efecto neto en el mercado de cambios<sup>10</sup>. Se destaca que tras la publicación del Decreto [269/2025](#), el día 14 de abril, el mencionado programa fue derogado, lo que impide una comparación interanual precisa de estos flujos.

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



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 528 millones en abril, explicada por pagos netos de intereses por USD 520 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 8 millones. Cabe señalar que, a partir del 14 de abril, se habilitó

<sup>10</sup> 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.

la cancelación de intereses compensatorios devengados a partir del 1° de enero de 2025 por deudas financieras con sus empresas vinculadas, aprobado por el directorio del BCRA el 19 de diciembre de 2024, y la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025. Para más información dirigirse a la nota publicada por el BCRA [aquí](#).

El “Gobierno General y BCRA” realizó cancelaciones brutas de intereses por USD 348 millones. Este monto estuvo compuesto por cancelaciones brutas por títulos públicos y otros conceptos por USD 190 millones y por giros a organismos internacionales (excluido el FMI) por USD 158 millones. Por su parte, las cancelaciones brutas de intereses del sector privado ascendieron a USD 195 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un ingreso neto de USD 16 millones.

### **III.2. Cuenta de capital**

En abril, la cuenta de capital del balance cambiario registró un superávit de USD 7 millones.

### **III.3. Cuenta financiera cambiaria**

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 14.003 millones en abril. Dicho resultado se explicó principalmente por el desembolso del FMI al Tesoro Nacional registrado en la cuenta del “Gobierno Nacional y BCRA” por el equivalente a USD 12.396 millones (ver Cuadro III.3.1).

#### **Cuadro III.3.1. Balance Cambiario**

##### **Cuenta financiera cambiaria**

Equivalente en millones de dólares

Fecha	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-2.012</b>	<b>-155</b>	<b>634</b>	<b>-1.045</b>	<b>1.051</b>	<b>661</b>	<b>3.128</b>	<b>2.973</b>	<b>777</b>	<b>-539</b>	<b>974</b>	<b>-1.892</b>	<b>14.003</b>
Sector Privado No Financiero	415	59	-185	-444	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208
Sector Financiero	192	-275	-302	237	-134	-10.700	-537	3.930	1.270	2.132	2.190	-1.210	2.790
Gobierno General y BCRA	-2.403	29	522	-2.070	349	-882	-474	527	999	-3.405	-810	-1.053	12.779
Otros movimientos netos	-215	32	599	1.233	563	12.179	3.509	-2.079	-2.825	-499	-1.586	-74	641

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un déficit de USD 2.208 millones en abril. Este resultado se compuso por los egresos netos por formación de activos externos por USD 2.021 millones, de inversión extranjera directa de no residentes por USD 659 millones, por los registros de las operaciones de canje por transferencias netas con el exterior por USD 281 millones<sup>11</sup>, por las cancelaciones de saldos en moneda extranjera con entidades locales por el uso de tarjetas con proveedores no residentes por USD 221 millones (las cuales no conllevan una demanda neta de moneda extranjera en la cuenta financiera) y por los

<sup>11</sup> 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 (derogado a partir del 14 de abril), 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.

egresos netos de inversiones de portafolio de no residentes por USD 23 millones. Estos egresos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de deudas financieras del exterior y títulos de deuda por USD 910 millones, por la liquidación neta de préstamos financieros locales por USD 56 millones, por las ventas de títulos valores en moneda extranjera por USD 22 millones y por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales por USD 9 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	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>415</b>	<b>59</b>	<b>-185</b>	<b>-444</b>	<b>273</b>	<b>64</b>	<b>630</b>	<b>596</b>	<b>1.333</b>	<b>1.233</b>	<b>1.180</b>	<b>446</b>	<b>-2.208</b>
Inversión directa de no residentes	56	152	71	49	90	69	89	45	-440	-178	-1.050	97	-659
Inversión de portafolio de no residentes	8	3	-3	-3	-22	-14	-13	-28	-12	-13	-3	-7	-23
Préstamos financieros y líneas de crédito	730	321	-67	-45	471	477	767	899	1.899	1.467	2.263	533	746
Préstamos financieros locales	542	406	46	129	553	266	481	614	1.243	967	1.211	345	56
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	307	42	5	-28	89	361	432	447	810	673	1.297	430	910
Cancelación de saldos de tarjetas	-118	-127	-118	-146	-172	-150	-146	-163	-154	-174	-245	-242	-221
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	7	-34	82	12	-141	-191	105	-24	-62	29	26	23	9
Formación de activos externos del SPNF	130	94	133	162	448	582	217	113	224	130	239	163	-2.021
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-534	-503	-406	-644	-575	-869	-539	-414	-291	-294	-310	-379	-281
Compra-venta de títulos valores	16	26	5	24	2	10	4	6	15	93	15	16	22

Fuente: BCRA

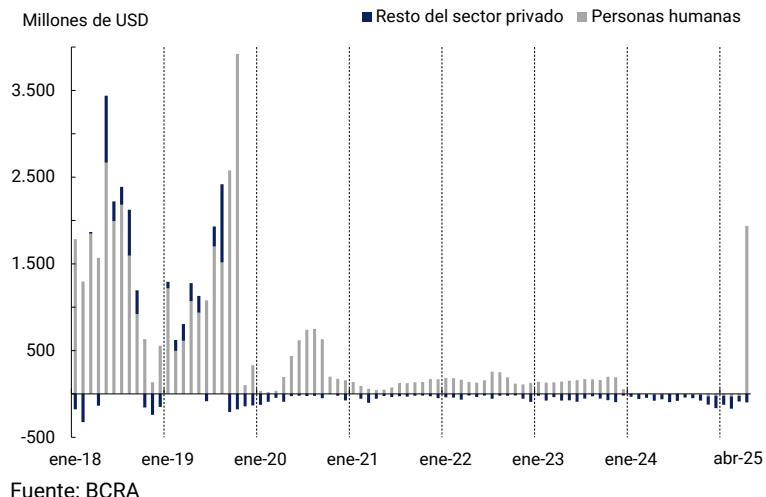
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado deficitario de USD 2.021 millones, conformado por compras netas de billetes por USD 1.850 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 171 millones.

Cabe destacar que, el 11 de abril, el BCRA dispuso a través de la Comunicación "A" 8226 el levantamiento de las restricciones cambiarias a las personas humanas, pudiendo ahora comprar moneda extranjera en el mercado de cambios o en el mercado de valores sin límites de monto o destino. Adicionalmente, en coordinación con el BCRA, ARCA eliminó la percepción impositiva existente a la adquisición de moneda extranjera en el MLC.

El resultado de divisas se explicó por los egresos netos de las "Personas Humanas" por USD 309 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos del "Sector Real" y de los "Inversores Institucionales y otros" por USD 75 millones y USD 64 millones, respectivamente.

Por su parte, el resultado de billetes se explicó por las compras netas de las personas humanas por USD 1.938 millones, parcialmente compensados por las ventas netas de personas jurídicas por USD 87 millones (ver Gráfico III.3.1.1). Cabe destacar que la permanencia de estas compras en el mercado de cambios dentro del sistema financiero fue la principal explicación del aumento de depósitos privados en moneda extranjera por encima de USD 1.000 millones en el mes.

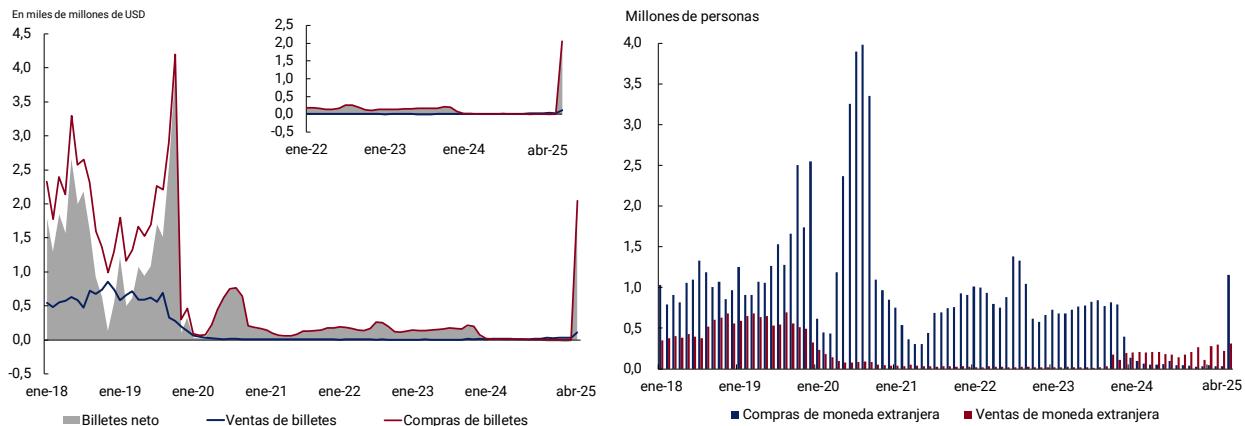
**Gráfico III.3.1.1 Balance Cambiario**  
**Compras netas de billetes por sector**



Fuente: BCRA

En abril las “Personas humanas” compraron billetes por USD 2.048 millones y efectuaron ventas por USD 111 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1 millón de individuos compraron billetes, mientras que unos 309 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.2).<sup>12</sup>

**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario**  
**Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)**

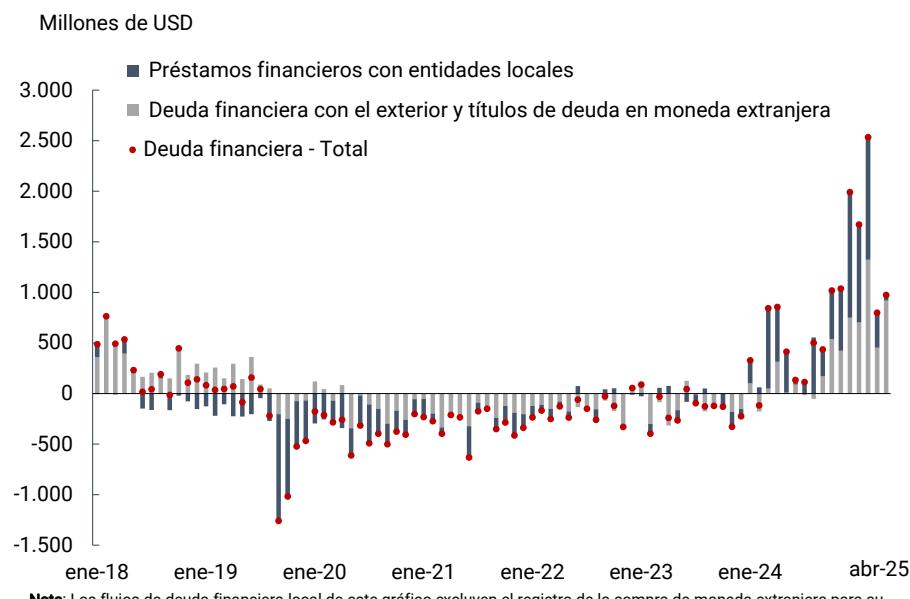


Fuente: BCRA

<sup>12</sup> 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.

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 975 millones en abril (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Energía” por unos USD 769 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 918 millones y 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 221 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**

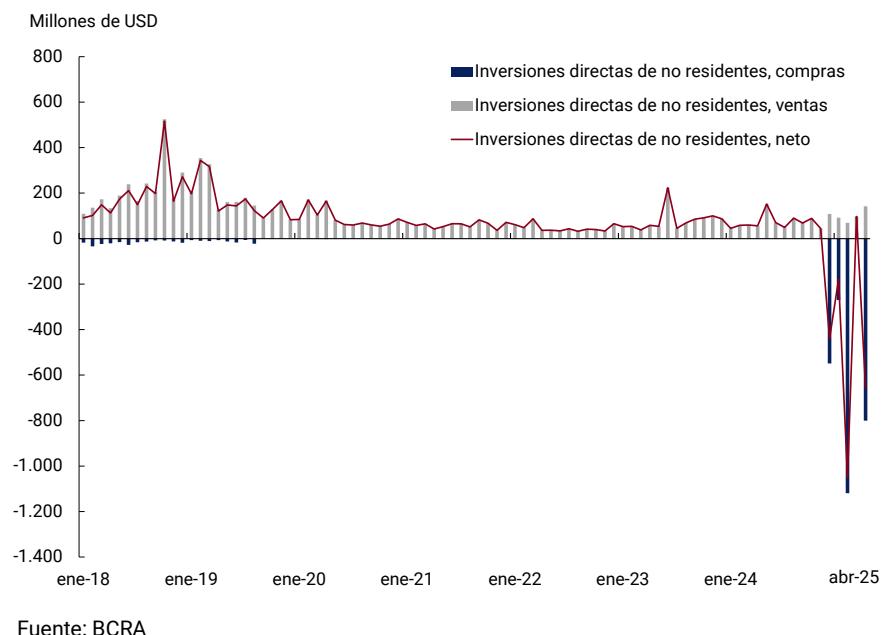


Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron egresos netos a través del mercado de cambios por USD 659 millones en el mes de abril (Ver Gráfico III.3.1.4).

Cabe destacar que, como parte de la nueva fase del programa económico, mediante la Comunicación [“A” 8230](#) del 16 de abril, el BCRA 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 e ingresen a través del MLC, sean directas o de cartera. Estas inversiones requieren un período mínimo de permanencia de 6 meses.

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



Fuente: BCRA

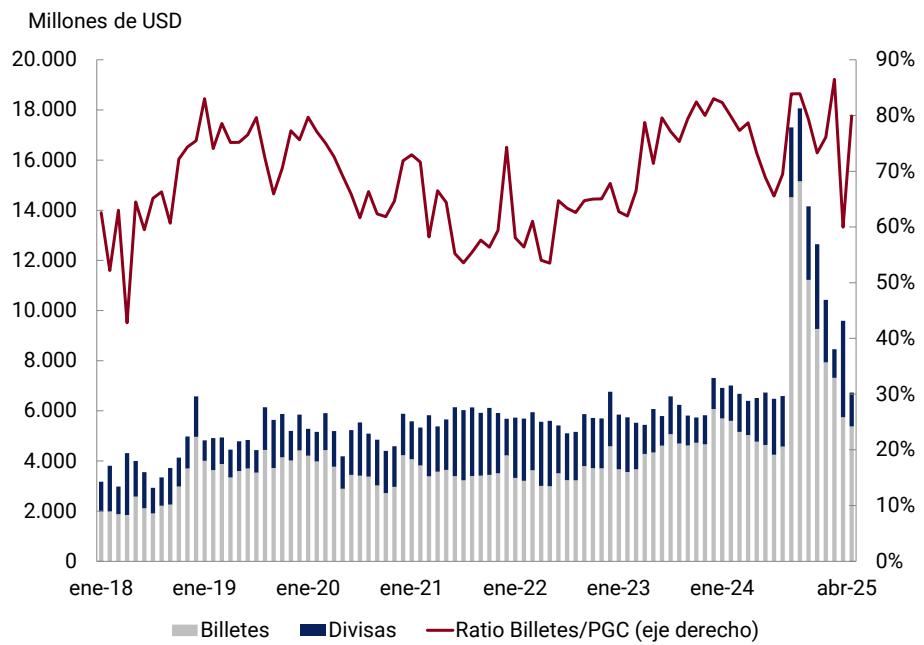
### III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 2.790 millones. Este resultado estuvo explicado principalmente por la caída por USD 2.861 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 45 millones y por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 26 millones.<sup>13</sup>

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 6.729 millones, lo que significó una caída del 30% respecto al cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de divisas por USD 2.488 millones y por la caída en la tenencia de billetes por USD 373 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 5.378 millones al cierre del mes, stock que representó el 80% 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).

<sup>13</sup> La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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

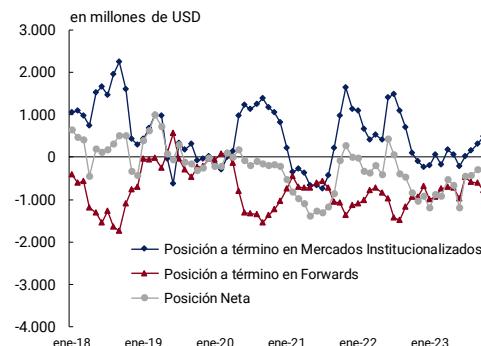


Fuente: BCRA

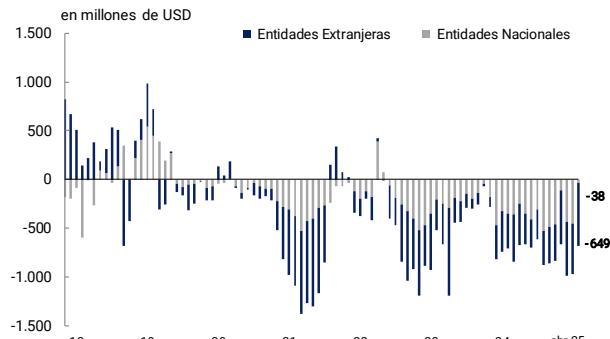
Por su parte, el conjunto de entidades cerró abril con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 686 millones, disminuyendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 285 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 392 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 106 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros elevaron su posición vendida respecto al mes pasado en USD 129 millones, mientras que las entidades nacionales la redujeron en USD 414 millones. De esta forma, cerraron el mes de abril con posiciones vendidas netas de USD 649 millones y USD 38 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**



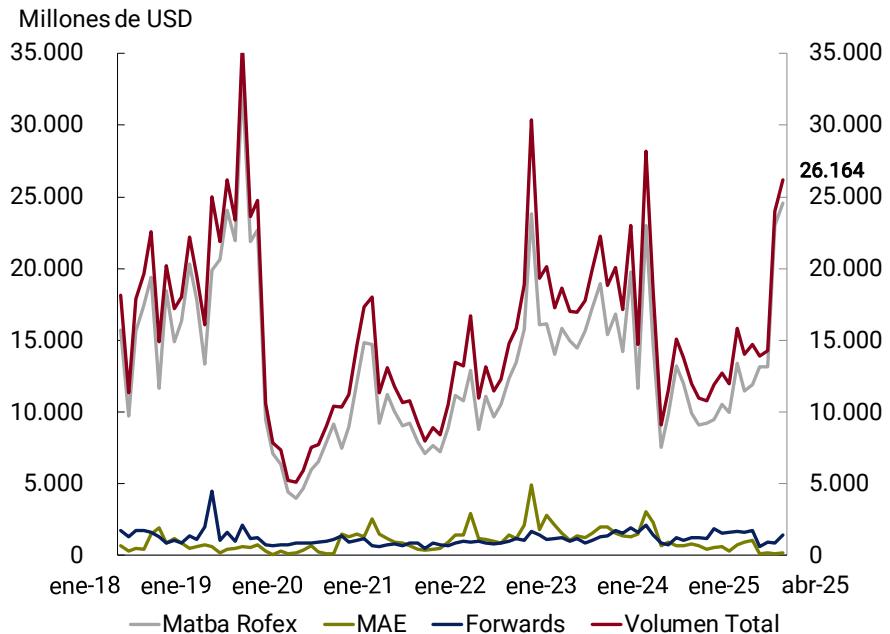
**Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término**  
**Posición a término de las entidades a fin de mes**



Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 26.164 millones en abril, equivalentes a USD 1.377 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en Matba Rofex continuaron predominando, agrupando el 94% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).<sup>14</sup>

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



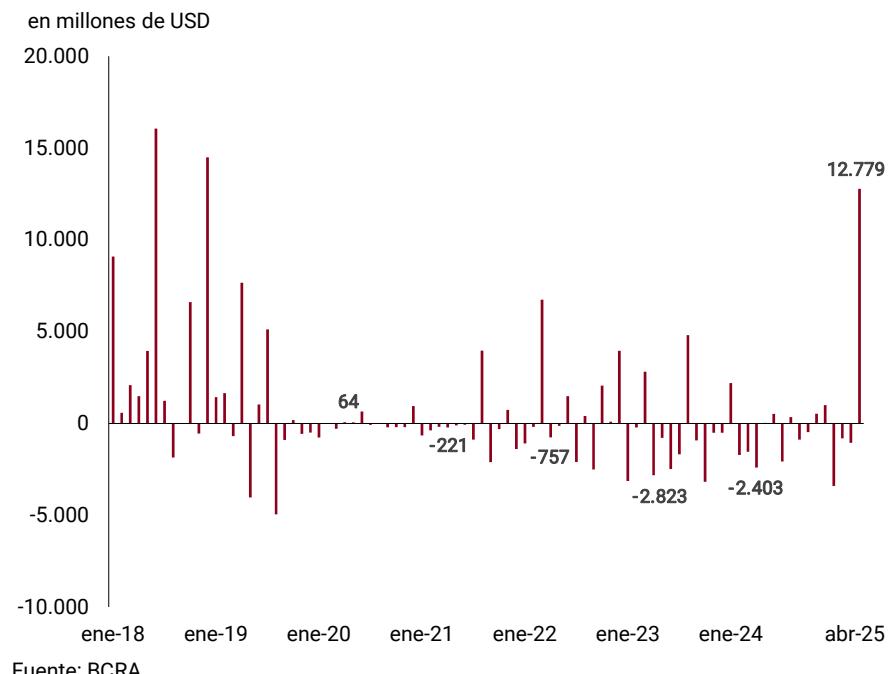
Fuente: BCRA

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

En abril, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 12.779 millones (ver Gráfico III.3.3.1). El resultado se explicó principalmente por el desembolso del FMI al Tesoro Nacional por el equivalente a USD 12.396 millones y los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 1.295 millones, parcialmente compensados por la cancelación de capital de títulos públicos por USD 705 millones y por otros préstamos financieros y líneas de crédito por USD 79 millones.

<sup>14</sup> Incluye el total del volumen operado en el ROFEX y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en las páginas de Internet de MAE y ROFEX.

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

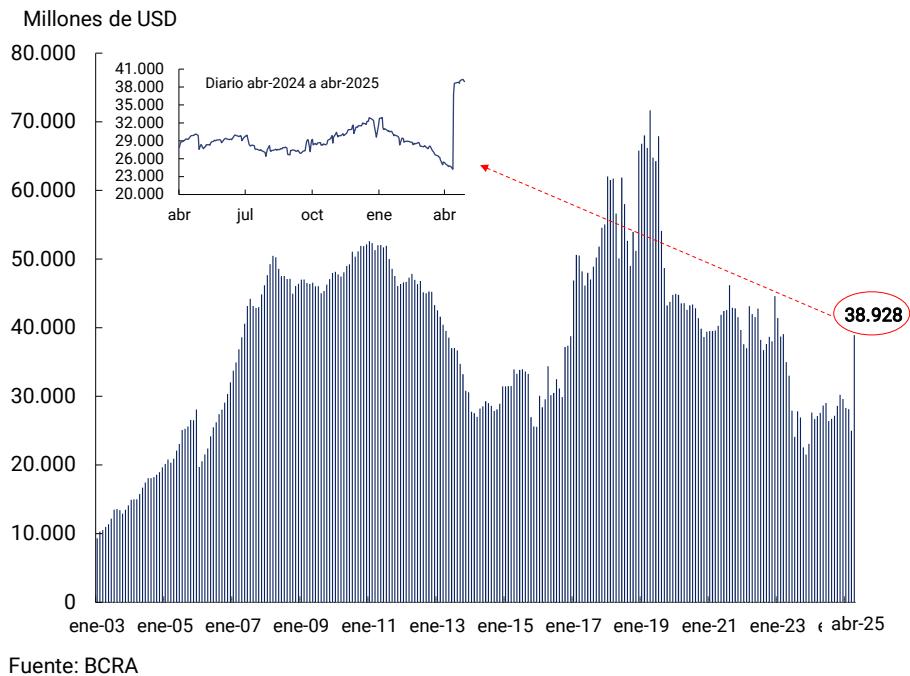


Fuente: BCRA

## IV. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 13.942 millones en abril, finalizando el mes en un nivel de USD 38.928 millones. Este resultado se explicó principalmente por el desembolso del FMI al Tesoro Nacional por el equivalente a USD 12.396 millones, por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 2.286 millones, por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.163 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 391 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por las liquidaciones de ventas netas del BCRA en el mercado de cambios por USD 919 millones, incluyendo los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML), por la cancelación neta de capital de títulos por USD 859 millones, por pagos netos de intereses de títulos por USD 172 millones y por pagos netos al FMI por cargos por USD 71 millones (Ver Gráfico IV.1).

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

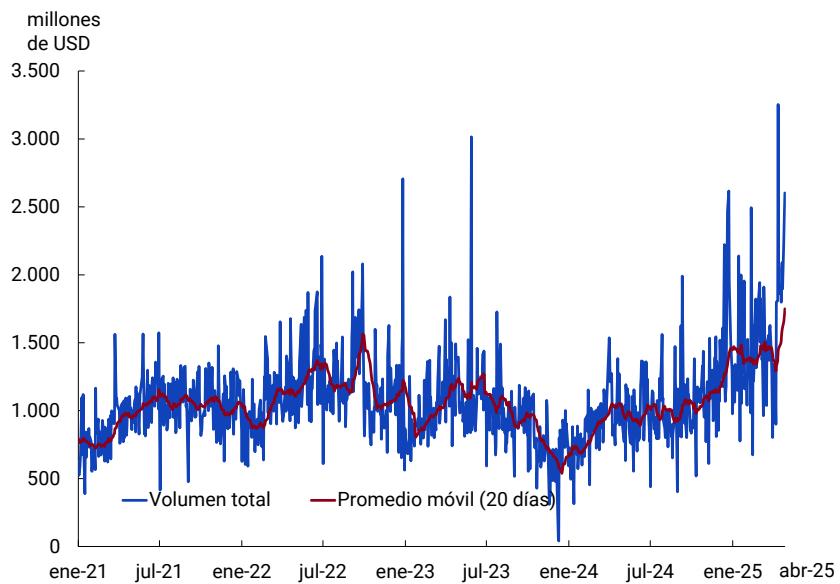


## V. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En abril, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 33.586 millones, con un aumento del 61% con relación al mismo mes del año anterior (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.768 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 126% en las operaciones entre las entidades<sup>15</sup> (USD 5.295 millones más) y del 77% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 10.146 millones más), parcialmente compensadas por una caída del 77% en las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 2.720 millones menos).

<sup>15</sup> En la página web del Banco Central se puede consultar el ranking trimestral por entidad del volumen operado en el mercado de cambios con los clientes (para ver el Ranking [clic aquí](#)).

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



Fuente: BCRA

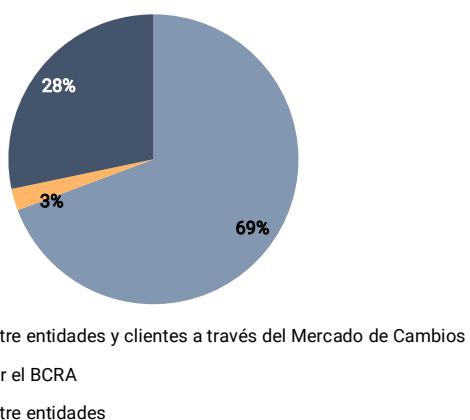
Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 69% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades y de las entidades con el Banco Central, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 28% y el 2%, respectivamente (ver Gráfico V.2).<sup>16</sup>

En abril operaron 110 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 85% 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 cerca del 3% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

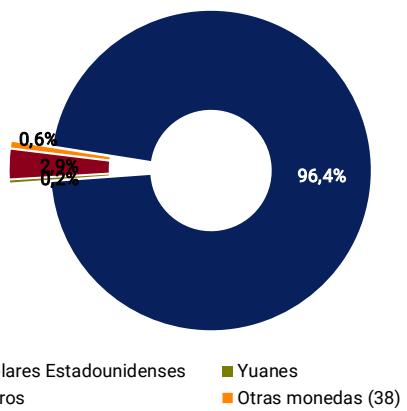
---

<sup>16</sup> Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 2.762 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 292 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 224 millones para el mes analizado.

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



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



Fuente: BCRA

Por último, el 93% 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 7% restante.