

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Agosto de 2025

Contenidos

Resumen ejecutivo.....	4
I. Resultado por sector en el mercado de cambios.....	5
II. Balance cambiario.....	7
II.1. CUENTA CORRIENTE	7
II.1.1. BIENES.....	8
II.1.1.1 COBROS DE EXPORTACIONES.....	8
II.1.1.2 PAGOS DE IMPORTACIONES	9
II.1.2. SERVICIOS, INGRESO PRIMARIO E INGRESO SECUNDARIO	11
II.2. CUENTA DE CAPITAL	12
II.3. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA.....	12
II.3.1. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	13
II.3.2. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL SECTOR FINANCIERO	16
II.3.3. LA CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL GOBIERNO GENERAL Y BCRA.....	18
III. Reservas internacionales del BCRA	18
IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios	19
Normativa relevante.....	22
Metodología.....	25

Resumen ejecutivo

En agosto, los clientes de las entidades compraron USD 271 millones en el [mercado de cambios](#), mientras que el Tesoro Nacional y las entidades vendieron USD 207 millones y USD 8 millones, respectivamente. Por su parte, el BCRA no operó en el mercado de cambios spot y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 55 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 787 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 3.450 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 3.537 millones. Cabe señalar que, parte de los fondos adquiridos y registrados en la cuenta billetes quedan depositados en cuentas locales o pueden ser utilizados posteriormente para la cancelación de consumos con tarjetas en moneda extranjera y no necesariamente constituir formación de activos externos como destino final de estos fondos. De forma similar, en cuanto a los egresos por divisas, en parte pueden ser destinados a la cancelación de pasivos con el exterior (por ejemplo, para pagos de deuda comercial y financiera externa o utilidades y dividendos). Por otra parte, el sector “Oleaginosas y Cereales” fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.804 millones, en gran medida explicados por su resultado en el rubro “Bienes”. A su vez, el “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales” registró ventas netas por USD 551 millones, explicadas principalmente por ingresos netos de “Deuda, IED, cartera y otras operaciones”.

En lo que fue el [balance cambiario](#), las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.133 millones en agosto, explicado por los egresos netos de las cuentas “Ingreso primario” y “Servicios” por USD 1.164 millones y USD 840 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en las cuentas “Bienes” e “Ingreso secundario” por USD 845 millones y USD 26 millones, respectivamente.

A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 1.702 millones en agosto. Dicho resultado se explicó por los superávits del “Gobierno Nacional y BCRA” y del “Sector Financiero” por USD 2.058 millones y USD 1.322 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los egresos netos del “Sector Privado No Financiero” y de “Otros Movimientos Netos” por USD 1.136 millones y USD 542 millones, respectivamente.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 1.120 millones en agosto, finalizando el mes en un nivel de USD 39.986 millones. Este resultado se explicó principalmente por los desembolsos brutos del FMI por el equivalente a USD 2.073 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 477 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los pagos de intereses y cargos al FMI por USD 839 millones, por las ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del Tesoro Nacional por USD 207 millones, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 186 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 59 millones.

I. Resultado por sector en el mercado de cambios

En agosto, los clientes de las entidades compraron USD 271 millones, mientras que el Tesoro Nacional y las entidades vendieron USD 207 millones y USD 8 millones, respectivamente. Por su parte, el BCRA no operó en el mercado de cambios spot y efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 55 millones (Ver Cuadro I.1).^{1 23}

Se sugiere la lectura del apartado **Normativa Relevante** para información sobre el registro de las operaciones cambiarias y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas.

Cuadro I.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	ago-24	ago-25	2024 h. ago	2025 h.ago
BCRA - Mercado	-378	-	-14.501	-1.322
BCRA - SML	64	55	315	517
Tesoro Nacional	-	207	-	-1.196
Entidades	194	8	1.501	3.877
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	120	-271	12.685	-1.876
1. Sector Privado no Financiero	504	-787	14.689	-1.713
Oleaginosas y Cereales	1.745	1.804	13.686	21.759
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-861	551	3.445	-1.579
Personas Humanas	-385	-3.450	-2.623	-22.494
Inversores Institucionales y otros	5	307	181	601
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-300	-265	-1.060	-1.513
3. Entidades (Op. Propias)	-83	781	-943	1.350
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-	-8.661	-1.500

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

Fuente: BCRA

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 787 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 3.450 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 3.538 millones. Cabe señalar que, parte de los fondos adquiridos y registrados en la cuenta billetes quedan depositados en cuentas locales o pueden ser utilizados posteriormente para la cancelación de consumos con tarjetas en moneda extranjera y no necesariamente constituir formación de activos externos como destino final de estos fondos. De forma similar, en cuanto a los egresos por divisas, en parte pueden ser destinados a la cancelación de pasivos con el exterior (por ejemplo, para pagos de deuda comercial y financiera externa o

¹ 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](#)

² 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.

³ 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 227 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.

utilidades y dividendos). Por otra parte, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 1.804 millones, en gran medida explicados por su resultado en el rubro "Bienes" (Ver Cuadro I.2). A su vez, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró ventas netas por USD 551 millones, explicadas principalmente por ingresos netos de "Deuda, IED, cartera y otras operaciones".

El Gobierno General (excluyendo al Tesoro Nacional), registró compras netas por USD 265 millones, explicadas principalmente por egresos netos por servicios y otros corrientes por USD 294 millones.

Las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 781 millones, principalmente por ingresos por Deuda, IED, cartera y otras operaciones por USD 821 millones.

Cuadro I.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Agosto 2025.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	878	-839	-1.597	-1.591	591	1.771	-787
Oleaginosas y Cereales	1.709	-5	-4	1	-1	104	1.804
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-752	-408	115	28	174	1.393	551
Personas Humanas	-22	-607	-1.860	-1.677	642	75	-3.450
Inversores Institucionales y otros	-57	181	152	57	-224	199	307
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-14	-294	22	76	70	-124	-265
Entidades (Op. Propias)	-19	-21	0	0	0	821	781
Resultado de entidades con clientes	845	-1.154	-1.575	-1.516	661	2.468	-271
Resultado por operaciones de cambio	933	-1.209	-1.578	-958	16	2.525	-271
Resultado por operaciones de canje	-88	55	3	-558	644	-57	0

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

Fuente: BCRA

Dentro del "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales", los dos sectores más superavitarios fueron "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Energía" con USD 836 millones y USD 675 millones, mientras que los más deficitarios fueron "Industria Automotriz" y "Comercio", con compras por USD 808 millones y USD 311 millones, respectivamente (ver Cuadro I.3).

Cuadro I.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Agosto 2025.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Alimentos, Bebidas y Tabaco	802	-30	2	1	3	59	836
Energía*	339	-155	7	14	3	467	675
Minería	345	-4	0	0	-68	272	547
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	288	-2	2	2	-6	105	389
Informática	-19	125	1	2	-5	9	111
Entretenimiento	-3	14	1	1	-1	74	86
Turismo y Hotelería	0	-63	9	0	56	1	4
Agua	0	-1	0	0	0	1	0
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-12	-4	0	0	0	12	-3
Gastronomía	-2	-4	-1	0	0	0	-6
Construcción	-20	-1	3	1	-5	15	-7
Transporte	-2	-191	74	2	85	9	-24
Comunicaciones	-53	-11	0	0	-1	14	-50
Metales Comunes y Elaboración	-41	-28	0	1	2	11	-55
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-68	-3	0	0	1	-1	-71
Industria Textil y Curtidos	-99	-10	1	0	1	1	-106
Otros Industria Manufacturera	-148	5	1	2	1	4	-136
Industria Química, Caucho y Plástico	-375	20	6	0	10	85	-254
Maquinarias y Equipos	-397	3	2	0	8	119	-265
Comercio	-397	3	5	2	31	45	-311
Industria Automotriz	-890	-71	1	0	61	91	-808
Total	-752	-408	115	28	174	1.393	551

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

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

Fuente: BCRA

II. Balance cambiario

II.1. Cuenta Corriente

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un déficit de USD 1.133 millones en agosto, explicado por los egresos netos de las cuentas "Ingreso primario" y "Servicios" por USD 1.164 millones y USD 840 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en las cuentas "Bienes" e "Ingreso secundario" por USD 845 millones y USD 26 millones, respectivamente (Ver Cuadro II.1).⁴

Se sugiere la lectura del apartado **Normativa Relevante** para información sobre el registro de las operaciones cambiarias y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas.

⁴ 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.

Cuadro II.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
Cuenta corriente cambiaria	-1.269	-700	-1.581	-911	-1.114	-1.292	-1.231	-1.674	-459	-149	2.158	1.374	-1.133
Bienes	576	528	744	714	-39	425	869	-456	1.214	1.811	3.376	3.887	845
Servicios	-614	-650	-744	-530	-526	-1.187	-1.038	-799	-1.161	-939	-744	-928	-840
Ingreso primario	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523	-547	-1.047	-425	-528	-1.029	-465	-1.595	-1.164
Ingreso secundario	13	10	18	21	-26	17	-15	6	16	7	-9	9	26

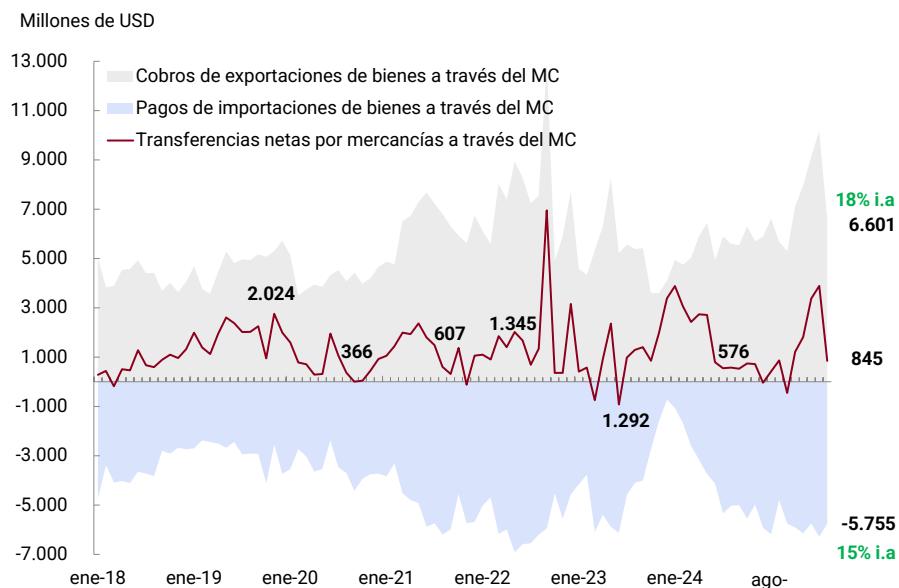
Fuente: BCRA

II.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de agosto resultaron en ingresos netos por USD 845 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 6.601 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 5.755 millones (ver Gráfico II.1.1).

Gráfico II.1.1 Balance Cambiario

Transferencias por Bienes



Se sugiere la lectura del apartado normativa relevante para información sobre la normativa de los cobros de exportaciones y pagos de importaciones, donde se refleja la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de estos flujos.

Fuente: BCRA

II.1.1.1 Cobros de exportaciones

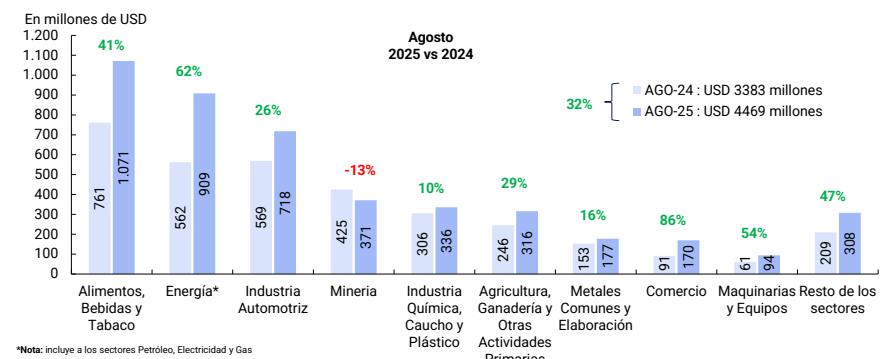
En agosto, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 2.132 millones y realizó exportaciones de bienes FOB por USD 3.193 millones en el mismo período. De esta forma, el stock de deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones del sector habría disminuido en el mes. Del total de cobros de exportaciones,

un 69% fue en condición de cobros anticipados y prefinanciaciones, valor coincidente con la elevada proporción de cobros anticipados a lo largo de todo el año. La misma se da luego del [Decreto 38/2025](#) del 27 de enero, donde se estableció la reducción temporaria de los derechos de exportación de los principales productos exportados por el sector agrícola (soja y sus subproductos, trigo y maíz, entre otros), con vigencia hasta el 30 de junio. El acceso a la mencionada reducción estaba condicionado a que los exportadores liquiden al menos el 95% de las divisas generadas por estas mercaderías dentro de un plazo máximo de quince días hábiles a partir de la Declaración Jurada de Venta al Exterior (DJVE) correspondiente. Posteriormente, mediante el Decreto [439/2025](#) se prorrogó el beneficio para algunos productos como trigo y cebada, con ajustes en el porcentaje de liquidación (del 95% al 90%) y en el plazo obligatorio de liquidación de las divisas (de 15 a 30 días hábiles a partir de la DJVE correspondiente). Cabe destacar que el 31 de julio se publicó el Decreto [526/2025](#) en el cual se redujeron de forma permanente las alícuotas de los derechos de exportación de los principales productos exportables cerealeros, oleaginosos y de carnes.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 4.469 millones en agosto, mientras que realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 4.672 millones en el mes, por lo que habrían disminuido su stock de deuda por exportaciones de bienes en el mes.

En cuanto al comportamiento sectorial de agosto, todos los sectores experimentaron incrementos interanuales en sus cobros de exportaciones a través del mercado de cambios, con la excepción de "Minería" (Ver Gráfico II.1.1.1).⁵

**Gráfico II.1.1.1 Balance Cambiario
Cobros de exportaciones de bienes (excluyendo "Oleaginosas y Cereales")**



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

Se sugiere la lectura del apartado normativa relevante para información sobre la normativa de los cobros de exportaciones y pagos de importaciones, donde se refleja la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de estos flujos.

Fuente: BCRA

II.1.1.2 Pagos de importaciones

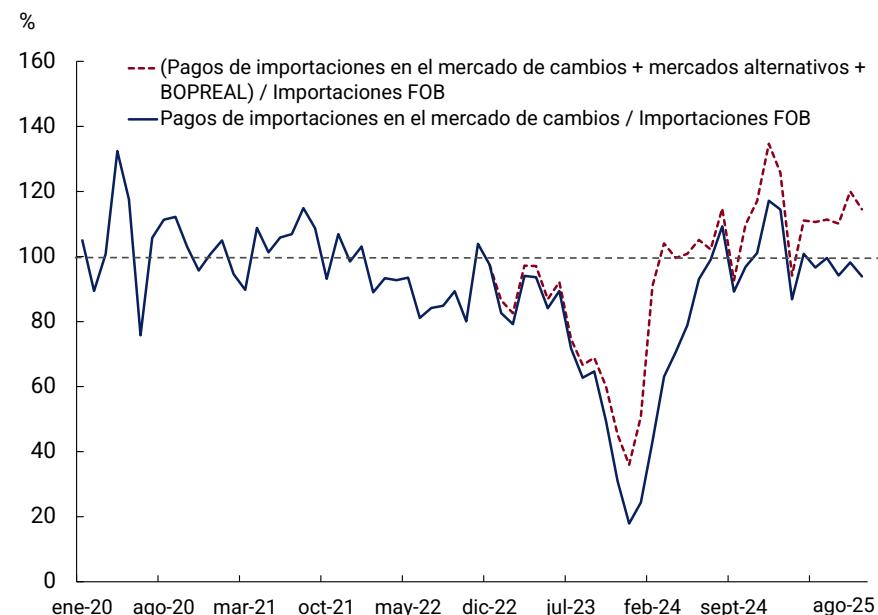
En agosto, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.755 millones, un 15% por encima del mismo mes del año previo pero un 8% menores a los del mes pasado⁶. Por

⁵ Se sugiere la lectura del apartado [Normativa Relevante](#) para información sobre el registro de las operaciones cambiarias y, en particular, la normativa de los cobros de exportaciones y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas.

⁶ Se sugiere la lectura del apartado [Normativa Relevante](#) para información sobre el registro de las operaciones cambiarias y, en particular, la normativa de los pagos de importaciones y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas.

su parte, las importaciones de bienes FOB del mes, totalizaron USD 6.130 millones. 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 alternativos por unos USD 1.260 millones en el mes (ver Gráfico II.1.1.2.1).

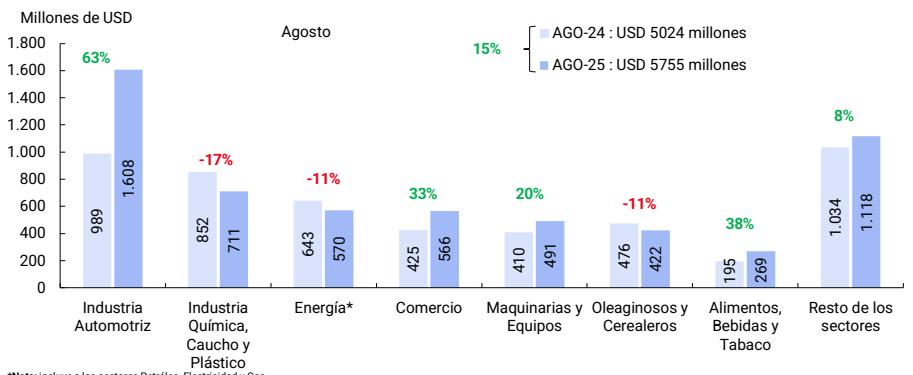
**Gráfico II.1.1.2.1 Balance Cambiario
Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB**



Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

En cuanto al comportamiento sectorial de agosto, se destaca que los sectores "Industria Automotriz", "Alimentos, Bebidas y Tabaco" y "Comercio" registraron aumentos interanuales en sus pagos de importaciones, mientras que "Industria Química, Caucho y Plástico", "Oleaginosos y Cerealeros" y "Energía" registraron disminuciones interanuales (ver Gráfico II.1.1.2.2).

Gráfico II.1.1.2.2 Balance Cambiario Pagos de importaciones de bienes por sector



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

Se sugiere la lectura del apartado normativa relevante para información sobre la normativa de los cobros de exportaciones y pagos de importaciones, donde se refleja la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de estos flujos.

Fuente: BCRA

II.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de USD 840 millones en agosto⁷. Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de “Consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes (excluyendo servicios digitales)”⁸, de “Otros servicios” y de “Fletes y seguros” por USD 690 millones, USD 275 millones y USD 171 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de “Servicios empresariales profesionales y técnicos” por USD 295 millones.

Por otra parte, mediante la Comunicación [“A” 8254](#), publicada en junio por el BCRA, se modificó el código de concepto mediante el cual las entidades registraban los consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos (que en este informe se ven reflejados en la cuenta de “consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes”). En dicha comunicación se introduce una apertura del concepto, la cual permite separar, a partir de julio, los consumos por viajes desde y hacia al exterior y las compras no presenciales de bienes a proveedores del exterior/desde el exterior a proveedores locales de los consumos de servicios digitales a proveedores del exterior/desde el exterior a proveedores locales. A partir de ello, los consumos de servicios digitales se agrupan bajo la cuenta “Otros servicios”. Este cambio tiene el objetivo de mejorar las estadísticas dado que la cuenta “consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes” no debiera de relacionarse 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. A su vez, con la intención de reflejar de manera más adecuada los consumos con tarjetas por viajes y pasajes, se realiza una estimación de los pagos/cobros por bienes despachados/enviados mediante servicios postales.

⁷ Se sugiere la lectura del apartado [Normativa Relevante](#) para información sobre el registro de las operaciones cambiarias, particularmente, la normativa de la cuenta “Servicios” y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas cambiarias.

⁸ Para más 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.

Los egresos brutos por consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes (excluyendo servicios digitales) fueron de USD 934 millones en agosto. Este se explicó por los egresos brutos por USD 690 millones asociados a gastos por tarjetas, USD 139 millones a servicios de transporte de pasajeros y USD 106 millones a giros al exterior de operadores turísticos. Dentro de los gastos por tarjetas, se estima que los pagos por bienes despachados mediante servicios postales ascienden a USD 91 millones (valor de las importaciones CIF informadas por INDEC para el mes), los cuales no estarían directamente asociados a viajes. Así, la estimación del total de gastos con tarjetas por consumos asociados a viajes alcanzó USD 843 millones en agosto, como resultado de la suma de los egresos brutos por servicios de transporte de pasajeros (USD 139 millones), operadores turísticos (USD 106 millones) y la citada estimación de gastos con tarjetas por viajes (USD 599 millones).

Respecto a los servicios digitales pagados con tarjetas, los egresos brutos ascendieron a USD 130 millones en el mes.

Cabe señalar que un 70% de todos los egresos por consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, son directamente cancelados por los clientes con fondos en moneda extranjera.

Por su parte, los ingresos brutos por consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes totalizaron USD 239 millones en el mes. La misma metodología de desagregación comentada previamente para los egresos se aplicó a estos flujos y puede encontrarse en el [anexo](#).

La estimación de los egresos netos por viajes y pasajes alcanzó los USD 603 millones en el mes. En el anexo de este informe en la hoja "Anexo tarjetas y viajes" se incorporó a partir del mes de julio el detalle de la estimación de ingresos y egresos brutos por viajes y pasajes neta de los pagos por compras de servicios digitales y de la estimación de los pagos/cobros de compras de bienes despachados mediante servicios postales a partir de las estadísticas del intercambio comercial argentino publicadas por el INDEC.

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.164 millones en agosto, explicada por pagos netos de intereses por USD 1.150 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 14 millones.

El "Gobierno General y BCRA" realizó cancelaciones netas de intereses por USD 1.043 millones. Por su parte, el sector privado realizó cancelaciones netas de intereses por USD 107 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un superávit de USD 26 millones.

II.2. Cuenta de capital

En agosto, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 75 millones.

II.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 1.702 millones en agosto. Dicho resultado se explicó por los superávits del "Gobierno Nacional y BCRA" y del "Sector Financiero" y por USD 2.058 millones y USD 1.322 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los egresos netos del "Sector

Privado No Financiero" y de "Otros Movimientos Netos" por USD 1.136 millones y USD 542 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3.1).

Cuadro II.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
Cuenta financiera cambiaria	1.051	661	3.128	2.973	777	-539	974	-1.892	14.003	-2.054	745	-2.434	1.702
Sector Privado No Financiero	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	-2.521	-3.273	-1.136
Sector Financiero	-134	-10.700	-537	3.930	1.270	2.132	2.190	-1.210	2.790	-491	-725	974	1.322
Gobierno General y BCRA	349	-882	-474	527	999	-3.405	-810	-1.053	12.779	422	3.214	-1.278	2.058
Otros movimientos netos	563	12.179	3.509	-2.079	-2.825	-499	-1.586	-74	641	-551	776	1.143	-542

Fuente: BCRA

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

La cuenta financiera del "Sector Privado no Financiero" registró un déficit de USD 1.136 millones en agosto (ver Cuadro II.3.1.1)⁹.

Cuadro II.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
Cuenta financiera cambiaria	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	745	-2.434	1.702
Inversión directa de no residentes	90	69	89	45	-440	-178	-1.050	97	-659	109	154	155	182
Inversión de portafolio de no residentes	-22	-14	-13	-28	-12	-13	-3	-7	-23	-2	-205	-60	-58
Préstamos financieros y líneas de crédito	471	477	767	899	1.899	1.467	2.263	533	746	1.247	889	1.259	1.072
Préstamos financieros locales	553	266	481	614	1.243	967	1.211	345	56	824	241	514	852
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	89	361	432	447	810	673	1.297	430	910	639	857	943	447
Cancelación de saldos de tarjetas	-172	-150	-146	-163	-154	-174	-245	-242	-221	-216	-210	-197	-227
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	-141	-191	105	-24	-62	29	26	23	9	-68	3	-27	55
Compra-venta de billetes y divisas	448	582	217	113	224	130	239	163	-2.021	-3.226	-4.051	-5.432	-3.188
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-575	-869	-539	-414	-291	-294	-310	-379	-281	384	675	748	748
Compra-venta de títulos valores	2	10	4	6	15	93	15	16	22	123	15	84	54

Fuente: BCRA

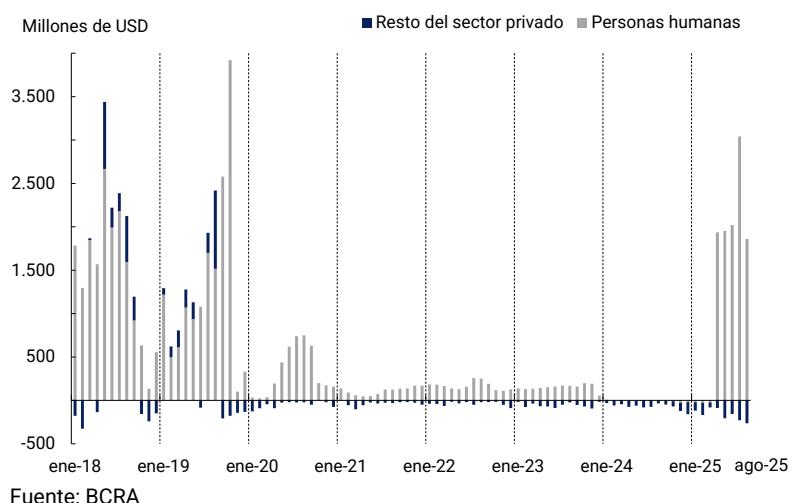
Este resultado se explica principalmente por las compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 3.188 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de "Préstamos financieros y líneas de crédito" por USD 1.072 millones y por los registros bajo el concepto "Operaciones de canje por transferencias con el exterior" por USD 748 millones. Respecto a estos últimos, se explican principalmente como la contrapartida de transferencias de depósitos locales en moneda extranjera de residentes a cuentas propias en el exterior.

El sector realizó compras netas de billetes por USD 1.597 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 1.591 millones, de los cuales USD 633 millones fueron operaciones de canje (transferencias de depósitos locales al exterior sin impacto en el mercado de cambios). Tanto el resultado de divisas como el de billetes se explican principalmente por las operaciones de las "Personas Humanas" (ver Gráfico II.3.1.1).

⁹ Se sugiere la lectura del apartado **Normativa Relevante** para información sobre las condiciones de acceso al mercado de cambios de las personas humanas y de los inversores no residentes.

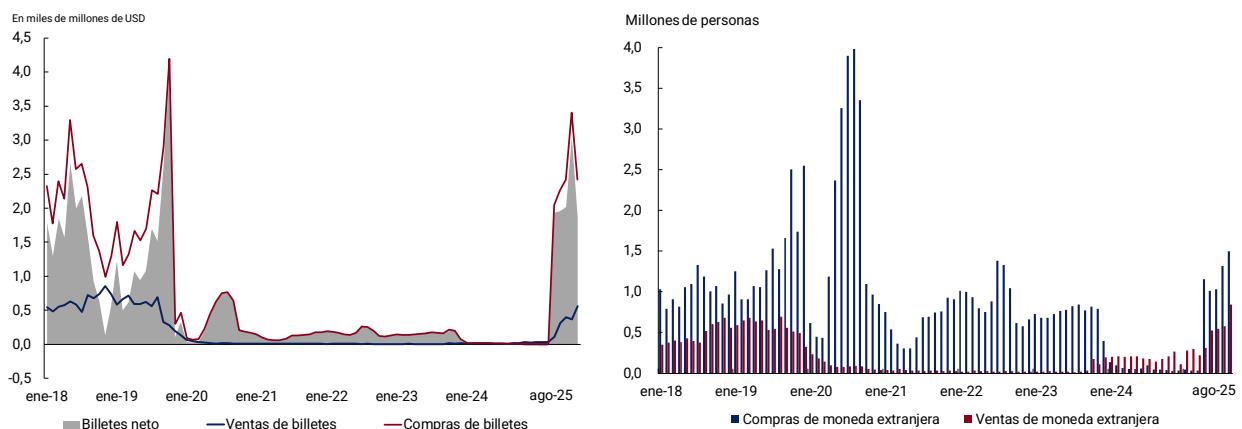
Cabe señalar que, parte de los fondos adquiridos y registrados en la cuenta billetes quedan depositados en cuentas locales o pueden ser utilizados posteriormente para la cancelación de consumos con tarjetas en moneda extranjera y no necesariamente constituir formación de activos externos como destino final de estos fondos. De forma similar, en cuanto a los egresos por divisas, en parte pueden ser destinados a la cancelación de pasivos con el exterior (por ejemplo, para pagos de deuda comercial y financiera externa o utilidades y dividendos).

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



En agosto, las “Personas humanas” compraron billetes por USD 2.422 millones y efectuaron ventas por USD 562 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1,5 millones de individuos compraron billetes, mientras que unos 840 mil vendieron (ver Gráfico II.3.1.2).

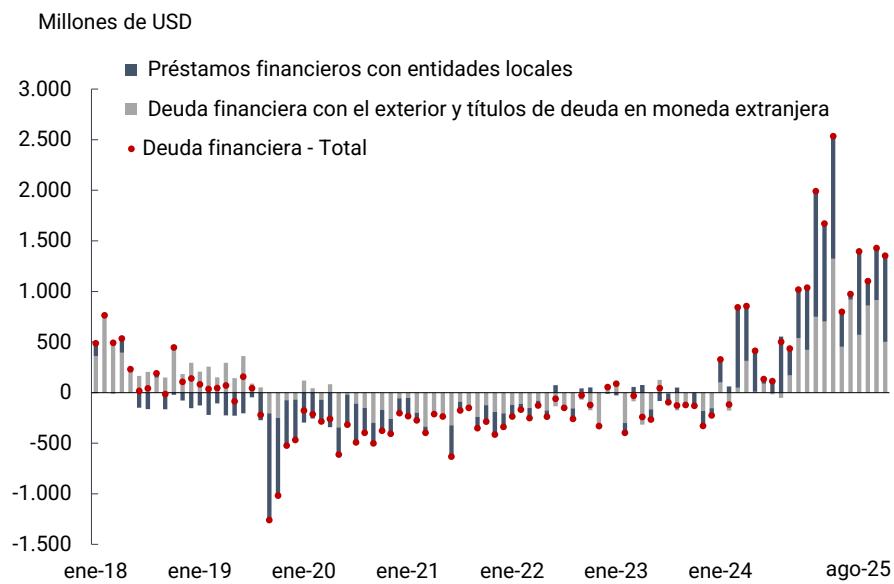
**Gráfico II.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)**



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 1.353 millones en agosto (en donde se destacaron los ingresos netos del sector “Energía” por unos USD 392 millones). Este total se explicó por ingresos netos de préstamos locales y de deudas financieras con el exterior, títulos en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 852 millones y por USD 501 millones¹⁰, respectivamente (Ver Gráfico II.3.1.3).

**Gráfico II.3.1.3 Balance Cambiario
Sector Privado No Financiero. Deuda financiera**



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

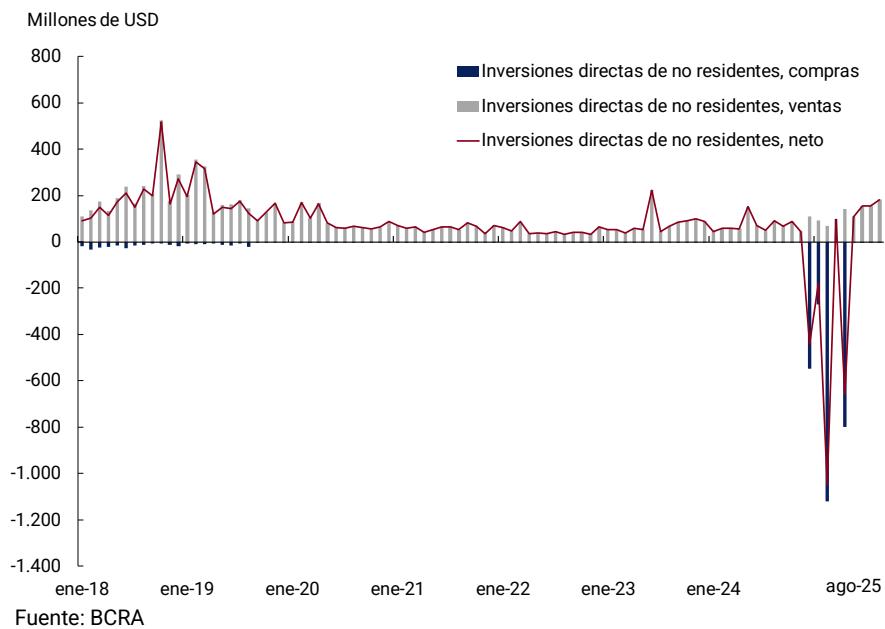
Fuente: BCRA

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 182 millones en el mes de agosto (Ver Gráfico II.3.1.4), mientras que se registraron egresos netos de inversiones de portafolio por USD 58 millones.

¹⁰ 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 227 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.

Gráfico II.3.1.4 Balance Cambiario

Inversiones directas de no residentes. Sector privado no financiero.



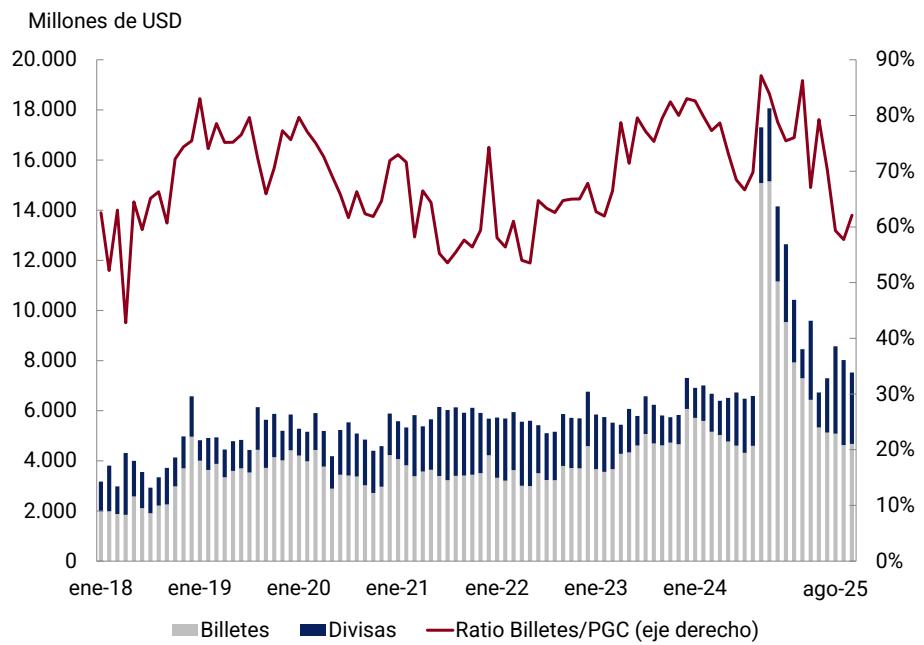
II.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en USD 1.322 millones. Este resultado estuvo explicado por los ingresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 871 millones y por la caída por USD 498 millones de la tenencia de los activos en moneda extranjera de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC), parcialmente compensados por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera por USD 48 millones.¹¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 7.527 millones, lo que significó una disminución del 6% respecto al cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de divisas por USD 538 millones, parcialmente compensada por un aumento de USD 40 millones en la tenencia de billetes. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 4.674 millones al cierre del mes, stock que representó el 62% 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 II.3.2.1).

¹¹ 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 II.3.2.1 Balance Cambiario
Posición General de Cambios de las entidades



Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró agosto con una posición comprada a término en moneda extranjera de USD 499 millones, elevando su posición comprada respecto al cierre del mes previo en unos USD 455 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 250 millones en mercados institucionalizados y USD 205 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico II.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros compraron USD 454 millones en agosto y las nacionales USD 576 mil, cerrando el mes con una posición compradora neta de USD 59 millones y USD 413 millones, respectivamente (ver Gráfico II.3.2.3).

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

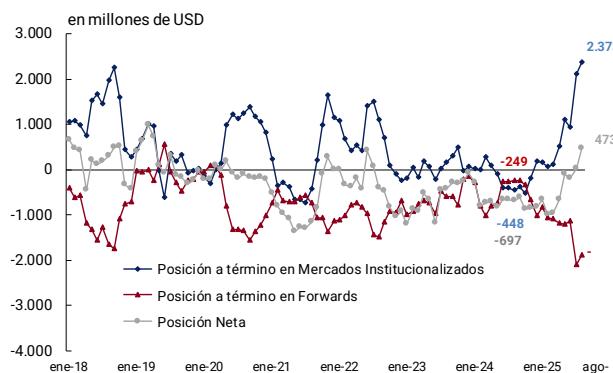
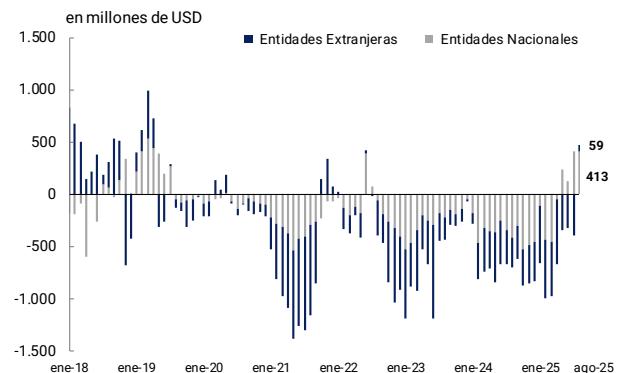


Gráfico II.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



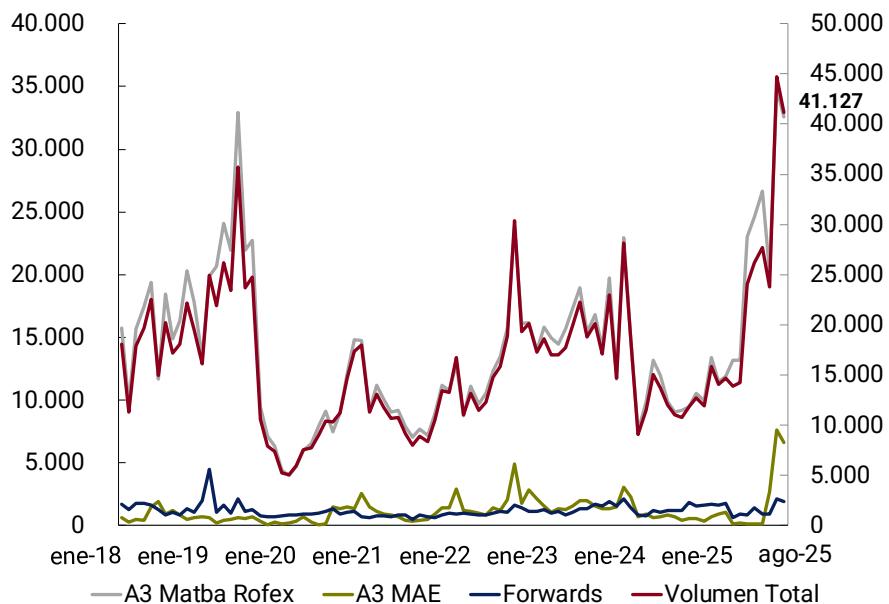
Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 41.127 millones en agosto, equivalentes a USD 2.056 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el mercado A3 Matba-Rofex continuaron predominando, agrupando el 79% del volumen total a término (ver Gráfico II.3.2.4).¹²

Gráfico II.3.2.4 Mercado a Término

Volumen total operado a término

Millones de USD



Fuente: BCRA

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

En agosto, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 2.058 millones. El resultado se explicó principalmente por los desembolsos brutos del FMI por USD 2.073 millones.

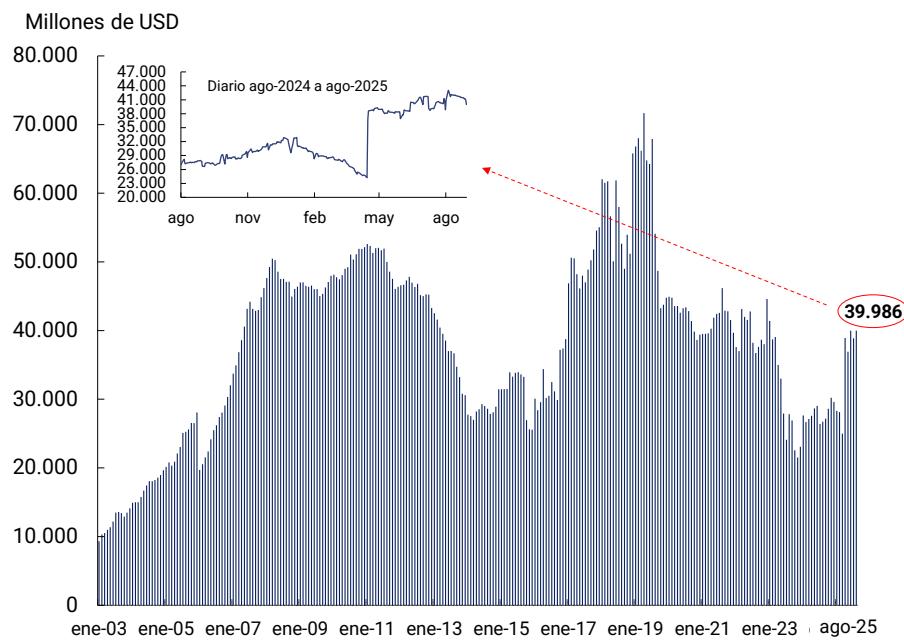
III. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 1.120 millones en agosto, finalizando el mes en un nivel de USD 39.986 millones. Este resultado se explicó principalmente por los desembolsos brutos del FMI por el equivalente a USD 2.073 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 477 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por los pagos de intereses y cargos al FMI por USD 839 millones, por las ventas netas de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del Tesoro Nacional por USD 207 millones, por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 186 millones y por

¹² Incluye el total del volumen operado en el A3 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 la página web de A3.

los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 59 millones (Ver Gráfico III.1).

Gráfico III.1 Reservas Internacionales del BCRA



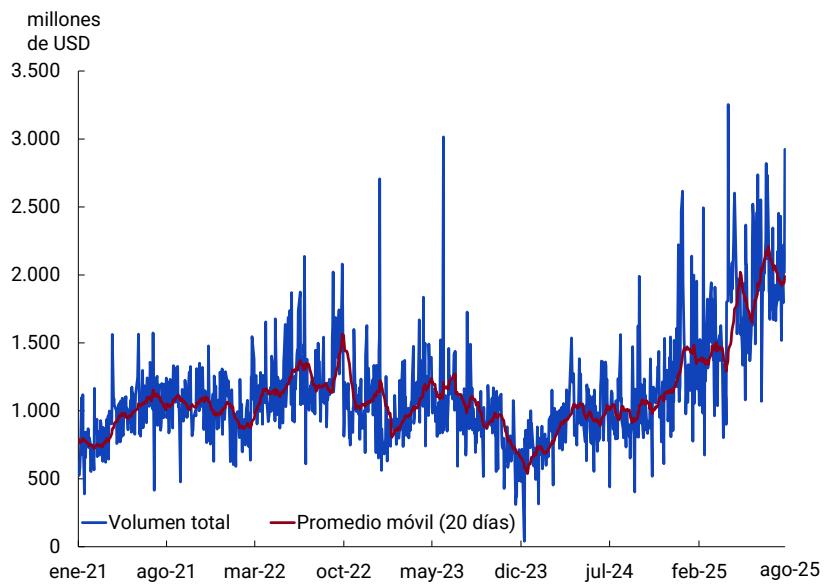
Fuente: BCRA

IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En agosto, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 39.785 millones, casi del doble que en agosto del año pasado (ver Gráfico IV.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.989 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 100% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 14.617 millones más) y del 94% en las operaciones entre las entidades¹³ (USD 4.917 millones más), parcialmente compensadas por el menor volumen del BCRA al no intervenir en el mercado durante este mes (USD 1.102 millones menos). Por su parte, el Tesoro Nacional concertó operaciones por un volumen de USD 407 millones.

¹³ 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 IV.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 73% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 26% y el Tesoro Nacional concertó el 1% restante. Por su parte el Banco Central no intervino en el mercado de cambios spot (ver Gráfico IV.2).¹⁴

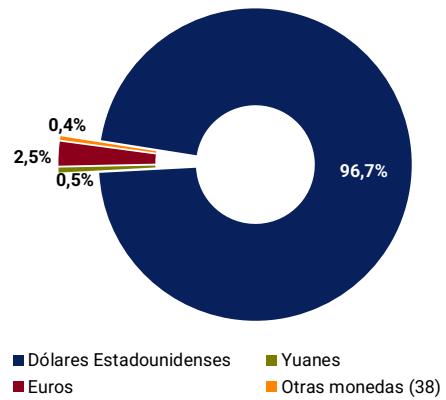
En agosto operaron 116 entidades, y se cursaron operaciones con 41 monedas diferentes. El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 86% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 97% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó poco más del 2% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico IV.3).

¹⁴ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 4.375 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 259 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 230 millones para el mes analizado.

Gráfico IV.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - agosto de 2025



Gráfico IV.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - agosto de 2025



Fuente: BCRA

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.

Normativa relevante

El 11 de abril, el BCRA inició la fase 3 del programa económico. Para detalles sobre todas las novedades implementadas en esta fase ver las notas publicadas por el BCRA [aquí](#) y [aquí](#), las comunicaciones "[A" 8226](#) y "[A" 8230](#) y el Decreto [269/2025](#).

Entre otras modificaciones, implicó el levantamiento de las restricciones cambiarias a las personas humanas, es decir, la posibilidad de 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 mercado libre de cambios (MLC), no así para gastos con tarjeta en el exterior, viajes y pasajes¹⁵.

Además, se derogó el Programa de Incremento Exportador (conocido también como "80/20" o "dólar blend"). El mismo se encontraba vigente desde el 13 de diciembre de 2023 (Decreto [28/2023](#)) y se destinaba a todo el sector exportador, tanto de bienes como de servicios. A través de este programa el sector exportador tenía la posibilidad de 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. Las divisas ingresadas a través del mercado de valores no tenían 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 sin efecto neto en el mercado de cambios)¹⁶. Tras la publicación del Decreto [269/2025](#) del día 14 de abril, que derogó al mencionado programa, el total de las liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes y servicios se realizan en el mercado de cambios y tienen impacto en las estadísticas del mismo, lo que impide una comparación interanual precisa de las estadísticas cambiarias por transacciones por comercio de bienes y servicios.

A su vez, con el objetivo de acomodar los pagos de importaciones y deudas financieras que pudieran estar operando a través del mercado de bonos (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](#).

En sintonía con lo expuesto, el 14 de abril se autorizó el acceso al MLC para pagos de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a las utilidades obtenidas en los balances cuyos ejercicios comienzan a partir del 1º de enero de 2025. Esta flexibilización se suma a lo dispuesto por el BCRA en diciembre de 2024 cuando se habilitó el acceso al MLC, sin conformidad previa, para la cancelación de intereses compensatorios devengados a partir del 1º de enero de 2025 por deudas financieras con empresas vinculadas.

¹⁵ Ver Resolución General [5672/2025](#).

¹⁶ Para el caso de los ingresos por servicios depositados en cuentas en moneda extranjera en el país, 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 permitió a los receptores aplicar un tipo de cambio más elevado a los consumos con tarjeta en el país de turistas no residentes.

Posteriormente, 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. En un principio, estas inversiones requerían un período mínimo de permanencia de 6 meses, el cual fue flexibilizado el día 13 de junio. Ver nota del BCRA [aquí](#) Comunicación [“A” 8245](#) y Comunicación [“A” 8257](#).

A partir del 14 de abril del presente año, se flexibilizaron los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior de bienes y servicios, pudiendo la mayoría de éstas ser pagadas a partir del registro de ingreso aduanero¹⁷. De forma similar a lo que sucede con los cobros de exportaciones, para comprender los valores exhibidos en el presente informe de las variaciones interanuales en los pagos de importaciones de bienes y en la cuenta “Servicios”, es necesario tener en cuenta las normativas introducidas desde diciembre de 2023 hasta la fecha mencionada. En cuanto al acceso a divisas para el pago de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero, la Comunicación [“A” 7917](#) del Banco Central del 13 de diciembre fijó un sistema escalonado según el tipo de bien o servicio: acceso a divisas inmediato para hidrocarburos y derivados y energía eléctrica, 30 días para productos farmacéuticos o insumos de ese sector, fertilizantes y productos fitosanitarios y 180 días para autos. Para el resto de los bienes, los pagos podían realizarse en cuatro cuotas iguales y consecutivas desde los 30, 60, 90 y 120 días corridos. Para más información al respecto, consultar el informe [“Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario de diciembre 2023”](#). Luego, mediante la Comunicación [“A” 8054](#), del 27 de junio de 2024, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de bienes suntuarios y autos terminados puedan realizarse a partir de los 120 días corridos desde el registro de ingreso aduanero. Seguidamente, el 23 de julio se anunció¹⁸ que, desde el 1º de agosto, estos bienes tendrían un plazo de acceso al MLC a partir de los 90 días desde el registro de su ingreso aduanero. También en 2024, mediante la Comunicación [“A” 8118](#) del 17 de octubre, el BCRA dispuso que los pagos de importaciones de todos los bienes puedan realizarse a partir de los 30 días corridos desde el registro de ingreso aduanero¹⁹.

A su vez, el 31 de julio de 2025 se publicó el Decreto [526/2025](#) en el cual se redujeron de forma permanente las alícuotas de los derechos de exportación de los principales productos exportables cerealeros, oleaginosos y de carnes.

Por otra parte, mediante la Comunicación [“A” 8254](#), publicada en junio de 2025 por el BCRA, se modificó el código de concepto mediante el cual las entidades registraban los consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos (que en este informe se ven reflejados en la cuenta de “consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes”). En dicha comunicación se introduce una apertura del concepto, la cual permite separar, a partir de julio, los consumos por viajes desde y hacia al exterior y las compras no presenciales de bienes a proveedores del exterior/desde el exterior a proveedores locales de los consumos de servicios digitales a proveedores del exterior/desde el exterior a proveedores locales. A partir de ello, los consumos de servicios digitales se agrupan bajo la cuenta “Otras servicios”. Este cambio tiene el objetivo de mejorar las estadísticas dado que la cuenta “consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes” no debiera de relacionarse 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

¹⁷ Para más información ver las notas publicadas por el BCRA [aquí](#) y [aquí](#), las comunicaciones [“A” 8054](#), [“A” 8108](#), [“A” 8118](#), el Decreto [777/2024](#) del Gobierno Nacional y la Resolución General [5559/24](#) de la AFIP.

¹⁸ Ver comunicado del BCRA [aquí](#).

¹⁹ Además, mediante la Comunicación [“A” 8133](#), el BCRA estableció la posibilidad de realizar pagos diferidos de importaciones de bienes y servicios antes de los plazos previstos, cuando sean realizados con canjes o calzados con financiaciones locales, así como también pagos anticipados y a la vista, cuando se trate de importaciones de bienes de capital.

compras no presenciales de bienes y servicios a proveedores del exterior. A su vez, con la intención de reflejar de manera más adecuada los consumos con tarjetas por viajes y pasajes, se realiza una estimación de los pagos/cobros por bienes despachados/enviados mediante servicios postales.

Metodología

La información de este documento 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.²⁰

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.

²⁰ Comunicación “A” 3840 y modificatorias.