

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Julio de 2025

Contenidos

Resumen ejecutivo.....	4
I. Resultado por sector en el mercado de cambios.....	6
II. Balance cambiario.....	8
II.1. CUENTA CORRIENTE	8
II.1.1. BIENES.....	9
II.1.1.1 COBROS DE EXPORTACIONES.....	9
II.1.1.2 PAGOS DE IMPORTACIONES	10
II.1.2. SERVICIOS, INGRESO PRIMARIO E INGRESO SECUNDARIO	12
II.2. CUENTA DE CAPITAL	13
II.3. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA.....	13
II.3.1. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	14
II.3.2. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL SECTOR FINANCIERO	17
II.3.3. LA CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL GOBIERNO GENERAL Y BCRA.....	19
III. Reservas internacionales del BCRA	19
IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios	20
Normativa relevante.....	23
Metodología.....	25

Resumen ejecutivo

En julio, las entidades y sus clientes vendieron USD 866 millones y USD 286 millones en el [mercado de cambios](#), respectivamente, mientras que el Tesoro Nacional compró USD 1.229 millones. 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 76 millones.

El “Sector Privado no Financiero” fue comprador neto de moneda extranjera por USD 282 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, las “Personas humanas” registraron egresos netos por USD 5.644 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 5.807 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 4.632 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 623 millones.

En lo que fue el [balance cambiario](#), las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 1.374 millones en julio, explicado por los ingresos netos de las cuentas “Bienes” e “Ingreso secundario” por USD 3.887 millones y USD 9 millones, parcialmente, compensados por los egresos netos en las cuentas “Ingreso primario” y “Servicios” por USD 1.595 millones y USD 928 millones, respectivamente.

Se registraron egresos netos para gastos con tarjetas, viajes y pasajes por USD 963 millones. **Cabe destacar que en el anexo de este informe en la hoja “Anexo tarjetas y viajes” se incorporó a partir de este mes una 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 de compras de bienes despachados mediante servicios postales**. (Para mayor información ver [sección Servicios](#)).

A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.434 millones en julio. Dicho resultado se explicó por los déficits del “Sector Privado No Financiero” y del “Gobierno Nacional y BCRA” por USD 3.273 millones y USD 1.278 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de “Otros Movimientos Netos” y del “Sector Financiero” por USD 1.664 millones y USD 453 millones, respectivamente.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) disminuyeron USD 1.107 millones en julio, finalizando el mes en un nivel de USD 38.866 millones. Este resultado se explicó principalmente por los pagos de capital de títulos públicos por USD 2.711 millones, por los pagos netos de intereses del sector público por USD 1.516 millones, por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 75 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 75 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por el

depósito de las compras de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del Tesoro Nacional por USD 1.229 millones, por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.089 millones y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.009 millones.

I. Resultado por sector en el mercado de cambios

En julio, las entidades y sus clientes vendieron USD 866 millones y USD 286 millones, respectivamente, mientras que el Tesoro Nacional compró USD 1.229 millones. 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 76 millones (Ver Cuadro I.1).^{1 2 3}

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	jul-24	jul-25	2024 h. jul	2025 h.jul
BCRA - Mercado	180	-	-14.123	-1.322
BCRA - SML	63	76	251	462
Tesoro Nacional	-	-1.229	-	-1.404
Entidades	333	866	1.307	3.869
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-576	286	12.565	-1.605
1. Sector Privado no Financiero	-439	-282	14.185	-926
Oleaginosas y Cereales	1.815	4.632	11.941	19.955
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.751	623	4.306	-2.129
Personas Humanas	-511	-5.644	-2.238	-19.045
Inversores Institucionales y otros	8	107	176	294
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-32	190	-760	-1.248
3. Entidades (Op. Propias)	-106	378	-860	569
Tesoro Nacional directo con BCRA	-3.822	-	-8.661	-1.500

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

Fuente: BCRA

El "Sector Privado no Financiero" fue comprador neto de moneda extranjera por USD 282 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 5.644 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 5.807 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

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 201 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.

moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 4.632 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 623 millones.

El Gobierno General (excluyendo al Tesoro Nacional), registró ventas netas por USD 190 millones, explicadas principalmente por ventas netas de billetes USD 444 millones, parcialmente compensadas por los egresos netos por deuda y otras operaciones financieras y egresos netos por servicios y otros corrientes.

Las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 378 millones, principalmente por ingresos por Deuda, IED, cartera y otras operaciones por USD 426 millones.

Cuadro I.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Julio 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	3.919	-1.158	-2.812	-2.621	886	1.504	-282
Oleaginosas y Cereales	4.556	-7	-4	-10	0	97	4.632
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-469	-666	190	114	262	1.192	623
Personas Humanas	-23	-715	-3.041	-2.765	834	66	-5.644
Inversores Institucionales y otros	-146	230	43	42	-211	148	107
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-3	-82	444	172	-172	-169	190
Entidades (Op. Propias)	-29	-19	0	0	0	426	378
Resultado de entidades con clientes	3.887	-1.259	-2.368	-2.449	714	1.762	286
Resultado por operaciones de cambio	4.006	-1.283	-2.368	-1.886	0	1.817	286
Resultado por operaciones de canje	-119	24	1	-563	714	-55	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 858 millones y USD 807 millones, mientras que los más deficitarios fueron "Industria Automotriz" e "Industria Química, Caucho y Plástico", con compras por USD 686 millones y USD 504 millones, respectivamente (ver Cuadro I.3).

Cuadro I.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Julio 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	752	-24	4	1	1	125	858
Energía*	437	-308	92	36	18	531	807
Minería	527	-11	1	49	-96	179	649
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	311	-4	0	4	-3	52	359
Informática	-17	128	0	1	-5	8	115
Metales Comunes y Elaboración	77	-11	1	0	7	10	84
Entretenimiento	-2	22	1	2	-2	24	44
Construcción	-17	-5	6	2	-2	46	31
Aqua	0	-1	0	0	0	0	-1
Gastronomía	-3	-5	-1	0	0	1	-7
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-17	-4	1	3	-1	8	-10
Turismo y Hotelería	0	-89	10	2	63	1	-14
Comunicaciones	-43	-70	0	1	13	66	-32
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-60	2	0	0	14	3	-41
Transporte	-2	-204	55	2	110	-18	-57
Industria Textil y Curtidos	-128	-12	0	0	2	3	-134
Otros Industria Manufacturera	-173	5	1	5	4	3	-156
Maquinarias y Equipos	-423	-1	2	1	10	80	-331
Comercio	-464	1	-1	-2	34	80	-352
Industria Química, Caucho y Plástico	-454	-27	1	6	40	-68	-504
Industria Automotriz	-770	-47	15	0	56	59	-686
Total	-469	-666	190	114	262	1.192	623

*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 superávit de USD 1.374 millones en julio, explicado por los ingresos netos de las cuentas “Bienes” e “Ingreso secundario” por USD 3.887 millones y USD 9 millones, parcialmente compensados por los egresos netos en las cuentas “Ingreso primario” y “Servicios” por USD 1.595 millones y USD 928 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	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
Cuenta corriente cambiaria	-1.668	-1.269	-700	-1.581	-911	-1.114	-1.292	-1.231	-1.674	-459	-149	2.158	1.374
Bienes	551	576	528	744	714	-39	425	869	-456	1.214	1.811	3.376	3.887
Servicios	-566	-614	-650	-744	-530	-526	-1.187	-1.038	-799	-1.161	-939	-744	-928
Ingreso primario	-1.670	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523	-547	-1.047	-425	-528	-1.029	-465	-1.595
Ingresa secundario	17	13	10	18	21	-26	17	-15	6	16	7	-9	9

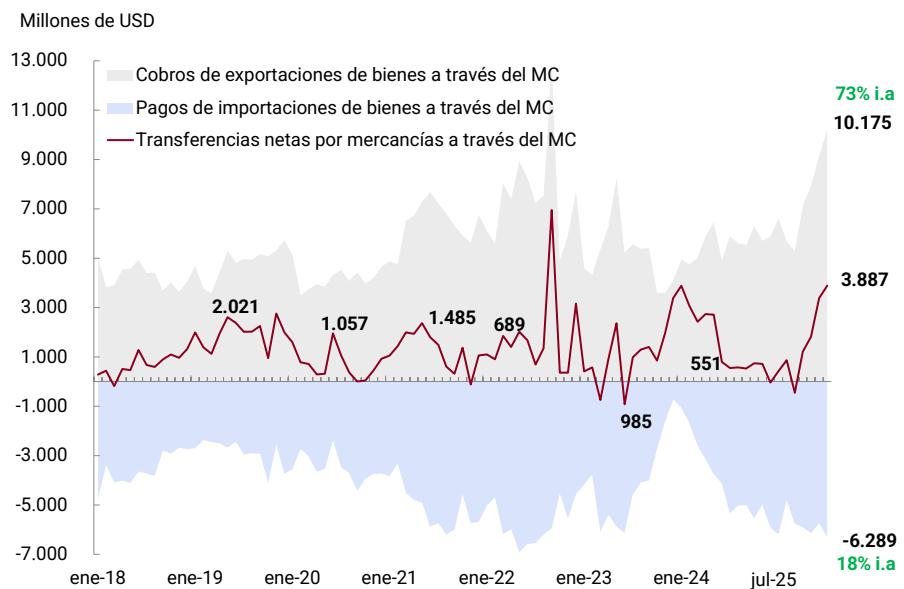
Fuente: BCRA

II.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de julio resultaron en ingresos netos por USD 3.887 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 10.175 millones, parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 6.289 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

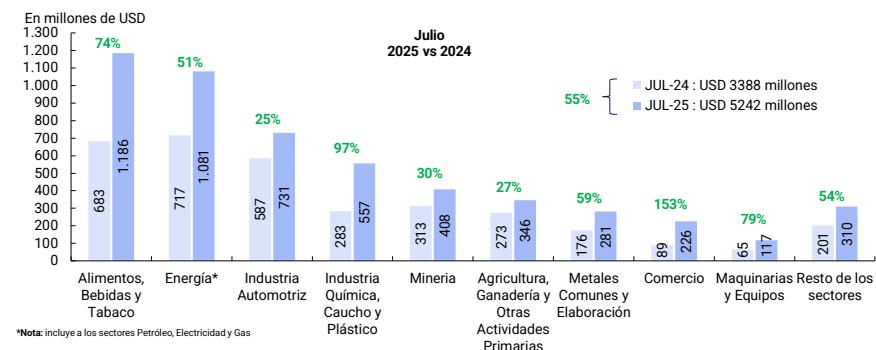
En julio, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 4.933 millones y realizó exportaciones de bienes FOB por USD 3.386 millones en el mismo período. De esta forma, el stock de deuda comercial por anticipos y

prefinanciaciones del sector habría aumentado en el mes. Del total de cobros de exportaciones, un 81% fue en condición de cobros anticipados y prefinanciaciones, lo cual se explica (al igual que el endeudamiento observado en el mes) en el marco del [Decreto 38/2025](#) del 27 de enero, donde se estableció la reducción temporal 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. Por esta razón, los últimos días de junio estuvieron marcados por un alto registro de DJVE, lo cual se tradujo en ingresos anticipados de cobros de exportaciones durante el mes de julio. 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 5.242 millones en julio, mientras que realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 4.341 millones en el mes, por lo que habrían aumentado su stock de deuda por exportaciones de bienes en el mes.

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

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



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.

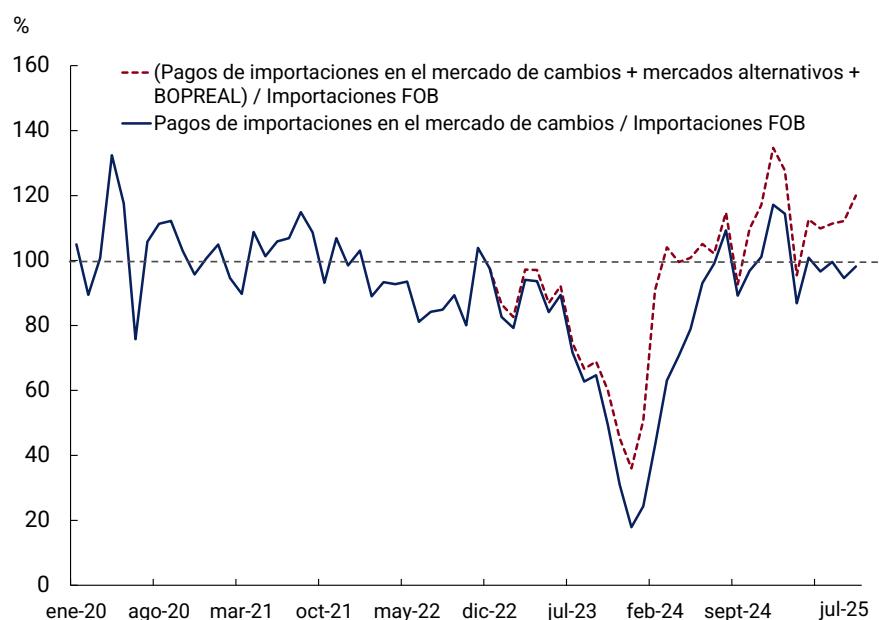
Fuente: BCRA

II.1.1.2 Pagos de importaciones

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.

En julio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 6.289 millones, un 18% por encima del mismo mes del año previo y un 9% mayores a los del mes pasado⁶. Este valor estuvo ligeramente por debajo de las importaciones de bienes FOB del mes, de USD 6.405 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 1.400 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

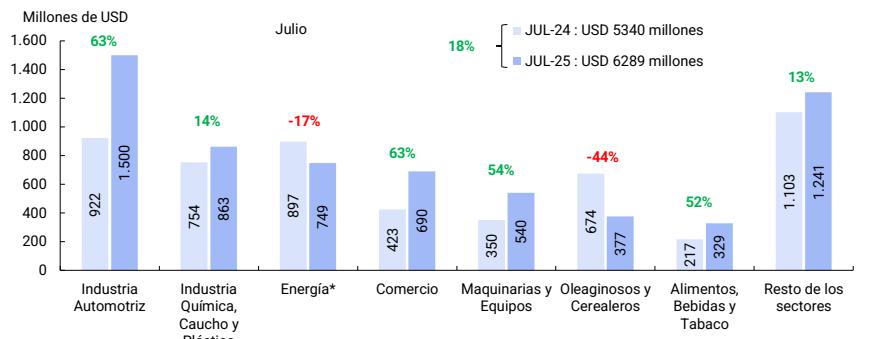


Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

En cuanto al comportamiento sectorial, julio fue un mes que exhibió subas interanuales de los pagos de importaciones en casi todos los sectores, con las excepciones de los sectores "Oleaginosos y Cerealeros" y "Energía" (ver Gráfico II.1.1.2.2).

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.

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 928 millones en julio, resultado más deficitario que el de julio de 2024 por USD 361 millones⁷. 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 817 millones, USD 333 millones y USD 132 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de "Servicios empresariales profesionales y técnicos" por USD 355 millones.

En lo que respecta a la cuenta de "consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes", se destaca que 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 de bienes y servicios que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como "no residentes". Esta cuenta fue modificada con el objetivo de mejorar las estadísticas cuando en junio el BCRA publicó la Comunicación ["A" 8254](#) con la intención de distinguir, a partir de julio, los consumos por viajes desde y hacia al exterior y las compras no presenciales de bienes y servicios a proveedores del exterior/desde el exterior a proveedores locales. Así, a partir del primero de julio de 2025, se desagregan los consumos con tarjetas por la prestación de servicios digitales de proveedores del exterior, incluyéndose desde esa fecha en adelante en "Otros servicios".

Los egresos brutos por consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y pasajes fueron de USD 1.192 millones en julio. Este se explicó por los egresos brutos por USD 129 por servicios de transporte de pasajeros y USD 124 millones de giros al exterior de operadores turísticos y a USD 938 millones de gastos

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.

por tarjetas. De estos últimos, USD 146 millones correspondieron a compras de servicios digitales, mientras que los pagos por bienes despachados mediante servicios postales se estimaron en USD 94 millones (valor de las importaciones CIF informadas por INDEC para el mes). Así, la estimación de gastos con tarjetas por consumos asociados a viajes alcanzó USD 952 millones en julio, como resultado de la suma de los egresos por servicios de transporte de pasajeros, operadores turísticos y la citada estimación de gastos con tarjetas por viajes. 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 229 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 728 millones en el mes. En el anexo de este informe en la hoja “Anexo tarjetas y viajes” se incorporó a partir de este mes 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 1.595 millones en julio, explicada por pagos netos de intereses por USD 1.563 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 32 millones.

El “Gobierno General y BCRA” realizó cancelaciones netas de intereses por USD 1.275 millones. Por su parte, el sector privado realizó cancelaciones netas de intereses por USD 288 millones.

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un superávit de USD 9 millones.

II.2. Cuenta de capital

En julio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 29 millones.

II.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 2.434 millones en julio. Dicho resultado se explicó por los déficits del “Sector Privado No Financiero” y del “Gobierno Nacional y BCRA” por USD 3.273 millones y USD 1.278 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos de “Otros Movimientos Netos” y del “Sector Financiero” por USD 1.280 millones y USD 837 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3.1).

Cuadro II.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
Cuenta financiera cambiaria	-1.045	1.051	661	3.128	2.973	777	-539	974	-1.892	14.003	-2.054	745	-2.434
Sector Privado No Financiero	-444	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	-2.521	-3.273
Sector Financiero	237	-134	-10.700	-537	3.930	1.270	2.132	2.190	-1.210	2.790	-491	-725	837
Gobierno General y BCRA	-2.070	349	-882	-474	527	999	-3.405	-810	-1.053	12.779	422	3.214	-1.278
Otros movimientos netos	1.233	563	12.179	3.509	-2.079	-2.825	-499	-1.586	-74	641	-551	776	1.280

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 3.273 millones en julio (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	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
Cuenta financiera cambiaria	-444	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	-2.521	-3.273
Inversión directa de no residentes	49	90	69	89	45	-440	-178	-1.050	97	-659	109	154	155
Inversión de portafolio de no residentes	-3	-22	-14	-13	-28	-12	-13	-3	-7	-23	-2	-205	-60
Préstamos financieros y líneas de crédito	-45	471	477	767	899	1.899	1.467	2.263	533	746	1.247	889	1.259
Préstamos financieros locales	129	553	266	481	614	1.243	967	1.211	345	56	824	241	514
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	-28	89	361	432	447	810	673	1.297	430	910	639	857	943
Cancelación de saldos de tarjetas	-146	-172	-150	-146	-163	-154	-174	-245	-242	-221	-216	-210	-197
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	12	-141	-191	105	-24	-62	29	26	23	9	-68	3	-27
Compra-venta de billetes y divisas	162	448	582	217	113	224	130	239	163	-2.021	-3.226	-4.051	-5.432
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-644	-575	-869	-539	-414	-291	-294	-310	-379	-281	384	675	748
Compra-venta de títulos valores	24	2	10	4	6	15	93	15	16	22	123	15	84

Fuente: BCRA

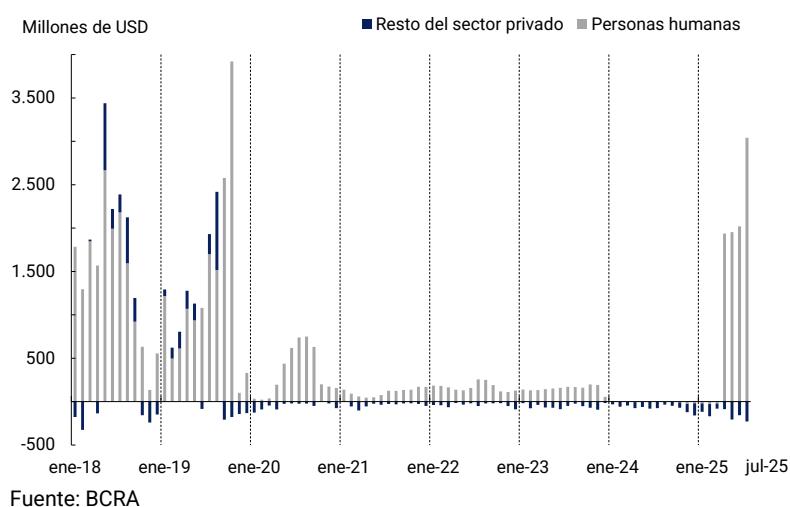
Este resultado se explica principalmente por los egresos netos por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 5.432 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de "Préstamos financieros y líneas de crédito" por USD 1.259 millones y por los registros bajo el concepto "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 2.812 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 2.621 millones, de los cuales USD 735 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.

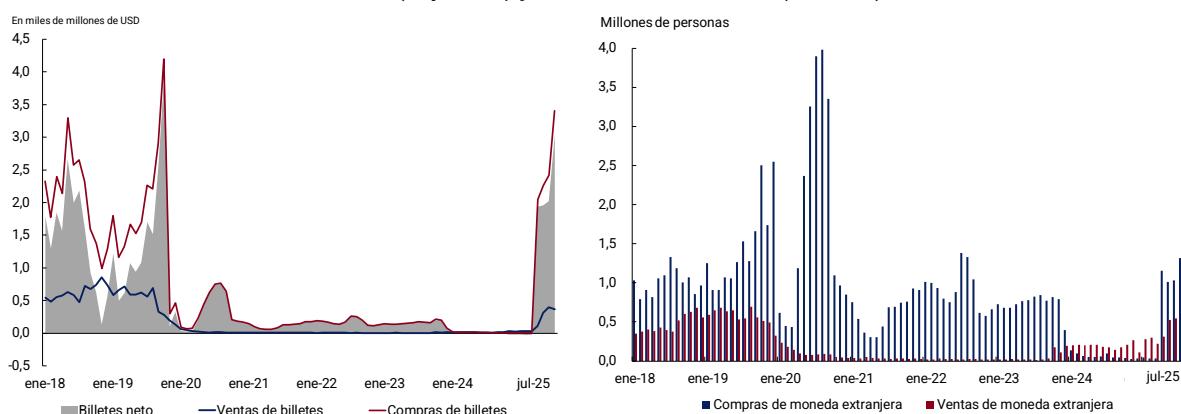
Cabe señalar que, parte de los fondos adquiridos y registrados en la cuenta billetes quedan depositados en cuentas locales o pueden ser utilizados posteriormente para la cancelación de consumos con tarjetas en moneda extranjera y no necesariamente constituir formación de activos externos como destino 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 julio, las “Personas humanas” compraron billetes por USD 3.408 millones y efectuaron ventas por USD 367 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1,3 millones de individuos compraron billetes, mientras que unos 576 mil vendieron (ver Gráfico II.3.1.2).

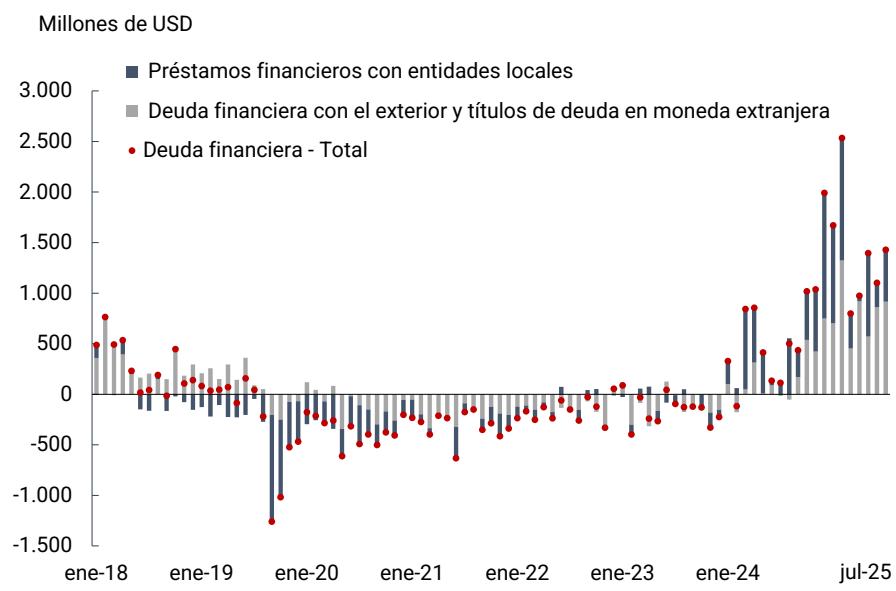
**Gráfico II.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)**



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 1.429 millones en julio (en donde se destacaron los ingresos netos del sector "Energía" por unos USD 557 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 915 millones y de préstamos locales por USD 514 millones¹⁰ (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.

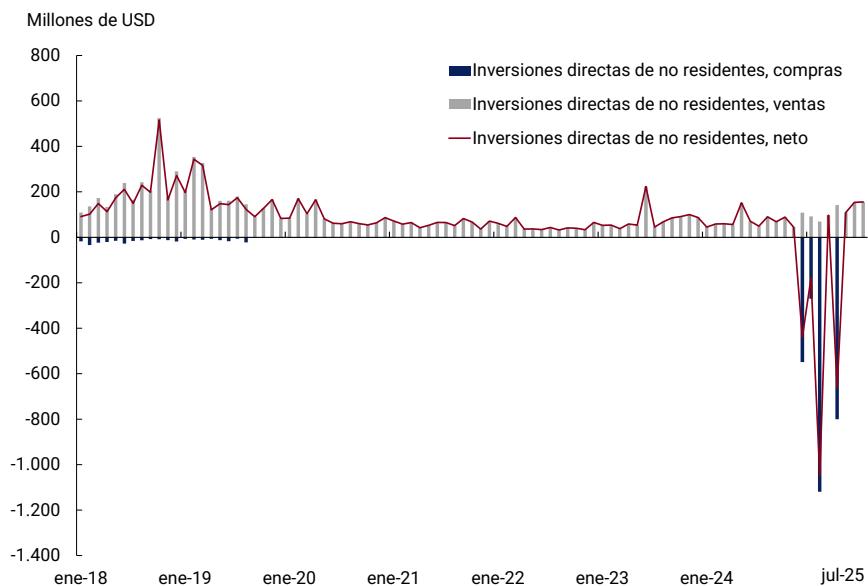
Fuente: BCRA

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 155 millones en el mes de julio (Ver Gráfico II.3.1.4), mientras que se registraron egresos netos de inversiones de portafolio por USD 60 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 197 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.



Fuente: BCRA

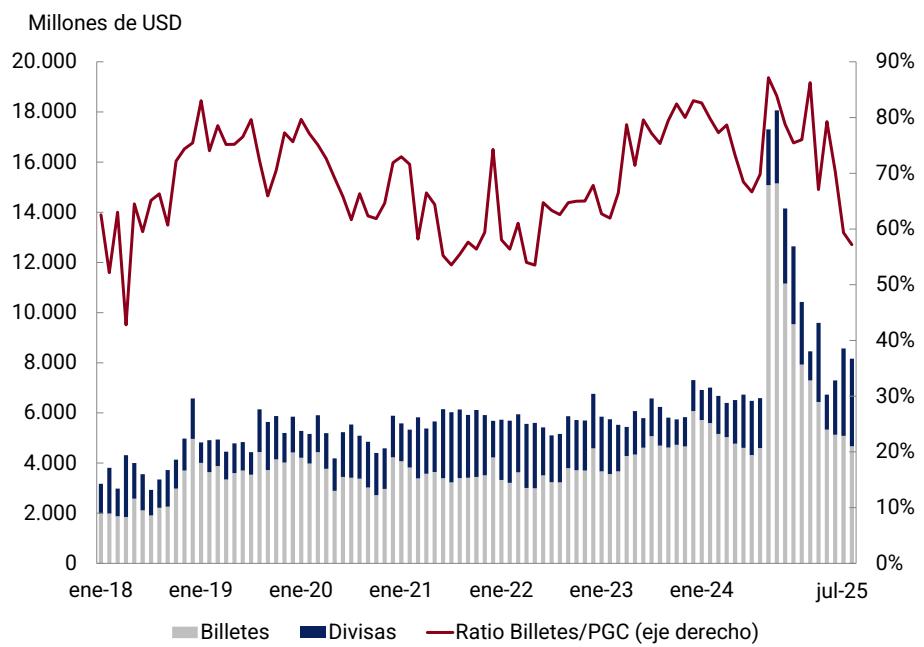
II.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron superavitarias en USD 837 millones. Este resultado estuvo explicado por los ingresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 434 millones y por la caída por USD 408 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 5 millones.¹¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 8.162 millones, lo que significó una disminución del 5% respecto al cierre del mes anterior. El resultado se explicó por la caída en la tenencia de billetes por USD 416 millones, parcialmente compensada por un aumento de USD 8 millones en la tenencia de divisas. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 4.669 millones al cierre del mes, stock que representó el 57% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico 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 julio con una posición comprada a término en moneda extranjera por USD 20 millones, revirtiendo su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 211 millones. Durante el mes analizado, las entidades compraron USD 1.172 millones en mercados institucionalizados y vendieron USD 961 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico II.3.2.2).

Las entidades nacionales compraron USD 284 millones en julio y cerraron con una posición compradora neta de USD 414 millones, mientras que las entidades de capitales extranjeros vendieron USD 73 millones y finalizaron el mes con una posición vendedora neta de USD 395 millones (ver Gráfico II.3.2.3).

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

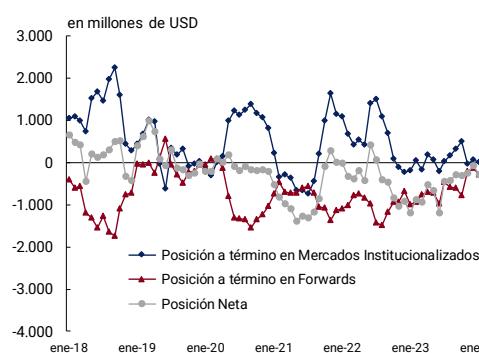
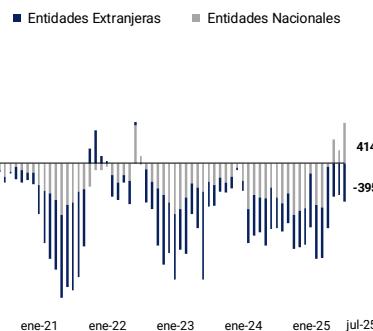


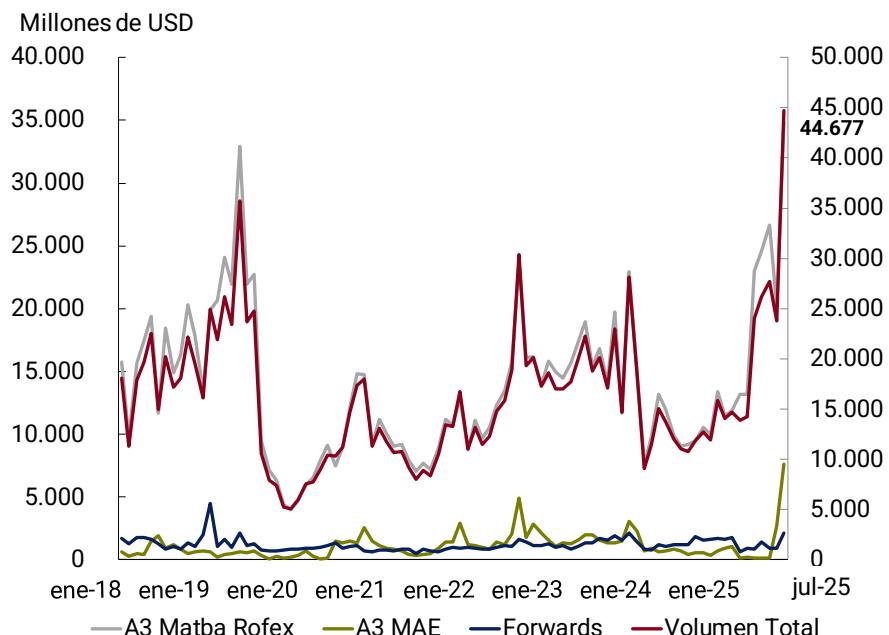
Gráfico II.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 44.677 millones en julio, equivalentes a USD 2.031 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el mercado A3 Matba-Rofex continuaron predominando, agrupando el 78% 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



Fuente: BCRA

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

En julio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron deficitarias en USD 1.278 millones. El resultado se explicó principalmente por la cancelación de capital de títulos públicos por USD 2.711 millones, parcialmente compensada por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 1.179 millones y por la venta de activos externos.

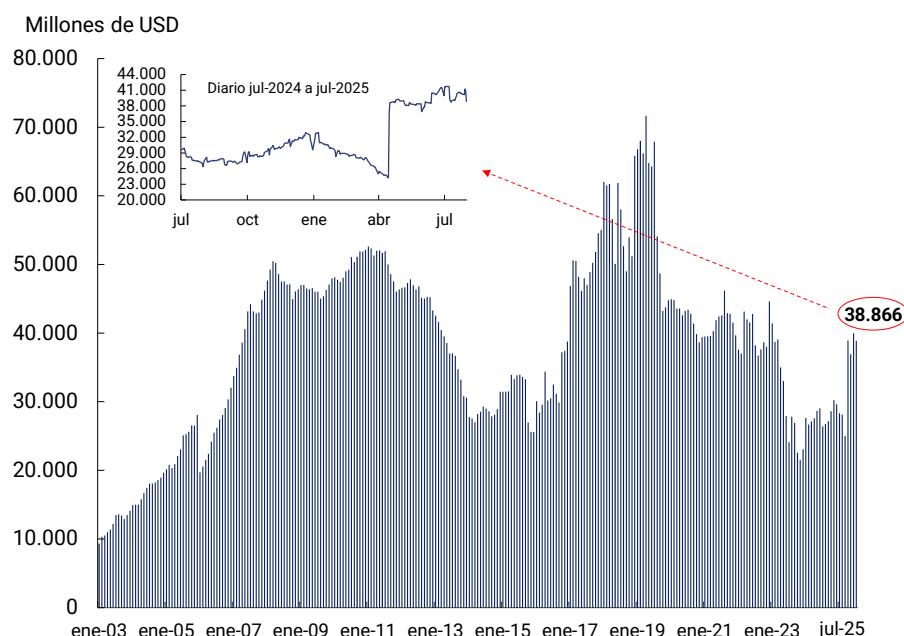
III. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 1.107 millones en julio, finalizando el mes en un nivel de USD 38.866 millones. Este resultado se explicó principalmente por los pagos de capital de títulos públicos por USD 2.711 millones, por los pagos netos de intereses del sector público por USD 1.516 millones,

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 de internet de A3.

por la caída de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 75 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 75 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por el depósito de las compras de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del Tesoro Nacional por USD 1.229 millones, por los ingresos netos de capital e intereses de préstamos de organismos internacionales (excluyendo al FMI) por USD 1.089 millones y por el aumento de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 1.009 millones (Ver Gráfico III.1).

Gráfico III.1 Reservas Internacionales del BCRA



Fuente: BCRA

IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios

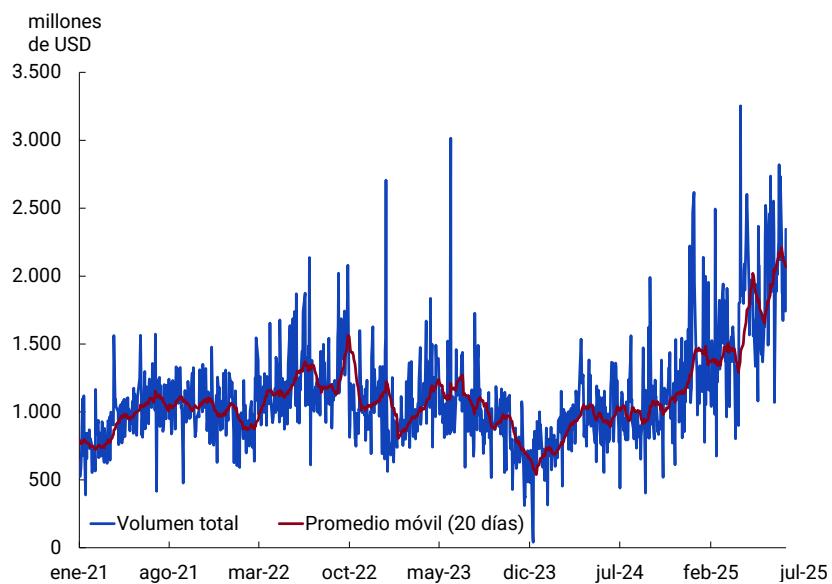
En julio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 45.880 millones, más del doble que en julio del año pasado (ver Gráfico IV.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 2.085 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 118% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 18.188 millones más) y del 24% en las operaciones entre las entidades¹³ (USD 5.770 millones más), parcialmente compensadas por el menor volumen del BCRA al no

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](#)).

intervenir en el mercado durante este mes (USD 979 millones menos). Por su parte, el Tesoro Nacional concertó operaciones por un volumen de USD 1.229 millones.

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 y entre estas y el BCRA, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 24% y el Tesoro Nacional concertó el 3% restante. Por su parte el Banco Central no intervino en el mercado de cambios spot (ver Gráfico IV.2).¹⁴

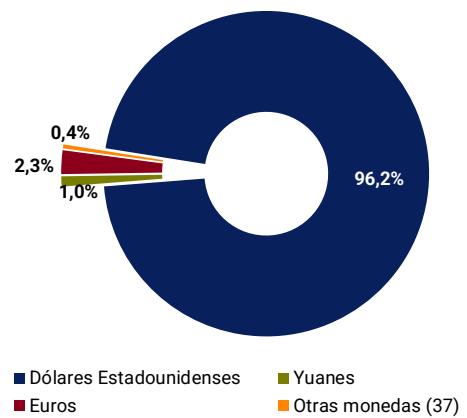
En julio operaron 113 entidades, y se cursaron operaciones con 40 monedas diferentes. El volumen operado entre las entidades autorizadas con sus clientes evidenció una elevada concentración, tanto a nivel de entidad (las primeras diez centralizaron el 83% del volumen), como por la moneda utilizada, dado que el dólar estadounidense participó en el 96% del total operado con clientes, seguido por el euro que centralizó poco más del 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 6.584 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 201 millones para el mes analizado.

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



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



Fuente: BCRA

Por último, el 91% 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 9% 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.

En julio del presente año, el BCRA completó las tres licitaciones previstas de la Serie 4 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), en donde se adjudicaron VN USD 845 millones. Esta nueva serie tuvo como objetivo avanzar en la resolución de desequilibrios cambiarios, asociados a stocks retenidos de deuda con el exterior, y se enmarca como un complemento a la flexibilización de flujos y a la normalización del régimen cambiario de la Fase 3 del Programa Económico iniciada el 11 de abril.

A su vez, 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 cereales, oleaginosos y de carnes.

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.

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.