

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2025



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio 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	10
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	19
IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios	19
Normativa relevante.....	22
Metodología.....	24

Resumen ejecutivo

En junio, los clientes de las entidades vendieron USD 460 millones en el [mercado de cambios](#), mientras que las entidades compraron USD 340 millones (principalmente a partir de los fondos recibidos por cancelaciones de consumos con moneda extranjera de clientes, ver sección [Normativa Relevante](#)) y el Tesoro Nacional compró USD 175 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 55 millones

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 110 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 3.640 millones, en gran medida explicado por su resultado en el rubro "Bienes". Por su parte, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró ventas netas por USD 929 millones. Las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 4.357 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 4.328 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 transarse posteriormente en el mercado de valores y ser destinados a la cancelación de pasivos con el exterior (por ejemplo, para pagos de deuda comercial o financiera externa o utilidades y dividendos). Además, se registraron egresos netos para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes por USD 720 millones (de los cuales un 70% habrían sido cancelados con fondos en moneda extranjera).

En lo que fue el [balance cambiario](#) de junio, un superávit de USD 2.158 millones en junio, explicado por el ingreso neto de la cuenta "Bienes" por USD 3.376 millones, parcialmente compensado por los egresos netos en las cuentas "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 744 millones, USD 465 millones y USD 9 millones, respectivamente. A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 745 millones en junio. Dicho resultado se explicó por los ingresos netos del "Gobierno Nacional y BCRA" y de "Otros Movimientos Netos" por USD 3.214 millones y USD 776 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los déficits del "Sector Privado No Financiero" y del "Sector Financiero" por USD 2.521 millones y USD 725 millones, respectivamente.

Las [reservas internacionales del BCRA](#) aumentaron USD 3.053 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 39.973 millones. Este resultado se explicó principalmente por el ingreso de USD 2.000 millones al BCRA por operaciones de pase pasivo (REPO) con títulos BOPREAL, el ingreso neto de capital por títulos públicos por USD 1.161 millones (destacándose la colocación de BONTES por USD 1.500 millones), y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 137 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 422 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 60 millones.

I. Resultado por sector en el mercado de cambios

En junio, los clientes de las entidades vendieron USD 460 millones, mientras que las entidades compraron USD 340 millones (principalmente a partir de los fondos recibidos por cancelaciones de consumos con moneda extranjera de clientes, ver sección [Normativa Relevante](#)) y el Tesoro Nacional compró USD 175 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 55 millones (Ver Cuadro II.1).¹²³

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 II.1 Mercado de cambios

Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	jun-24	jun-25	2024 h. jun	2025 h.jun
BCRA - Mercado	85	-	-14.303	-1.322
BCRA - SML	52	55	188	386
Tesoro Nacional	-	-175	-	-175
Entidades	126	-340	974	3.003
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-262	460	13.141	-1.892
1. Sector Privado no Financiero	25	110	14.624	-644
Oleaginosas y Cereales	1.601	3.640	10.126	15.323
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-1.234	929	6.057	-2.752
Personas Humanas	-411	-4.357	-1.727	-13.401
Inversores Institucionales y otros	70	-102	168	186
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-172	-123	-729	-1.438
3. Entidades (Op. Propias)	-116	473	-755	190
Tesoro Nacional directo con BCRA	-212	-	-4.838	-1.500

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

Fuente: BCRA

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 110 millones en el mercado de cambios. Dentro de ese grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera, registrando ingresos netos por USD 3.640 millones, en gran medida explicados por su resultado en el rubro "Bienes" (Ver Cuadro II.2). Por su parte, el "Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales" registró ventas netas por USD 929 millones. Las "Personas humanas" registraron egresos netos por USD 4.357 millones, principalmente por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 4.328 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

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 213 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.

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 transarse posteriormente en el mercado de valores y ser destinados a la cancelación de pasivos con el exterior (por ejemplo, para pagos de deuda comercial o financiera externa o utilidades y dividendos). Además, se registraron egresos netos para gastos por viajes, pasajes y otros consumos efectuados con tarjetas con proveedores no residentes por USD 720 millones (de los cuales un 70% habrían sido cancelados con fondos en moneda extranjera. Se sugiere la lectura del apartado [Normativa Relevante](#) para más información).

El Gobierno General (excluyendo al Tesoro Nacional), registró compras netas por USD 123 millones, explicadas principalmente por egresos por Deuda, IED, cartera y otras operaciones por USD 121 millones.

Las entidades realizaron ventas netas por operaciones propias por USD 473 millones, principalmente por ingresos por Deuda, IED, cartera y otras operaciones por USD 553 millones.

Cuadro II.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Junio 2025.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	3.398	-862	-126	-1.864	-2.187	675	1.077	110
Oleaginosas y Cereales	3.748	0	-3	-3	-3	-14	-85	3.640
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-203	-132	-329	106	107	221	1.159	929
Personas Humanas	-24	-720	30	-2.020	-2.308	628	56	-4.357
Inversores Institucionales y otros	-123	-11	175	53	18	-161	-53	-102
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-3	0	-37	22	0	16	-121	-123
Entidades (Op. Propias)	-19	0	-61	0	0	0	553	473
Resultado de entidades con clientes	3.376	-863	-224	-1.842	-2.187	690	1.509	460
Resultado por operaciones de cambio	3.479	-873	-281	-1.841	-1.562	0	1.539	460
Resultado por operaciones de canje	-102	10	57	-1	-624	690	-30	0

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

Fuente: BCRA

Dentro del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, los dos sectores más superavitarios fueron “Energía” y “Alimentos, Bebidas y Tabaco” con USD 1.125 millones y USD 774 millones, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Automotriz” y “Comercio”, con compras por USD 628 millones y USD 395 millones, respectivamente (ver Cuadro II.3).

Cuadro II.3 Mercado de Cambios

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

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Viajes y pasajes y otros con tarjeta	Resto de servicios y otros corrientes	Activos externos - Billetes	Activos externos - Divisas	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Energía*	621	0	-274	28	73	8	669	1.125
Alimentos, Bebidas y Tabaco	772	0	-24	4	0	2	19	774
Minería	495	0	-20	6	17	-28	175	646
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	264	0	-3	2	3	-3	54	318
Informática	-17	2	142	0	1	-12	12	129
Entretenimiento	-4	0	20	0	0	-2	14	29
Agua	0	0	0	0	0	0	2	1
Gastronomía	-2	0	-1	0	0	0	1	-2
Construcción	-17	0	-11	4	0	-1	18	-6
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-15	0	-2	0	1	1	3	-12
Turismo y Hotelería	0	-72	-3	9	2	41	4	-19
Transporte	6	-62	-95	42	1	70	10	-28
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-44	0	-5	0	0	14	3	-32
Metales Comunes y Elaboración	-28	0	-25	0	1	4	5	-43
Comunicaciones	-51	0	-41	0	1	0	-4	-94
Industria Textil y Curtidos	-101	0	-2	1	0	1	-7	-108
Otros Industria Manufacturera	-149	0	7	1	4	3	-5	-139
Industria Química, Caucho y Plástico	-380	0	39	6	0	37	88	-211
Maquinarias y Equipos	-454	0	14	1	1	11	50	-376
Comercio	-467	0	-1	-2	-1	30	45	-395
Industria Automotriz	-632	0	-43	1	0	43	3	-628
Total	-203	-132	-329	106	107	221	1.159	929

*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 2.158 millones en junio, explicado por el ingreso neto de la cuenta "Bienes" por USD 3.376 millones, parcialmente compensado por los egresos netos en las cuentas "Servicios", "Ingreso primario" e "Ingreso secundario" por USD 744 millones, USD 465 millones y USD 9 millones, respectivamente (Ver Cuadro III.1.1).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.

Cuadro III.1.1. Balance Cambiario

Cuenta corriente cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Cuenta corriente cambiaria	-223	-1.668	-1.269	-700	-1.581	-911	-1.114	-1.292	-1.231	-1.674	-459	-149	2.158
Bienes	795	551	576	528	744	714	-39	425	869	-456	1.214	1.811	3.376
Servicios	-368	-566	-614	-650	-744	-530	-526	-1.187	-1.038	-799	-1.161	-939	-744
Ingreso primario	-533	-1.670	-1.243	-588	-1.599	-1.116	-523	-547	-1.047	-425	-528	-1.029	-465
Ingresa secundario	-117	17	13	10	18	21	-26	17	-15	6	16	7	-9

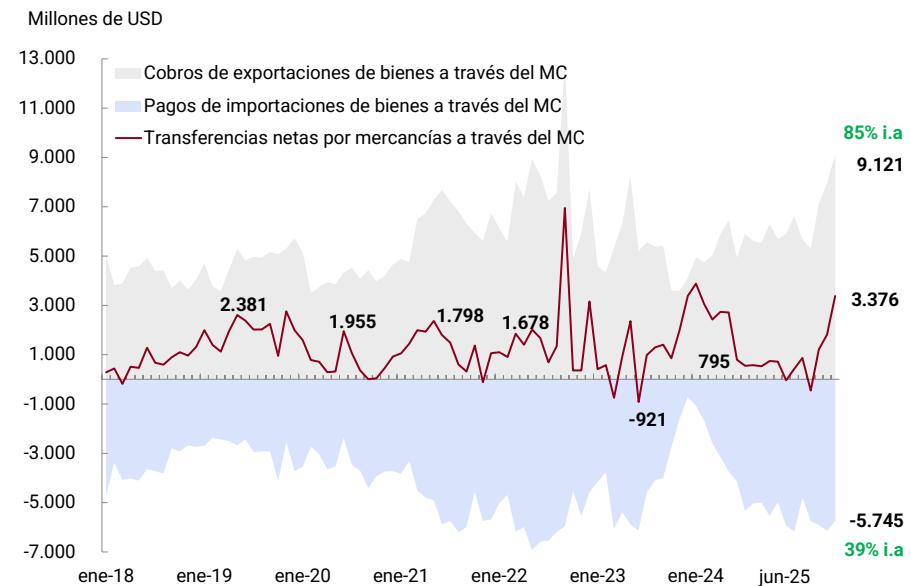
Fuente: BCRA

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.

II.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de junio resultaron en ingresos netos por USD 3.376 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 9.121 millones, parcialmente

**Gráfico III.1.1.1 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

compensados por pagos de importaciones por USD 5.745 millones (ver Gráfico III.1.1.1).

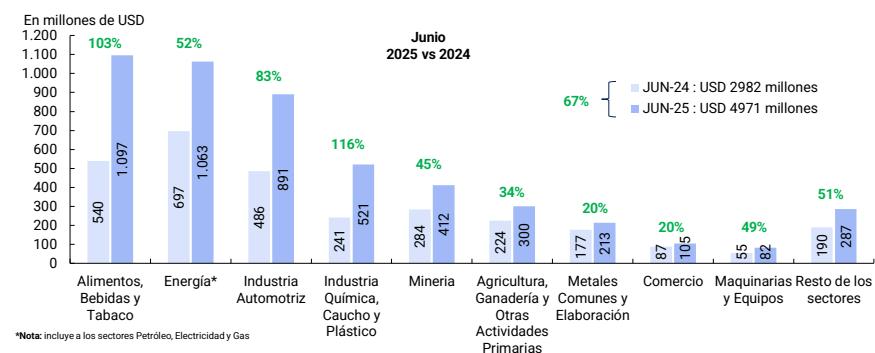
II.1.1.1 Cobros de exportaciones

En junio, el sector “Oleaginosas y cereales” totalizó ventas de moneda extranjera por cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios por USD 4.150 millones y realizó exportaciones de bienes FOB por USD 2.744 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, marcando un máximo histórico. Lo dicho se explica en el marco 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. Por esta razón, junio fue un mes marcado por un alto registro de DJVE y de ingresos anticipados de cobros de exportaciones. Cabe destacar que, mediante el [Decreto 439/2025](#) del 26 de junio, el gobierno prorrogó la reducción en los derechos de exportación para el trigo y la cebada.

Los ingresos de cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 4.971 millones en junio, mientras que realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 4.531 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 junio, todos los sectores experimentaron incrementos interanuales en sus cobros de exportaciones a través del mercado de cambios (Ver Gráfico III.1.1.4).⁵

**Gráfico III.1.1.4 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

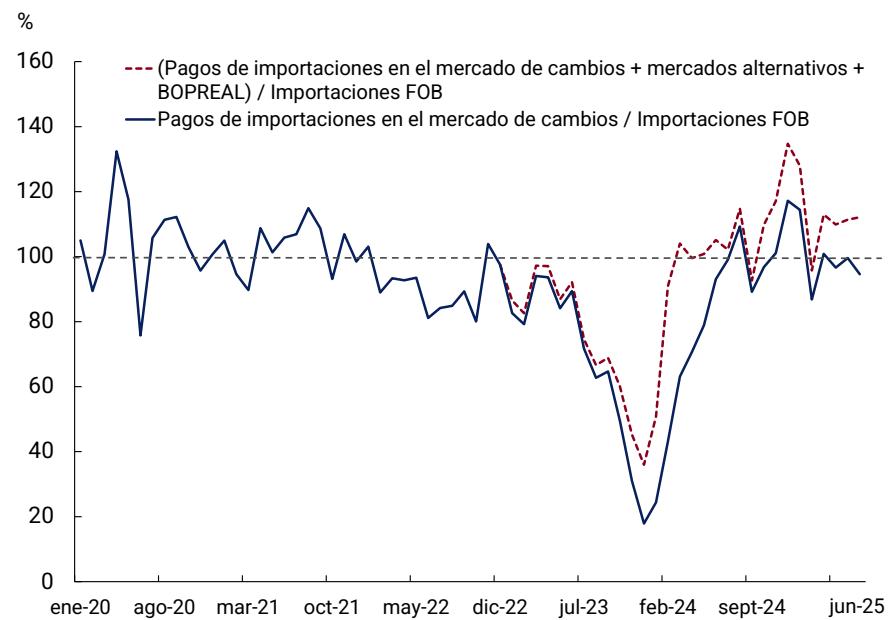
II.1.1.2 Pagos de importaciones

En junio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.745 millones, un 39% por encima del mismo mes del año previo y un 7% inferiores a los del mes pasado⁶. Este valor resultó inferior al de las importaciones de bienes FOB del mes, las cuales fueron de USD 6.073 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 1.066 millones en el mes (ver Gráfico III.1.1.5).

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.

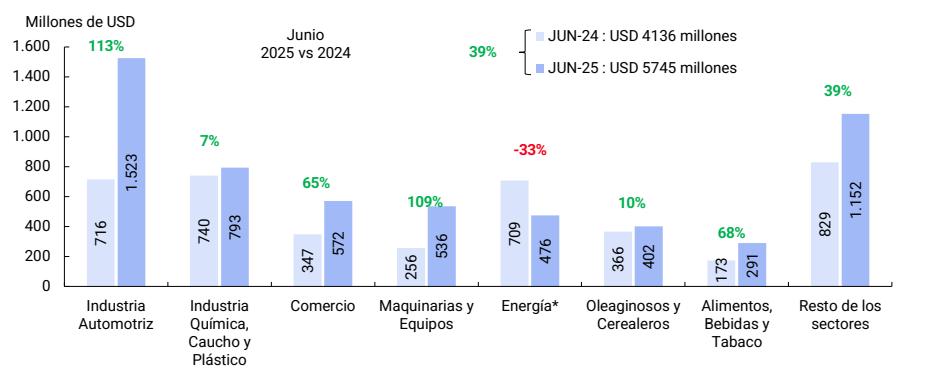
Gráfico III.1.1.5 Balance Cambiario
Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB



Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

En cuanto al comportamiento sectorial, junio fue un mes que exhibió subas interanuales de los pagos de importaciones en todos los sectores, con la excepción del sector "Energía".

Gráfico III.1.1.7 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por sector



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 744 millones en junio, resultado más deficitario que el de junio de 2024 por USD 376 millones⁷. Dicho déficit se explicó por los egresos netos en concepto de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”⁸, de “Fletes y seguros” y de “Otros servicios” por USD 863 millones, USD 130 millones y USD 119 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de “Servicios empresariales profesionales y técnicos” por USD 367 millones (Ver Gráfico III.1.2.1).

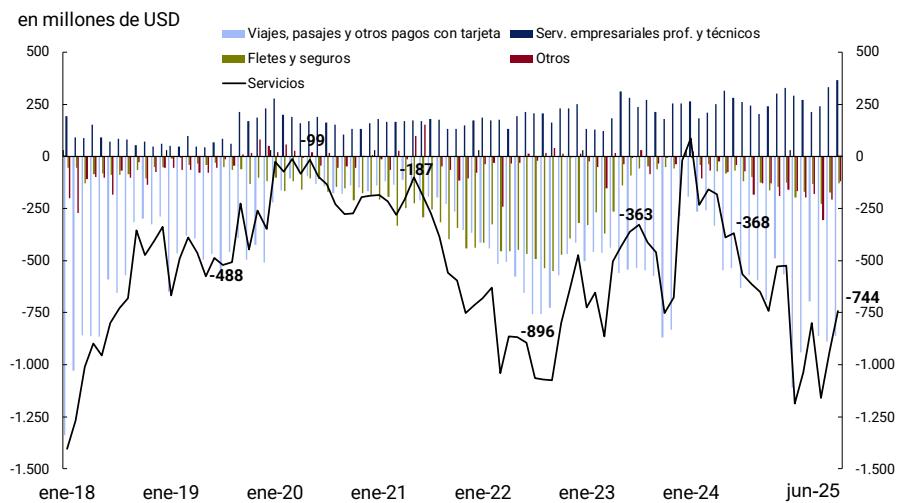
En lo que respecta a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, se destaca que la misma no debe asociarse únicamente a los gastos por viajes ya que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los 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 que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”. Con el objetivo de mejorar estas estadísticas, en junio el BCRA publicó la Comunicación [“A” 8254](#), a partir de la cual será posible, desde julio, diferenciar adecuadamente entre 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.

Además, cabe señalar que, un 70% de los egresos por “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, son directamente cancelados por los clientes con fondos en moneda extranjera, lo que reduce el impacto deficitario de estos consumos en el mercado de cambios. Estos fondos son recibidos por las entidades y luego vendidos, por lo que constituyen fondeo para el mercado de cambios.

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 Respecto a la cuenta de “Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta”, la misma no debe asociarse únicamente a los gastos por viajes ya que, en los giros que se hacen al exterior para cancelar los saldos con las empresas emisoras de tarjetas internacionales, se incluyen tanto los consumos que se realizan por viajes al exterior como las compras no presenciales de bienes y servicios a proveedores del exterior. De forma recíproca, en los ingresos también se incluyen las compras no presenciales que hacen con el uso de tarjetas, a proveedores de nuestro país, quienes califican como “no residentes”. Para 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.

Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Fuente: BCRA

Por su parte, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 465 millones en junio, explicada por pagos netos de intereses por USD 458 millones y egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas al exterior por USD 7 millones.

El "Gobierno General y BCRA" realizó cancelaciones netas de intereses por USD 141 millones, explicadas principalmente por cancelaciones brutas de intereses a organismos internacionales (excluido el FMI) y por otros conceptos por USD 161 millones y USD 32 millones, respectivamente.

Por su parte, el sector privado realizó cancelaciones netas de intereses por USD 317 millones.

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

II.2. Cuenta de capital

En junio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 13 millones.

II.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó superavitaria por USD 745 millones en junio. Dicho resultado se explicó por los ingresos netos del "Gobierno Nacional y BCRA" y de "Otros Movimientos Netos" por USD 3.214 millones y USD 776 millones, respectivamente, parcialmente compensados por los déficits del "Sector Privado No Financiero" y del "Sector Financiero" por USD 2.521 millones y USD 725 millones, respectivamente (ver Cuadro III.3.1).

Cuadro III.3.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Cuenta financiera cambiaria	634	-1.045	1.051	661	3.128	2.973	777	-539	974	-1.892	14.003	-2.054	745
Sector Privado No Financiero	-185	-444	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	-2.521
Sector Financiero	-302	237	-134	-10.700	-537	3.930	1.270	2.132	2.190	-1.210	2.790	-491	-725
Gobierno General y BCRA	522	-2.070	349	-882	-474	527	999	-3.405	-810	-1.053	12.779	422	3.214
Otros movimientos netos	599	1.233	563	12.179	3.509	-2.079	-2.825	-499	-1.586	-74	641	-551	776

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 2.521 millones en junio (ver Cuadro III.3.1.1)⁹.

Cuadro III.3.1.1. Balance Cambiario

Cuenta financiera cambiaria del Sector Privado no Financiero

Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Cuenta financiera cambiaria	-185	-444	273	64	630	596	1.333	1.233	1.180	446	-2.208	-1.433	-2.521
Inversión directa de no residentes	71	49	90	69	89	45	-440	-178	-1.050	97	-659	109	154
Inversión de portafolio de no residentes	-3	-3	-22	-14	-13	-28	-12	-13	-3	-7	-23	-2	-205
Préstamos financieros y líneas de crédito	-67	-45	471	477	767	899	1.899	1.467	2.263	533	746	1.247	889
Préstamos financieros locales	46	129	553	266	481	614	1.243	967	1.211	345	56	824	241
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	5	-28	89	361	432	447	810	673	1.297	430	910	639	857
Cancelación de saldos de tarjetas	-118	-146	-172	-150	-146	-163	-154	-174	-245	-242	-221	-216	-210
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	82	12	-141	-191	105	-24	-62	29	26	23	9	-68	3
Compra neta de billetes y divisas sin fines específicos	133	162	448	582	217	113	224	130	239	163	-2.021	-3.226	-4.051
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	-406	-644	-575	-869	-539	-414	-291	-294	-310	-379	-281	384	675
Compra-venta de títulos valores	5	24	2	10	4	6	15	93	15	16	22	123	15

Fuente: BCRA

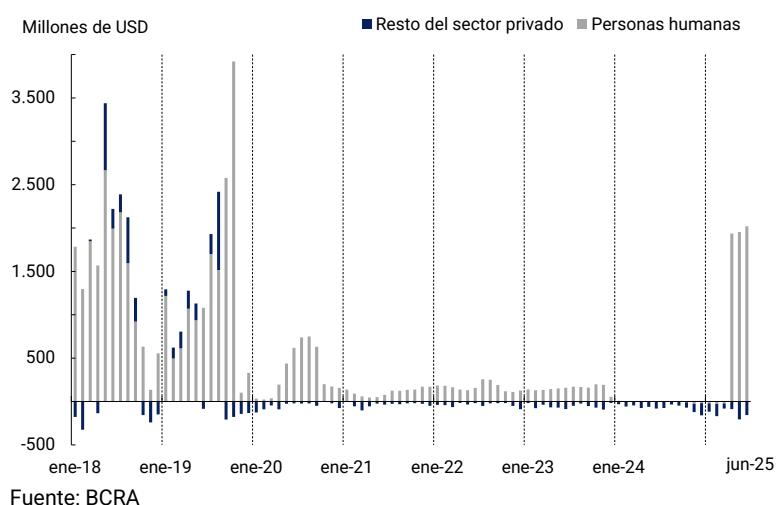
Este resultado se explica principalmente por los egresos netos por compras netas de billetes y divisas sin fines específicos por USD 4.051 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos de "Préstamos financieros y líneas de crédito" por USD 889 millones y por los registros bajo el concepto "Operaciones de canje por transferencias con el exterior" por USD 675 millones. Respecto a estos últimos, se explican principalmente por la contrapartida de transferencias de depósitos locales en moneda extranjera de residentes a cuentas propias en el exterior.

La adquisición neta de activos externos correspondió a compras netas de billetes por USD 1.864 millones y egresos netos en concepto de divisas por USD 2.187 millones, de los cuales USD 624 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 III.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.

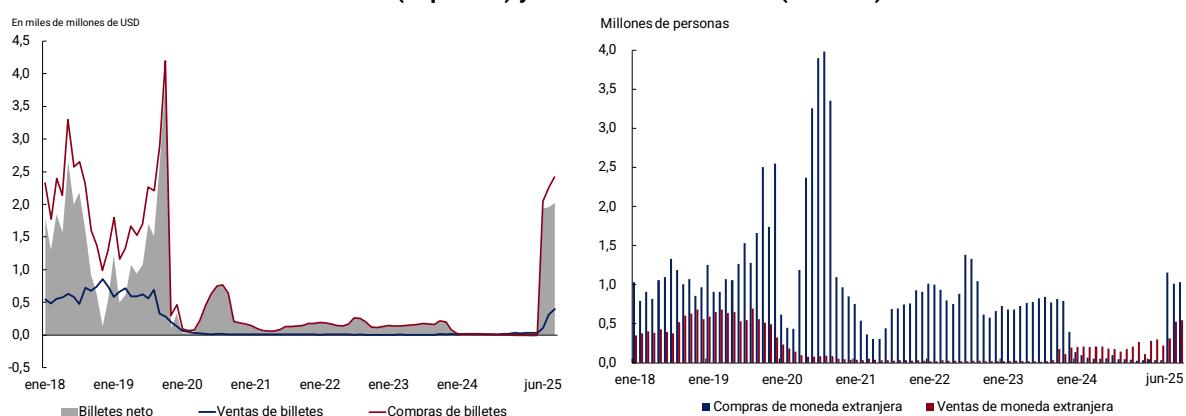
Cabe señalar que, parte de los fondos adquiridos y registrados en la cuenta billetes quedan depositados en cuentas locales o pueden ser utilizados posteriormente para la cancelación de consumos con tarjetas en moneda extranjera y no necesariamente constituir formación de activos externos como destino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

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



En junio, las "Personas humanas" compraron billetes por USD 2.416 millones y efectuaron ventas por USD 396 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1 millón de individuos compraron billetes, mientras que unos 544 mil vendieron (ver Gráfico III.3.1.2).

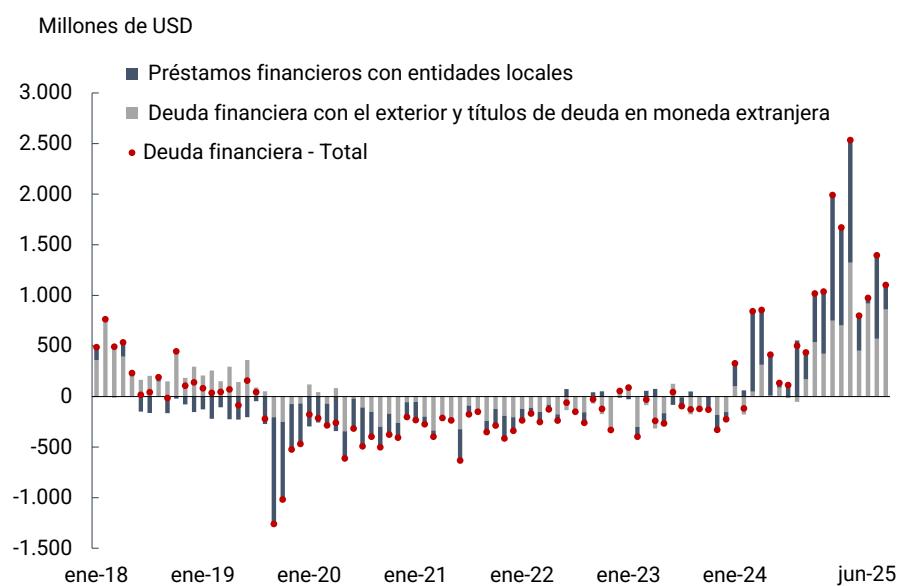
**Gráfico III.3.1.2 Balance Cambiario
Personas Humanas. Billetes. Monto (izquierda) y Cantidad de Personas (derecha)**



Fuente: BCRA

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero, incluyendo los préstamos de organismos internacionales y los préstamos financieros locales, resultaron en ingresos netos por USD 1.102 millones en junio (en donde se destacaron los ingresos netos del sector "Energía" por unos USD 656 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 861 millones y de préstamos locales por USD 241 millones¹⁰ (Ver Gráfico III.3.1.3).

**Gráfico III.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.

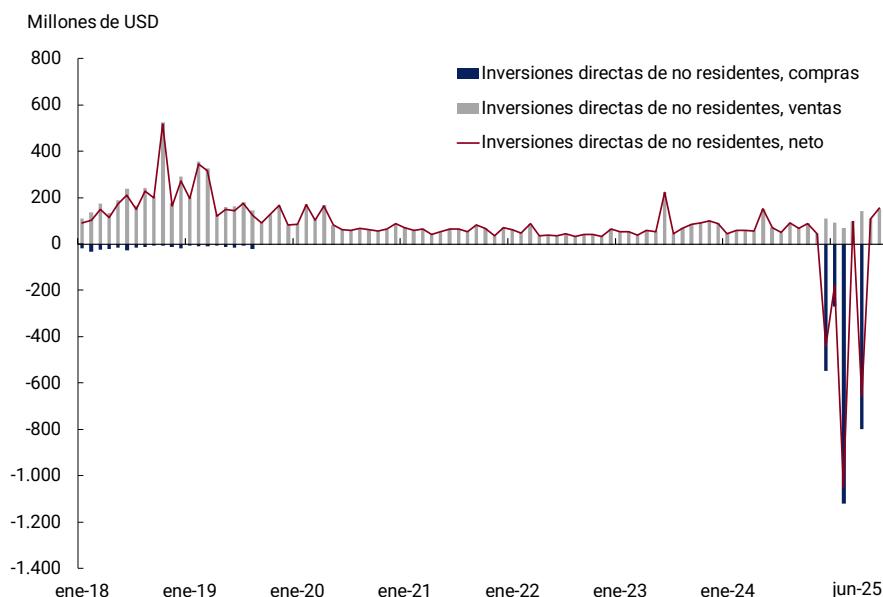
Fuente: BCRA

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 154 millones en el mes de junio (Ver Gráfico III.3.1.4), mientras que se registraron egresos netos de inversiones de portafolio por USD 205 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 210 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 III.3.1.4 Balance Cambiario

Inversiones directas de no residentes. Sector privado no financiero.



Fuente: BCRA

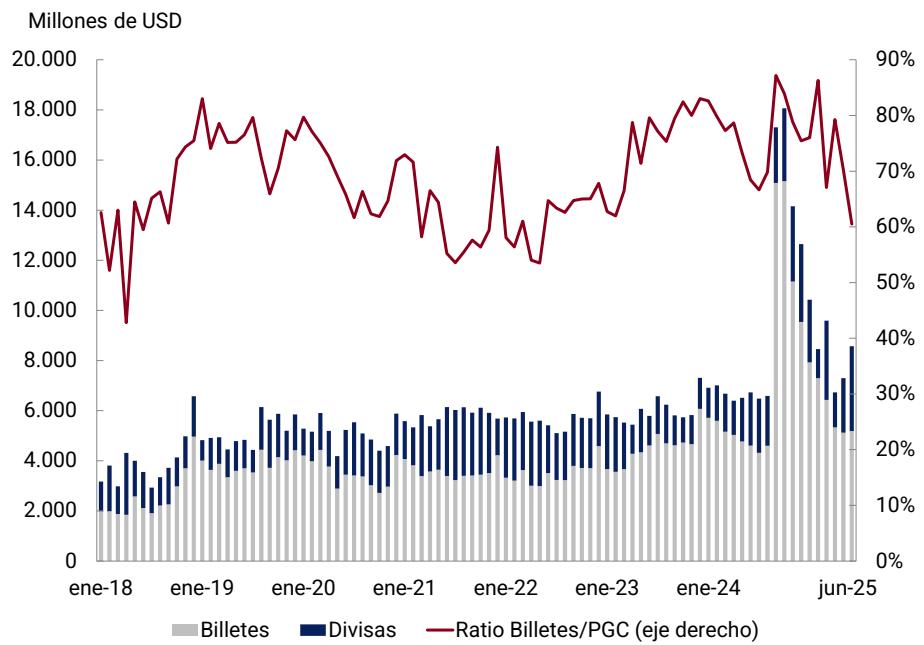
III.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 725 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento por USD 1.275 millones de la tenencia de los activos en moneda extranjera de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC) y por la suscripción de títulos valores con moneda extranjera por USD 58 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos por préstamos financieros y líneas de crédito por USD 593 millones y por préstamos de organismos internacionales y otros por USD 15 millones.¹¹

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 8.571 millones, lo que significó un aumento del 17% respecto al cierre del mes anterior. El resultado se explicó por el aumento en la tenencia de divisas por USD 1.214 millones y en la tenencia de billetes por USD 61 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó así USD 5.186 millones al cierre del mes, stock que representó el 61% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios (ver Gráfico III.3.2.1).

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



Fuente: BCRA

Por su parte, el conjunto de entidades cerró junio con una posición vendida a término en moneda extranjera por USD 191 millones, elevando su posición vendida respecto al cierre del mes previo en unos USD 92 millones. Durante el mes analizado, las entidades vendieron USD 165 millones en mercados institucionalizados y compraron USD 73 millones directamente a clientes "Forwards" (ver Gráfico III.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros compraron USD 19 millones en junio y cerraron con una posición vendida neta de USD 322 millones, mientras que las entidades nacionales vendieron USD 111 millones y finalizaron el mes con una posición compradora neta de USD 131 millones (ver Gráfico III.3.2.3).

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

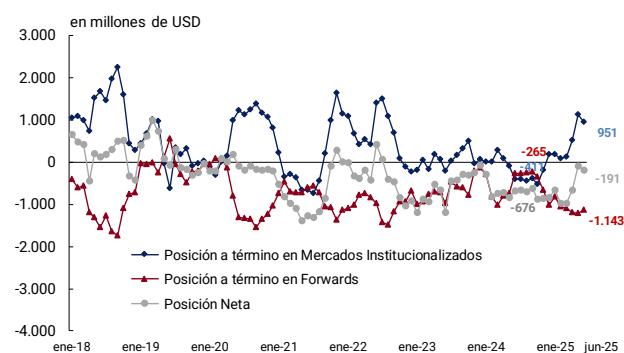
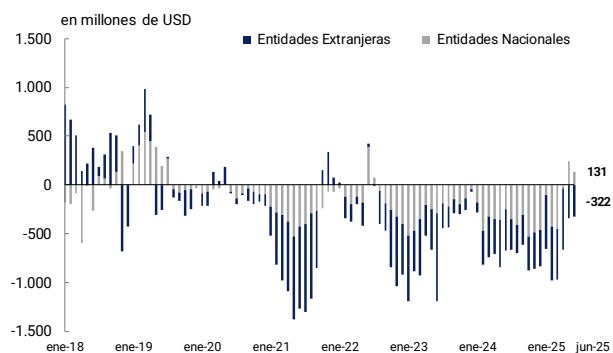


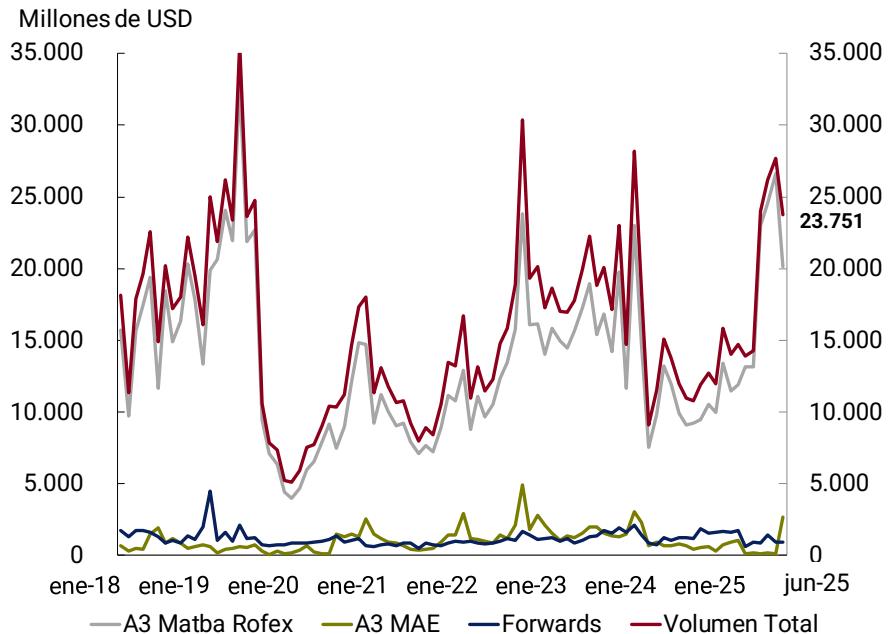
Gráfico III.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 23.751 millones en junio, equivalentes a USD 1.250 millones diarios, en promedio. Las operaciones concertadas en el mercado A3 Matba-Rofex continuaron predominando, agrupando el 85% del volumen total a término (ver Gráfico III.3.2.4).¹²

Gráfico III.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

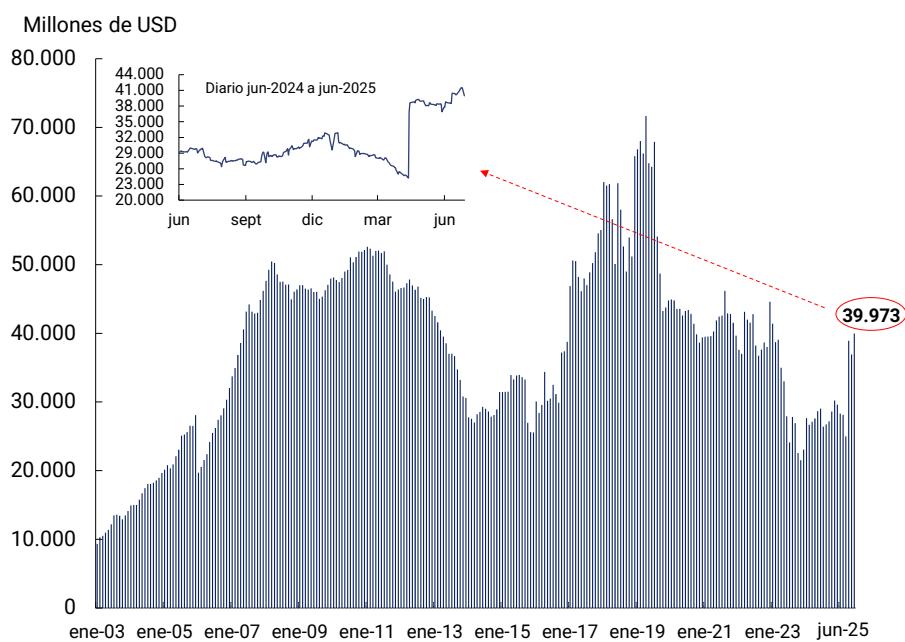
En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA resultaron superavitarias en USD 3.214 millones. El resultado se explicó principalmente por los ingresos netos de préstamos de organismos internacionales (excluyendo el FMI) por USD 2.192 millones y por la colocación de títulos públicos del Tesoro Nacional (BONTES) por USD 1.500 millones, parcialmente compensados por la cancelación de capital de títulos públicos por USD 339 millones y de préstamos financieros y líneas de crédito por USD 122 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.

III. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron USD 3.053 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 39.973 millones. Este resultado se explicó principalmente por el ingreso de USD 2.000 millones al BCRA por operaciones de pase pasivo (REPO) con títulos BOPREAL, el ingreso neto de capital por títulos públicos por USD 1.161 millones (destacándose la colocación de BONTES por USD 1.500 millones), las compras del Tesoro Nacional por USD 175 millones y por el aumento de la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas por USD 137 millones. Los mencionados movimientos fueron parcialmente compensados por la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA por USD 422 millones y por los pagos netos efectuados por el BCRA a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 60 millones (Ver Gráfico IV.1).

Gráfico IV.1 Reservas Internacionales del BCRA



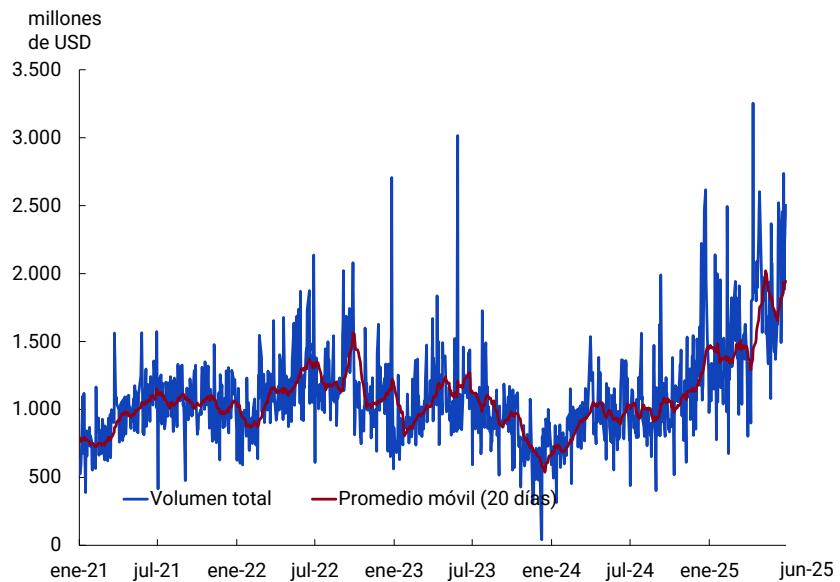
Fuente: BCRA

IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En junio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 37.093 millones, más del doble que en junio del año pasado (ver Gráfico V.1). Este total equivalió a un volumen en promedio diario de USD 1.952 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 124% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 15.838 millones más) y del 101% en las operaciones entre las

entidades¹³ (USD 4.183 millones más), parcialmente compensadas por el menor volumen al no intervenir el BCRA en el mercado durante este mes (USD 999 millones menos).

Gráfico V.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 77% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agruparon el 23% restante. Por su parte el Banco Central no intervino en el mercado de cambios spot (ver Gráfico V.2).¹⁴

En junio operaron 121 entidades, y se cursaron operaciones con 42 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 el 2% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico V.3).

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](#)).

¹⁴ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 3.648 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 257 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 213 millones para el mes analizado.

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

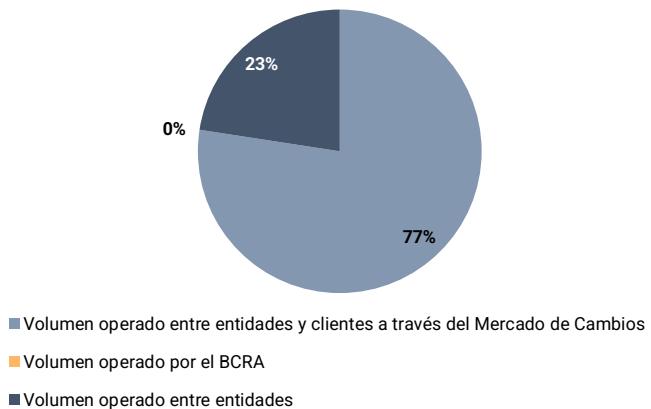
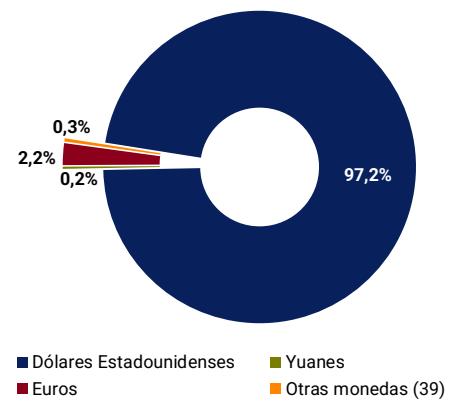


Gráfico V.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - junio de 2025



Fuente: BCRA

Por último, el 93% de las negociaciones cambiarias entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizó a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 7% restante.

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 cosas, 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 cambiario financiero (CCL), se eliminó por única vez la restricción de 90 días anteriores contenidos en la Comunicación ["A" 7340](#) (la "restricción cruzada"), para permitir que las personas jurídicas puedan volver a operar en el MLC en forma eficiente. Dicha restricción sigue vigente en caso de operar en el mercado cambiario financiero con posterioridad al 11 de abril. Ver Comunicación ["A" 8226](#).

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.

El 11 de junio del presente año, el BCRA amplió en USD 2.000 millones el monto concertado en operaciones de pase pasivo (REPO) con títulos BOPREAL Serie 1-D. Por otra parte, el 18 de junio del presente año, el BCRA realizó la primera subasta de la Serie 4 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), en donde se adjudicaron VN USD 810 millones. Esta nueva Serie tiene como objetivo avanzar en la resolución de desequilibrios cambiarios heredados, 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.

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.