

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2026



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario

Junio de 2026

Contenidos

Resumen ejecutivo	4
I. Resultado por sector en el mercado de cambios	5
II. Balance cambiario	7
II.1. CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA	7
II.1.1. BIENES	7
II.1.1.1 COBROS DE EXPORTACIONES DE BIENES	8
II.1.1.2 PAGOS DE IMPORTACIONES DE BIENES	9
II.1.2. SERVICIOS, INGRESO PRIMARIO E INGRESO SECUNDARIO	11
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. CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA DEL GOBIERNO GENERAL Y BCRA	20
III. Reservas internacionales del BCRA	20
IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios	21
Normativa relevante	24
Metodología	27

Resumen ejecutivo

En junio, el BCRA compró en el [mercado de cambios](#) USD 1.418 millones, USD 946 millones a las entidades financieras y USD 419 millones a los clientes. Adicionalmente, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 54 millones.

El "Sector Privado no Financiero" fue vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios (USD 456 millones). Dentro de este grupo, el sector "Oleaginosas y Cereales" fue el principal sector oferente de moneda extranjera con ventas netas por USD 2.915 millones, explicadas principalmente por su resultado en el rubro "Bienes".

Las "Personas Humanas" realizaron compras netas de moneda extranjera por USD 2.821 millones, explicadas principalmente por compras de billetes (USD 2.015 millones) y giros de divisas sin fines específicos (USD 430 millones). Además, las "Personas Jurídicas" realizaron ventas netas de billetes (USD 223 millones) y de divisas sin fines específicos (USD 157 millones). Cabe señalar que, de las compras netas de billetes y divisas sin fines específicos, se estima que unos USD 800 millones quedaron depositados en bancos locales y USD 500 millones incrementaron la posición de activos externos, mientras que unos USD 700 millones fueron entregados a las entidades para cubrir los gastos de "Servicios y otros corrientes" realizados con tarjetas.

En el [balance cambiario](#) de junio, se registró un superávit de USD 857 millones en la cuenta corriente cambiaria. Este resultado se explicó por los ingresos netos de las cuentas "Bienes" (USD 3.018 millones) e "Ingreso secundario" (USD 33 millones), parcialmente compensados por los egresos netos de las cuentas "Ingreso primario" (USD 1.567 millones) y "Servicios" (USD 627 millones). A su vez, la cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 3.191 millones en junio. Dicho resultado se explicó por los egresos netos del "Sector Financiero" (USD 2.455 millones), del "Sector Privado No Financiero" (USD 1.068 millones) y del "Gobierno General y BCRA" (USD 1.006 millones). Los mismos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de "Otros Movimientos Netos" (USD 1.338 millones).

Las [reservas internacionales del BCRA](#) disminuyeron USD 3.323 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 44.870 millones. La variación se explicó por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA (USD 2.330 millones), la caída en la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas (USD 999 millones), la cancelación neta de capital e intereses a organismos internacionales (USD 937 millones), los pagos de capital e intereses de BOPREAL (USD 1.028 millones) y los pagos netos efectuados por el BCRA a través del SML (USD 58 millones). Estos movimientos fueron parcialmente compensados por las compras de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del BCRA (USD 1.418 millones) y por los ingresos por nuevas emisiones de títulos del Gobierno Nacional en el mercado local (USD 640 millones).

I. Resultado por sector en el mercado de cambios

En junio, el BCRA compró en el mercado de cambios USD 1.418 millones, USD 946 millones a las entidades financieras y USD 419 millones a los clientes. Adicionalmente, el BCRA efectuó pagos netos a través del Sistema de Pagos de Moneda Local (SML) por USD 54 millones.

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	jun-25	jun-26	2025 h jun	2026 h jun
BCRA - Mercado	-	-1.418	-1.322	-11.175
BCRA - SML	55	54	386	311
Tesoro Nacional	-175	-	-175	-417
Entidades	-340	946	3.001	4.181
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	460	419	-1.890	7.100
1. Sector Privado no Financiero	110	456	-666	6.903
Oleaginosas y Cereales	3.640	2.915	15.323	14.043
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	903	107	-2.898	8.711
Personas Humanas	-4.357	-2.821	-13.401	-16.854
Inversores Institucionales y otros	-75	256	310	1.003
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-123	120	-1.415	1.340
3. Entidades (Op. Propias)	473	-157	190	-1.143
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-600	-1.500	-5.170

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

El “Sector Privado no Financiero” fue vendedor neto de moneda extranjera en el mercado de cambios (USD 456 millones). Dentro de este grupo, el sector “Oleaginosas y Cereales” fue el principal sector oferente con ventas netas por USD 2.915 millones, explicadas principalmente por su resultado en el rubro “Bienes” (ver Cuadro I.2).

Por su parte, las “Personas Humanas” realizaron compras netas de moneda extranjera por USD 2.821 millones, explicadas principalmente por compras de billetes (USD 2.015 millones) y giros de divisas sin fines específicos (USD 430 millones). Para conocer los usos y destinos de las mismas ir a la sección [II.3.1](#).

Cuadro I.2 Mercado de Cambios

Resultado de operaciones de entidades con clientes. Junio 2026.

Equivalente en millones de dólares

Sector/Principales conceptos	Bienes	Servicios y otros corrientes	Compra de Billetes sin fines específicos	Giro de divisas sin fines específicos	Canjes netos	Deuda, IED, cartera y otras operaciones	Total
Sector Privado no Financiero	3.050	-1.745	-1.791	-273	770	446	456
Oleaginosas y Cereales	2.941	-99	-2	0	144	-70	2.915
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	265	-1.229	144	112	700	115	107
Personas Humanas	-21	-567	-2.015	-430	174	38	-2.821
Inversores Institucionales y otros	-135	150	81	45	-248	362	256
Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-5	-107	214	100	-309	226	120
Entidades (Op. Propias)	-27	-157	0	0	0	27	-157
Resultado de entidades con clientes	3.018	-2.009	-1.577	-173	461	699	419
Resultado por operaciones de cambio	3.361	-1.898	-1.577	-151	0	684	419
Resultado por operaciones de canje	-343	-111	0	-22	461	15	0

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

Fuente: BCRA

Dentro del “Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales”, los sectores más superavitarios fueron “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Energía” y “Minería” con USD 793 millones, USD 707 millones y USD 496 millones, respectivamente, mientras que los más deficitarios fueron “Industria Automotriz”, “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Maquinarias y Equipos” con compras netas por USD 768 millones, USD 450 millones y USD 426 millones, en ese orden (ver Cuadro I.3).

Cuadro I.3 Mercado de Cambios

Resultado del Sector Real excluyendo oleaginosas y cereales por principales conceptos. Junio 2026.

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	833	-162	1	0	195	-75	793
Energía*	1.045	-521	67	71	-16	62	707
Minería	601	-131	1	0	-15	39	496
Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias	289	-7	-1	1	3	53	339
Informática	-19	166	0	2	-11	22	160
Entretenimiento	-1	6	3	0	-2	9	15
Construcción	-23	-10	4	1	-1	35	5
Agua	-1	0	0	0	0	0	-1
Turismo y Hotelería	0	-57	5	23	26	1	-2
Gastronomía	-4	-4	0	0	0	0	-8
Productos Minerales no Metálicos (Cementos, Cerámicos y Otros)	-17	-5	0	0	7	2	-13
Metales Comunes y Elaboración	-27	-32	1	1	17	23	-17
Comunicaciones	-53	-50	1	1	1	57	-44
Transporte	-5	-196	45	3	101	3	-49
Industria de Papel, Ediciones e Impresiones	-60	-12	0	0	8	5	-59
Industria Textil y Curtidos	-80	-3	0	0	1	-6	-88
Otros Industria Manufacturera	-161	2	2	5	19	20	-113
Comercio	-316	-30	5	0	28	-58	-371
Maquinarias y Equipos	-454	-23	1	3	57	-10	-426
Industria Química, Caucho y Plástico	-496	-86	8	3	163	-42	-450
Industria Automotriz	-787	-75	1	0	117	-24	-768
Total	265	-1.229	144	112	700	115	107

*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 Cambiaria

Las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario registraron un superávit de USD 857 millones en junio, explicado por los ingresos netos de las cuentas “Bienes” (USD 3.018 millones) e “Ingreso secundario” (USD 33 millones), parcialmente compensados por los egresos netos de las cuentas “Ingreso primario” (USD 1.567 millones) y “Servicios” (USD 627 millones) (ver Cuadro II.1).¹

Cuadro II.1. Balance Cambiario
Cuenta corriente cambiaria
Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Cuenta corriente cambiaria	2.158	1.105	-1.133	5.510	-2.632	-1.163	-1.565	-981	-115	-103	1.584	1.877	857
Bienes	3.376	3.887	845	7.003	-673	535	426	2.014	1.959	1.737	2.946	4.322	3.018
Servicios	-744	-928	-840	-1.001	-1.012	-559	-771	-946	-741	-522	-674	-802	-627
Ingreso primario	-465	-1.864	-1.164	-504	-949	-1.131	-1.243	-2.069	-1.322	-1.335	-698	-1.642	-1.567
Ingreso secundario	-9	9	26	11	2	-9	24	20	-12	17	10	-1	33

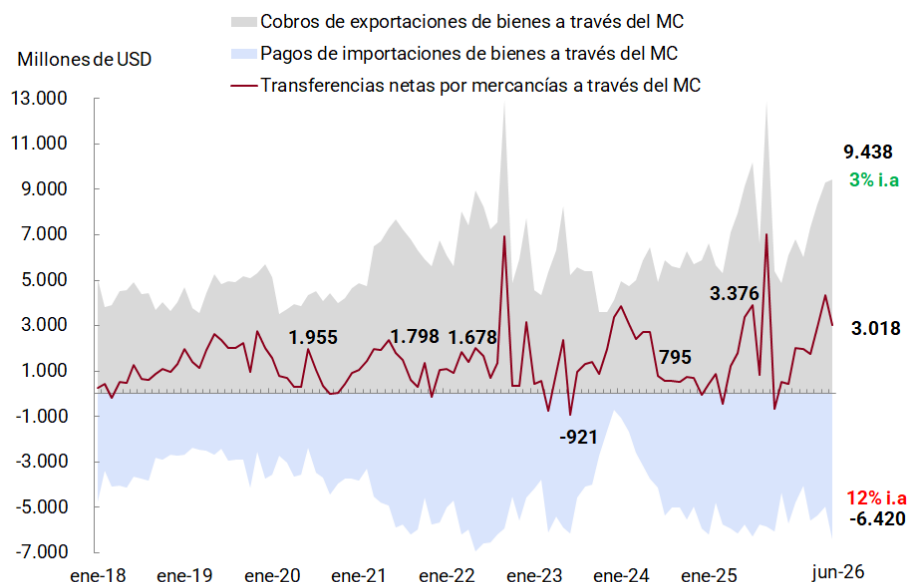
Fuente: BCRA

II.1.1. Bienes

Las operaciones por “Bienes” del balance cambiario de junio resultaron en ingresos netos por USD 3.018 millones. Dicho resultado fue explicado por cobros de exportaciones por USD 9.438 millones, alcanzando un nuevo máximo histórico por segundo mes consecutivo (sin considerar los meses con programas específicos de incentivo exportador). Los mismos fueron parcialmente compensados por pagos de importaciones por USD 6.420 millones (ver Gráfico II.1.1).

¹ 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.

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 de bienes

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 3.555 millones. Por otra parte, el sector realizó exportaciones de bienes FOB por USD 3.371 millones en el mismo período, por lo que su stock de deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones locales y del exterior habría aumentado². Cabe recordar que, en septiembre de 2025, el sector tomó deuda aprovechando la reducción transitoria al 0% de la alícuota de los derechos de exportación. Desde ese momento, mantuvo un proceso sostenido de cancelación de dichas obligaciones.

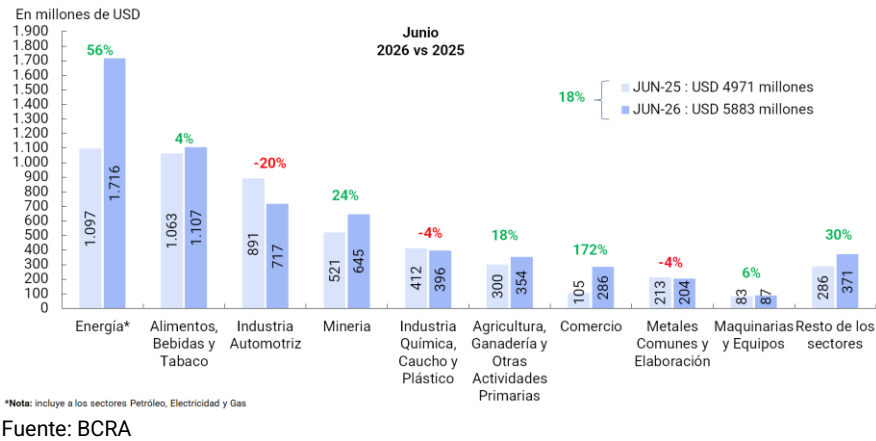
Los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del resto de los sectores a través del mercado de cambios totalizaron USD 5.883 millones en junio. A su vez, realizaron exportaciones de bienes FOB por USD 5.700 millones en el mes, por lo que habría aumentado el stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones de bienes.

En cuanto al comportamiento sectorial de junio, se destacan los incrementos interanuales en los cobros de exportaciones a través del mercado de cambios de los sectores “Comercio”, “Energía” y “Minería”, así como

² Al analizar la evolución de las exportaciones de bienes FOB y los cobros de exportaciones de bienes por el mercado de cambios, el diferencial entre ambos se utiliza como una variable proxy para estimar la variación de la deuda comercial de los exportadores (o de sus activos). Sin embargo, es importante destacar que estas son conclusiones con datos preliminares. La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones del sector exportador es luego estimada por el BCRA y difundida en su publicación trimestral de las estadísticas de deuda externa ([Estadísticas estandarizadas sobre deuda externa privada | BCRA](#)).

también la caída interanual de los cobros de exportaciones del sector “Industria Automotriz”³ (ver Gráfico II.1.1.1).

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



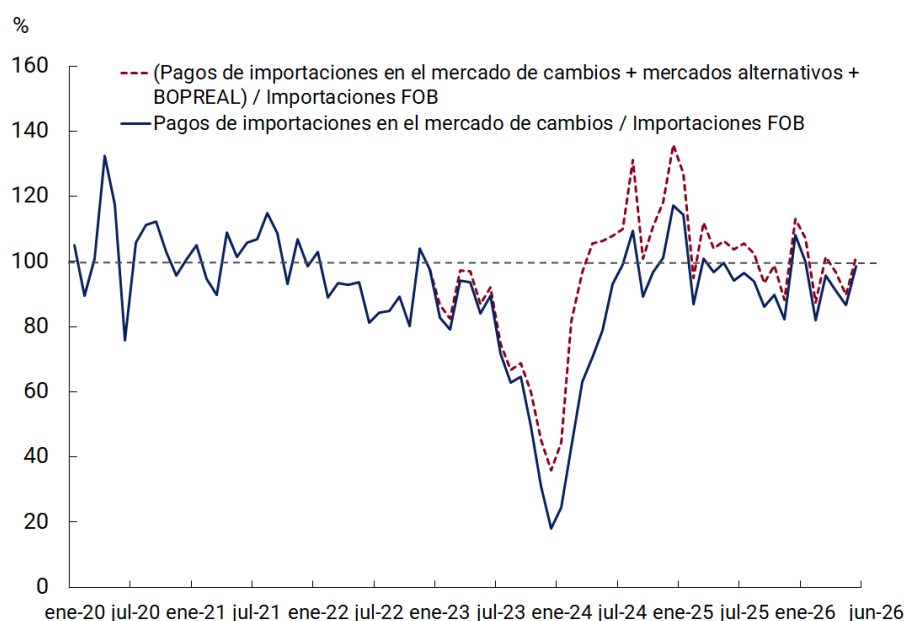
II.1.1.2 Pagos de importaciones de bienes

En junio, los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios totalizaron USD 6.420 millones, un 12% superiores en términos interanuales y un 29% por encima de los de mayo de 2026. Por su parte, las importaciones de bienes FOB del mes totalizaron USD 6.510 millones. Adicionalmente, los importadores pueden pagar importaciones y cancelar deuda comercial mediante operaciones bursátiles que derivan en la obtención de divisas 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 180 millones en el mes. Considerando todos los mecanismos de cancelación mencionados, el sector importador no habría modificado significativamente su nivel de endeudamiento en el mes de junio (ver Gráfico II.1.1.2.1).

³ 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 pagos de importaciones y la dificultad de realizar una comparación interanual precisa de las estadísticas.

Gráfico II.1.1.2.1 Balance Cambiario

Ratio de pagos de importaciones de bienes sobre importaciones FOB

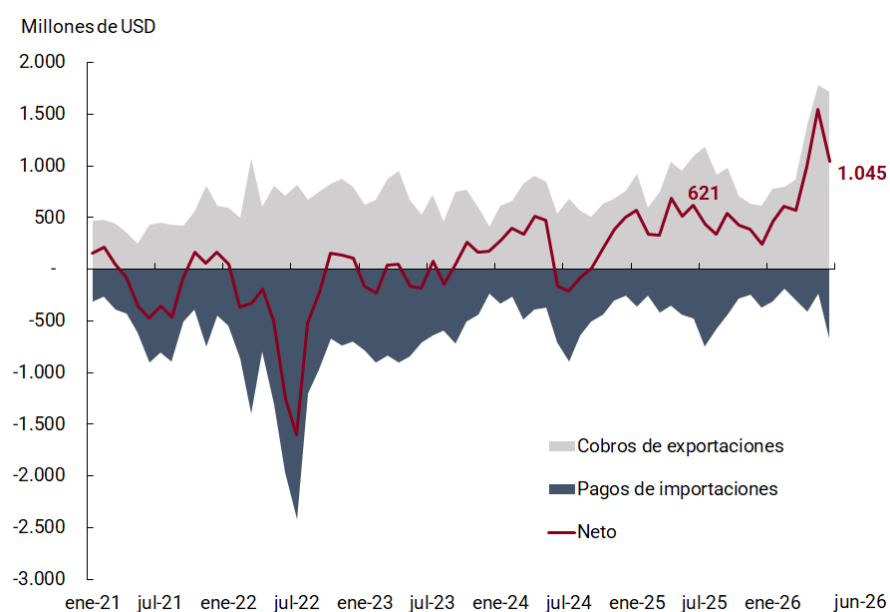


Fuente: BCRA, INDEC y CNV.

En cuanto al comportamiento sectorial en junio, “Energía” presentó un aumento interanual en los pagos de importaciones de bienes a través del mercado de cambios. El sector registró ingresos netos por bienes por USD 1.045 millones, un 68% por encima de los ingresos netos de junio de 2025 (ver Gráfico II.1.1.2.2), consolidando el superávit comercial de bienes del sector.

Gráfico II.1.1.2.2 Balance Cambiario

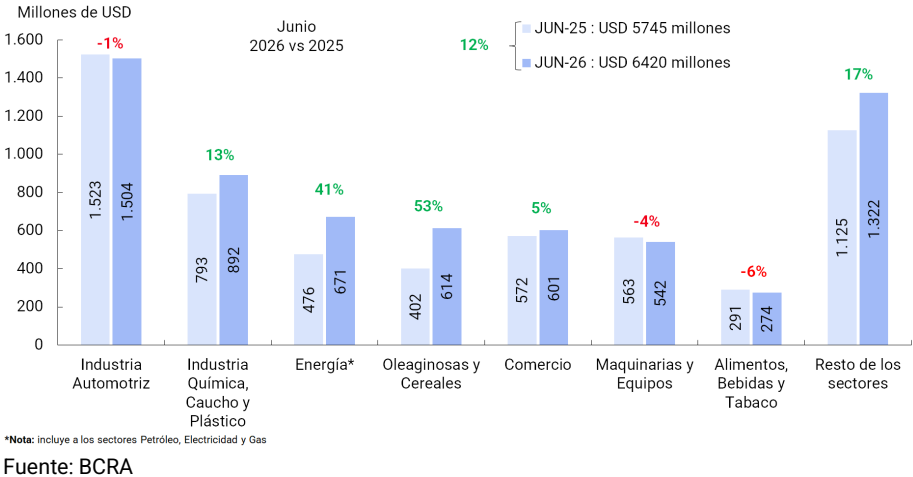
Energía – Cobros de exportaciones y pagos de importaciones



Fuente: BCRA.

Por su parte, “Industria Química, Caucho y Plástico”, “Oleaginosas y Cereales” y “Comercio” también presentaron aumentos interanuales en sus pagos de importaciones, mientras que “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Maquinarias y Equipos” e “Industria Automotriz” registraron disminuciones interanuales (ver Gráfico II.1.1.2.3).

Gráfico II.1.1.2.3 Balance Cambiario
Pagos de importaciones de bienes por sector



II.1.2. Servicios, ingreso primario e ingreso secundario

La cuenta “Servicios” registró un déficit de unos USD 627 millones en junio⁴. Esto representó una disminución del 16% en términos interanuales, vinculado a un aumento en los cobros de exportaciones de servicios del 27% i.a., mientras que los pagos de importaciones de servicios aumentaron en torno al 8% i.a.

La estimación de la cuenta Viajes y Pasajes a través del mercado de cambios resultó en egresos netos por USD 541 millones, explicado por egresos brutos de unos USD 814 millones e ingresos brutos por USD 273 millones^{5 6}.

⁴ 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.

⁵ Los egresos brutos se explican a partir de los gastos con tarjetas por viajes, estimados en USD 578 millones (valor que excluye servicios digitales por USD 162 millones y los pagos con tarjeta por bienes despachados mediante servicios postales por unos USD 125 millones). Además, se registraron USD 98 millones de giros al exterior de operadores turísticos y USD 138 millones asociados a servicios de transporte de pasajeros. Los ingresos brutos se estiman de la misma forma y se explican a partir de cobros de tarjetas por viajes por USD 199 millones (excluyendo servicios digitales y unos USD 5 millones de ingresos por exportaciones de bienes despachados mediante servicios postales), de giros del exterior de operadores turísticos y billetes de no residentes por USD 36 millones y de ingresos por servicios de transporte de pasajeros por USD 38 millones.

⁶ Mediante la Comunicación “A” 8254, publicada en junio de 2025 por el BCRA, se modificó el código de concepto mediante el cual las entidades registraban los consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos. En dicha comunicación, se introduce una apertura del concepto que permite separar, a partir de julio de dicho año, por un lado los consumos por viajes al exterior y las compras no presenciales de bienes a proveedores del exterior y, por el otro, los consumos de servicios digitales a proveedores del exterior. A partir de ello, los consumos de servicios digitales se agrupan bajo la cuenta “Otros

Cabe señalar que un 70% de todos los egresos por consumos de bienes y servicios por viajes, otros pagos con tarjeta y servicios de transporte de pasajeros son directamente cancelados por los clientes con fondos en moneda extranjera, mayormente comprados en el mercado de cambios como billetes sin fines específicos.

El resto de la cuenta “Servicios” fue explicado por los egresos netos por “Otros servicios” (USD 275 millones), “Fletes y seguros” (USD 125 millones) y bienes despachados mediante servicios postales (USD 120 millones). Los mismos fueron parcialmente compensados por los ingresos netos en concepto de “Servicios empresariales profesionales y técnicos” (USD 434 millones).

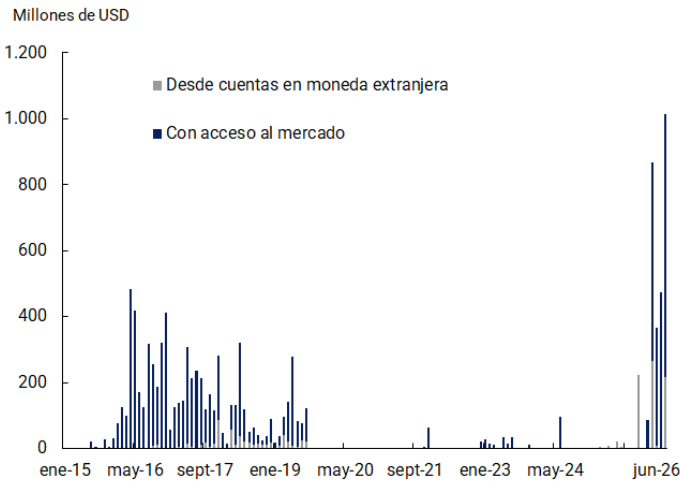
Por otro lado, las operaciones en concepto de ingreso primario representaron una salida neta de USD 1.567 millones en el mes, explicada por egresos netos de utilidades, dividendos y otras rentas (USD 1.023 millones) y de intereses (USD 544 millones, de los cuales USD 185 millones fueron realizados por el “Gobierno General y BCRA”)⁷.

Los egresos por utilidades y dividendos del mes de junio fueron de USD 1.015 millones, principalmente realizados mediante compras en el mercado de cambios (ver Gráfico II.1.2.1). Del total de los egresos brutos por este concepto, se destacan los sectores “Energía” (USD 165 millones), “Alimentos, Bebidas y Tabaco” (USD 135 millones), “Minería” (USD 125 millones) y “Entidades Financieras” (USD 112 millones).

servicios”. Este cambio tiene el objetivo de mejorar las estadísticas presentadas 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. En la misma línea, la cuenta viajes y pasajes excluye la estimación de pagos y cobros de compras de bienes despachados mediante servicios postales. En el anexo estadístico de este informe (descargar [aquí](#)), en la hoja “Anexo tarjetas y viajes”, se incorporó 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 (se toma el valor de las importaciones/exportaciones CIF informadas en el Intercambio Comercial Argentino publicadas por el INDEC). 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.

⁷ Cabe recordar que, mediante la Comunicación [“A” 8226](#) de abril de 2025, el BCRA autorizó el acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a las utilidades obtenidas en los balances cuyos ejercicios comiencen a partir del 1° de enero de 2025. A su vez, las personas jurídicas y humanas que hubieran suscripto BOPREAL desde la serie 3 en adelante (ver Comunicación [“B” 12802](#) de mayo de 2024) pueden utilizar los dólares a los que acceden mediante el cobro de ese bono para pagos en concepto de utilidades y dividendos.

Gráfico II.1.2.1 Balance Cambiario
Egresos de utilidades y dividendos



Fuente: BCRA

Por último, las operaciones por ingreso secundario representaron un superávit de USD 33 millones.

II.2. Cuenta de capital

En junio, la cuenta de capital del balance cambiario registró ingresos netos por USD 10 millones.

II.3. Cuenta financiera cambiaria

La cuenta financiera cambiaria resultó deficitaria por USD 3.191 millones en junio. Dicho resultado se explicó por los egresos netos del “Sector Financiero” (USD 2.455 millones), del “Sector Privado No Financiero” (USD 1.068 millones) y del “Gobierno General y BCRA” (USD 1.006 millones). Los mismos fueron parcialmente compensados por “Otros Movimientos Netos”⁸ (USD 1.338 millones) (ver Cuadro II.3.1).

Cuadro II.3.1. Balance Cambiario
Cuenta financiera cambiaria
Equivalente en millones de dólares

Fecha	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Cuenta financiera cambiaria	745	-2.165	1.702	-5.587	1.217	1.656	1.505	3.209	198	-2.241	797	1.763	-3.191
Sector Privado No Financiero	-2.521	-3.273	-1.136	-5.263	-2.057	-217	-398	-469	-773	643	-479	-829	-1.068
Sector Financiero	-725	973	1.319	-1.870	1.280	507	-970	1.668	-124	-1.742	891	979	-2.455
Gobierno General y BCRA	3.214	-1.009	2.058	-852	200	-840	1.709	838	461	-1.044	979	1.643	-1.006
Otros movimientos netos	776	1.144	-539	2.397	1.794	2.206	1.163	1.172	635	-98	-594	-31	1.338

Fuente: BCRA

⁸ La cuenta “Otros movimientos netos” se conforma por operaciones de cambio no incluidas en las restantes cuentas de la cuenta financiera y por otros movimientos que, sin ser operaciones de cambio, afectan el nivel de las Reservas Internacionales del BCRA y/o de la Posición General de Cambios de las entidades. Para más detalles sobre esta cuenta, consultar la Sección C.4.11 de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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

La cuenta financiera del “Sector Privado no Financiero” registró un déficit de USD 1.068 millones en junio (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	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Cuenta financiera cambiaria	-2.521	-3.273	-1.136	-5.263	-2.057	-217	-398	-469	-773	643	-479	-829	-1.068
Inversión directa de no residentes	154	155	182	-437	124	76	139	197	208	161	145	-798	-45
Inversión de portafolio de no residentes	-205	-60	-58	-142	1.924	-57	-85	-17	-23	8	-33	-36	-123
Préstamos financieros y líneas de crédito	889	1.259	1.072	1.185	327	840	969	2.105	963	1.800	1.857	2.028	466
Préstamos financieros locales	241	514	852	187	-37	112	288	831	332	681	631	113	-110
Otros préstamos del exterior y títulos de deuda	857	943	447	1.197	570	902	865	1.480	851	1.344	1.421	2.127	777
Cancelación de saldos de tarjetas	-210	-197	-227	-200	-206	-174	-185	-206	-219	-225	-195	-212	-201
Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros	3	-27	55	9	19	-62	3	-328	-55	13	97	-60	49
Compra neta de billetes y transferencia de divisas sin fines específicos	-4.051	-5.432	-3.188	-6.577	-5.434	-1.119	-1.822	-2.730	-2.131	-1.782	-2.363	-1.886	-2.065
Operaciones de canje por transferencias con el exterior	675	748	748	635	981	105	402	304	255	443	-188	-79	654
Compra-venta de títulos valores	15	84	54	64	1	0	-4	0	10	0	6	1	-3

Fuente: BCRA

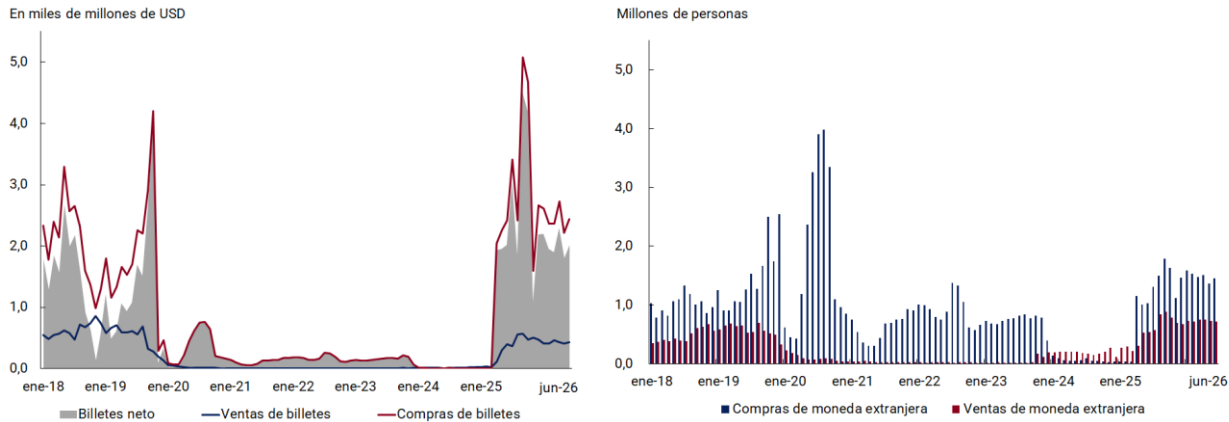
Este resultado se explica principalmente por las compras netas de billetes y transferencias de divisas sin fines específicos (USD 2.065 millones), parcialmente compensadas por las operaciones de canje por transferencias con el exterior (USD 654 millones)¹⁰ y los ingresos netos de “Préstamos financieros y líneas de crédito” (USD 466 millones).

En junio, las “Personas Humanas” realizaron compras netas de billetes sin fines específicos por USD 2.015 millones. En cuanto a la cantidad de personas que operaron, 1,5 millones de individuos compraron billetes (compras brutas por USD 2.443 millones), mientras que unos 715 mil vendieron (ventas brutas por USD 428 millones) (ver Gráfico II.3.1.2). Además, registraron compras netas de divisas sin fines específicos por USD 430 millones.

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.

¹⁰ Las operaciones de canje consisten en acreditaciones de ingresos de divisas del exterior a cuentas locales en moneda extranjera y/o débitos de los fondos depositados en las mismas para su transferencia al exterior. El registro cambiario del ingreso se efectúa por el concepto al que corresponde la transferencia (signo positivo) y se efectúa un segundo registro por igual monto con signo negativo por la acreditación de los fondos en la cuenta local en moneda extranjera. De manera análoga, un pago al exterior desde una cuenta local en moneda extranjera se registra por el concepto que corresponde al pago (negativo) y otro registro positivo por el débito de la cuenta. En consecuencia, el resultado del total en el mercado de cambios de las operaciones de canje es neutro. Para más información, consulte la Sección C.4.6. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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



Fuente: BCRA

Por su parte, las “Personas Jurídicas” realizaron ventas netas de billetes y de divisas sin fines específicos por USD 223 millones y USD 157 millones, respectivamente.

En cuanto a los usos y destinos de la salida neta de billetes y divisas sin fines específicos de junio (unos USD 2.000 millones)¹¹, se estima que unos USD 800 millones quedaron depositados en bancos locales y USD 500 millones incrementaron la posición de activos externos, mientras que unos USD 700 millones fueron entregados a las entidades para cubrir los gastos de “Servicios y otros corrientes” realizados con tarjetas (ver Cuadro II.3.1.2)¹².

Cuadro II.3.1.2. Balance Cambiario
Usos y destinos de las compras netas de billetes y de las transferencias de divisas sin fines específicos
Equivalente en miles de millones de dólares

Concepto	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Billetes y divisas total	3,9	5,4	3,1	6,4	5,3	1,1	1,8	2,7	2,0	1,7	2,3	1,8	2,0
Ahorro - Depósitos locales	0,8	1,4	0,3	2,3	1,7	0,2	1,1	0,7	0,6	0,8	1,2	0,7	0,8
Ahorro - Activos externos	1,4	1,9	0,5	2,2	1,8	0,0	0,0	0,4	0,2	0,0	0,4	0,3	0,5
Gastos - Turismo	0,8	0,7	0,9	0,7	0,9	0,6	0,7	1,0	0,9	0,8	0,7	0,8	0,7
Gastos - Pagos de importaciones y otros	0,9	1,4	1,4	1,1	1,0	0,3	0,0	0,5	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0

Fuente: BCRA

¹¹ En este cálculo se excluyen compras por unos USD 100 millones por parte de las personas humanas que compraron billetes en el mes y luego transfirieron divisas al exterior.

¹² Para arribar a esta estimación, por un lado, se aproxima el uso de moneda extranjera para la cancelación de deuda asociada al consumo con tarjetas, considerando: (i) los consumos de servicios con tarjetas de crédito en el exterior; (ii) la variación de la deuda local en moneda extranjera por tarjetas; y (iii) las ventas de moneda extranjera destinadas a la cancelación de saldos por consumos en moneda extranjera.

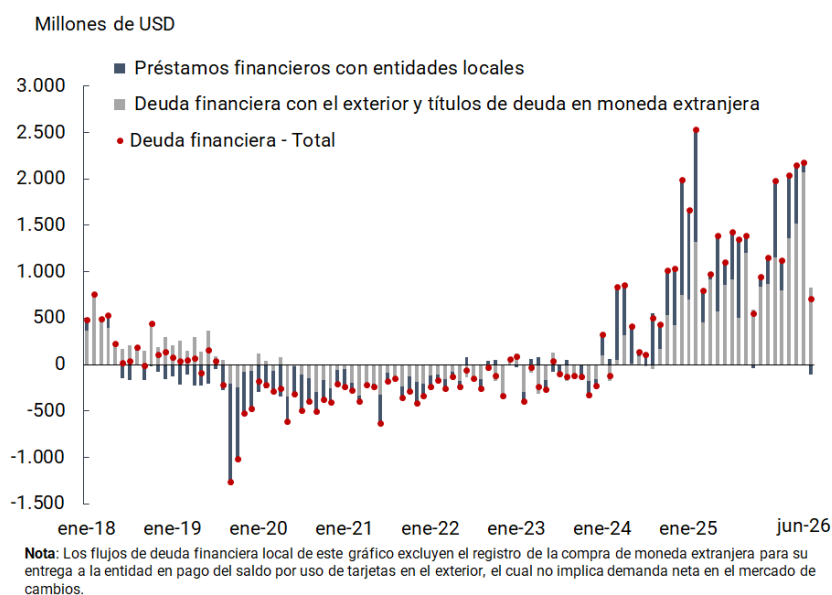
Por otra parte, se identifican aquellas personas humanas que giran divisas al exterior sin un destino específico y que posteriormente adquieren títulos valores con dichas divisas (operaciones de contado con liquidación), a partir de información provista por la CNV. Dado que se presume que la demanda de estas personas no tiene como finalidad la tenencia de activos externos sino su canalización hacia el mercado de títulos valores, se estiman como oferentes potenciales de divisas en dicho mercado.

De este modo, utilizando asimismo información de la CNV y otras fuentes internas, se estima la demanda neta de personas humanas, interpretada como formación de activos externos, y la demanda neta de empresas, asociada al pago de importaciones de bienes, servicios y otros conceptos.

El uso de dólares para la cancelación de consumos de “Servicios y otros corrientes” realizados con tarjetas no constituyen una operación de cambio, por lo que no se reflejan como oferta en las estadísticas del mercado de cambios.

Los movimientos de deuda financiera del sector privado no financiero resultaron en ingresos netos por USD 715 millones en junio. Este total se explicó por ingresos netos de deudas financieras con el exterior, títulos de deuda en moneda extranjera y préstamos con organismos internacionales por USD 825 millones, parcialmente compensados por egresos netos de préstamos en moneda extranjera de entidades locales por USD 110 millones¹³ (ver Gráfico II.3.1.3).

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



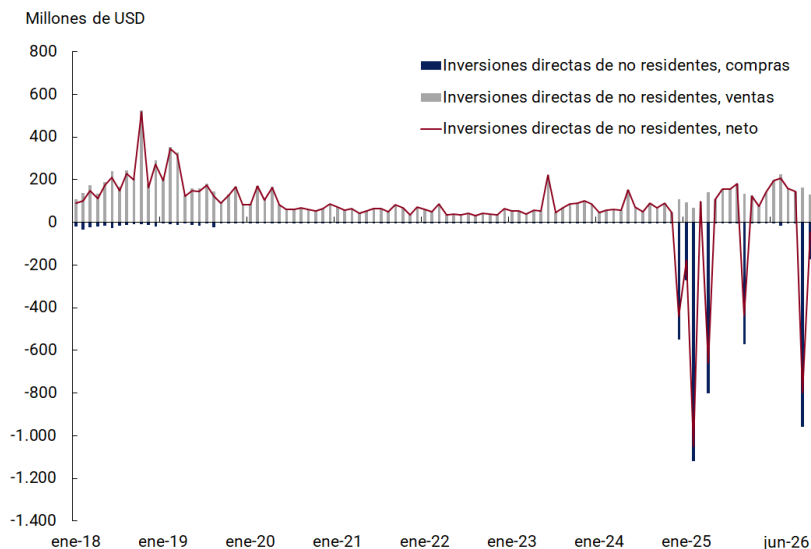
Fuente: BCRA

Por su parte, las inversiones directas de no residentes en el sector privado no financiero registraron egresos netos a través del mercado de cambios por USD 45 millones en el mes de junio (ver Gráfico II.3.1.4). Cabe destacar que las repatriaciones de inversiones directas de no residentes con acceso al mercado de cambios tuvieron un efecto neutro sobre la demanda de moneda extranjera, ya que las condiciones regulatorias aplicables a estas operaciones requirieron su compensación mediante ingresos de préstamos financieros.

¹³ 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 201 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

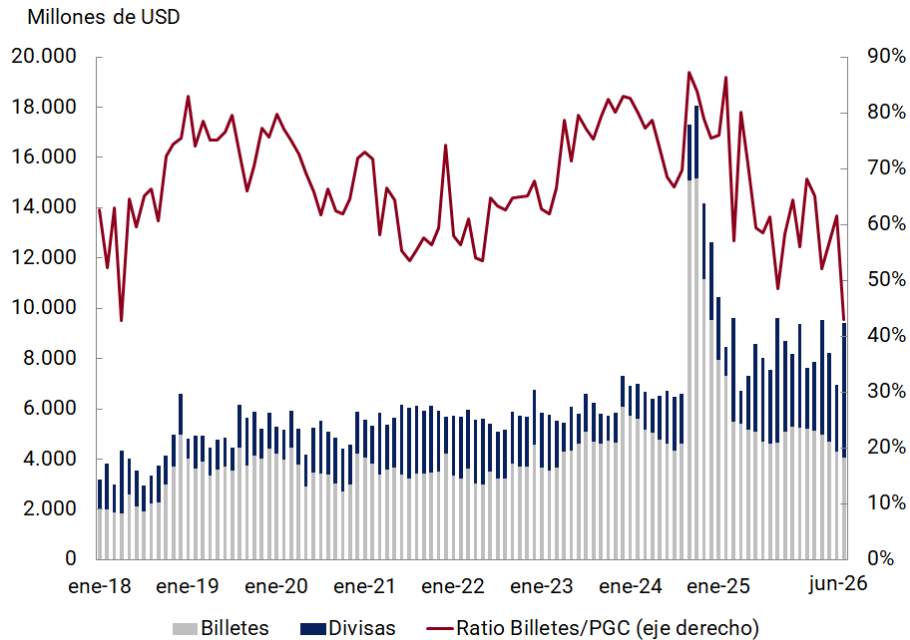
II.3.2. Cuenta financiera cambiaria del sector financiero

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en USD 2.455 millones. Este resultado estuvo explicado por el aumento en la tenencia de activos en moneda extranjera de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC)¹⁴ (USD 2.458 millones) y por la suscripción neta de títulos valores con moneda extranjera (USD 241 millones), parcialmente compensados por los ingresos netos de préstamos financieros y líneas de crédito (USD 244 millones).

Las entidades finalizaron el mes con un stock de PGC de USD 9.427 millones, lo que significó un aumento del 35% respecto al cierre del mes anterior. Esto se explicó por el aumento en la tenencia de divisas por USD 2.691 millones, parcialmente compensado por la caída de billetes por USD 234 millones. La tenencia de billetes en moneda extranjera totalizó USD 4.052 millones al cierre del mes, stock que representó el 43% 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).

¹⁴ La Posición General de Cambios (PGC), se encuentra definida en en la Sección C.4.7. de la [Metodología de compilación de las estadísticas del mercado de cambios y balance cambiario](#).

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



Fuente: BCRA

En cuanto a su posición en el mercado de operaciones a término, el conjunto de entidades cerró junio con una posición vendida en moneda extranjera de USD 581 millones, aumentando su posición vendedora respecto del mes previo en USD 153 millones. Dicho resultado se explica por un aumento de la posición vendida en “Forwards” de USD 146 millones y una disminución de la posición comprada en mercados institucionalizados de USD 7 millones (ver Gráfico II.3.2.2).

Las entidades de capitales extranjeros elevaron su posición vendida en USD 121 millones y cerraron el mes con una posición de USD 614 millones, mientras que las entidades nacionales redujeron su posición comprada en USD 32 millones y cerraron el mes con una posición de USD 33 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

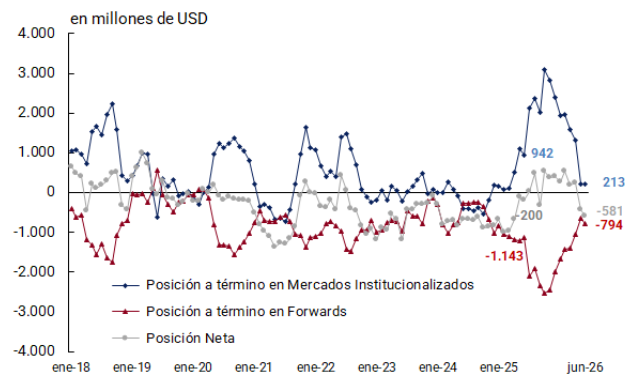
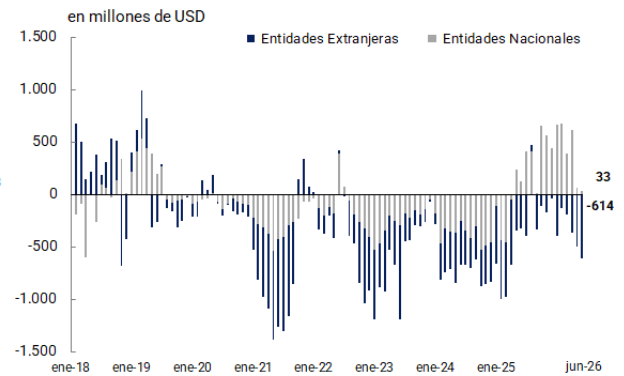


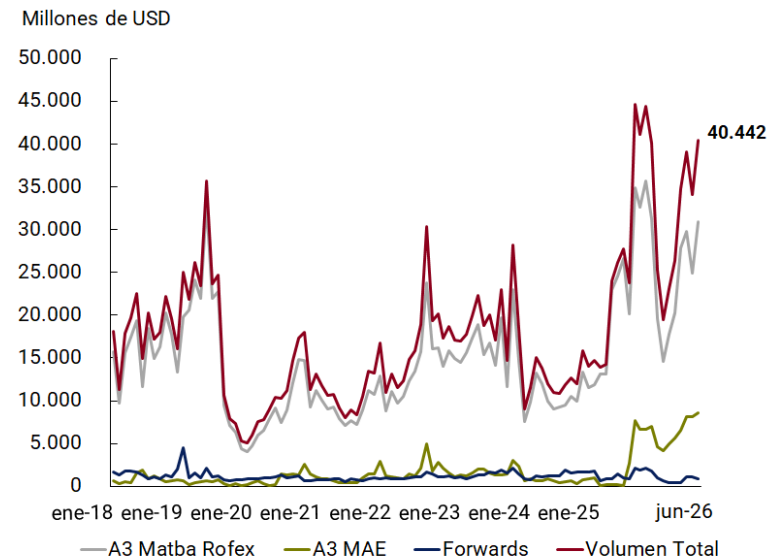
Gráfico II.3.2.3 Mercado a Término
Posición a término de las entidades a fin de mes



Fuente: BCRA

El volumen negociado en los mercados a término totalizó USD 40.442 millones en junio, equivalentes a un promedio diario de USD 1.926 millones. Las operaciones concertadas en el mercado A3 Matba-Rofex continuaron predominando, agrupando el 76% del volumen total a término (ver Gráfico II.3.2.4)¹⁵.

Gráfico II.3.2.4 Mercado a Término
Volumen total operado a término



Fuente: BCRA

¹⁵ Incluye el total del volumen operado en el A3 y las operaciones concertadas por las entidades en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y con Forwards. Esta información surge del Régimen Informativo de Operaciones a Término (Comunicación "A" 4196 y modificatorias), y de las publicaciones en la página web de A3.

II.3.3. Cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA

En junio, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del Gobierno General y BCRA¹⁶ resultaron deficitarias en USD 1.006 millones. El resultado se explicó principalmente por pagos de capital de BOPREAL (USD 1.020 millones) y por los egresos netos asociados a préstamos con organismos internacionales y otros bilaterales, excluyendo el FMI (USD 780 millones). Estos movimientos fueron parcialmente compensados por los ingresos por nuevas emisiones del Gobierno Nacional en el mercado local (USD 640 millones), por ventas de fondos que estaban depositados localmente¹⁷ (USD 265 millones) y por los ingresos netos por préstamos financieros y títulos de deuda (USD 251 millones).

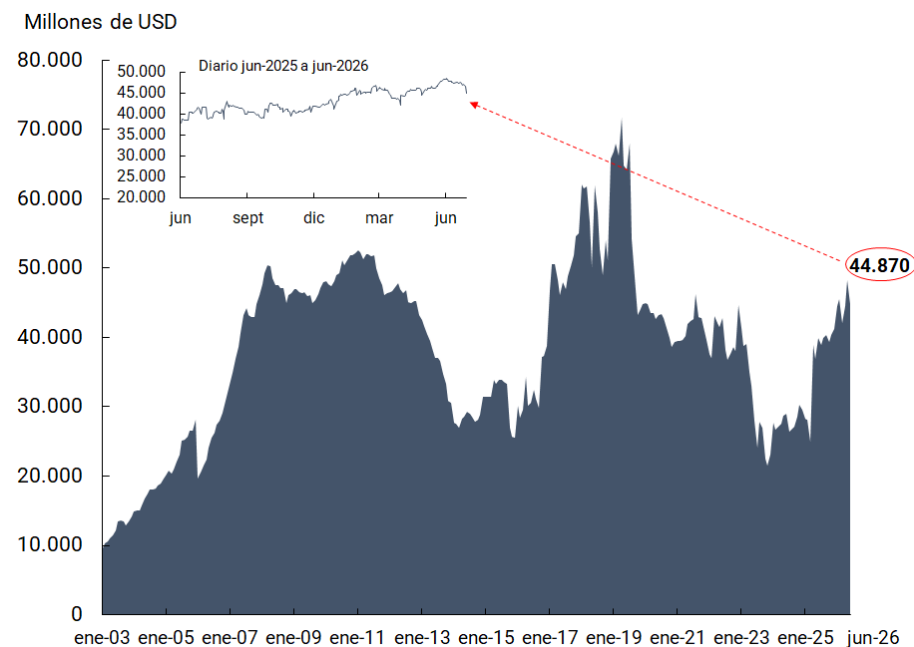
III. Reservas internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron USD 3.323 millones en junio, finalizando el mes en un nivel de USD 44.870 millones. La variación se explicó por la disminución de las tenencias en moneda extranjera de las entidades en el BCRA (USD 2.330 millones), la caída en la cotización en dólares estadounidenses de los activos que componen las reservas (USD 999 millones), la cancelación neta de capital e intereses a organismos internacionales (USD 937 millones), los pagos de capital e intereses de BOPREAL (USD 1.028 millones) y los pagos netos efectuados por el BCRA a través del SML (USD 58 millones). Estos movimientos fueron parcialmente compensados por las compras de moneda extranjera en el mercado de cambios por parte del BCRA (USD 1.418 millones) y por los ingresos por nuevas emisiones de títulos del Gobierno Nacional en el mercado local (USD 640 millones) (ver Gráfico III.1).

¹⁶ No se incluyen las operaciones del BCRA en el mercado de cambios, ya sea que opere a nombre propio o como apoderado del Tesoro Nacional, dado que las mismas, en las estadísticas del Balance Cambiario, se incluyen en la cuenta Variación de Reservas Internacionales por transacciones.

¹⁷ Es habitual que los ingresos provenientes de préstamos financieros, títulos de deuda y otras formas de financiamiento dirigidas a gobiernos provinciales y organismos públicos se depositen inicialmente en cuentas en moneda extranjera en bancos locales. Una vez que estos fondos deben ser utilizados, se procede a su liquidación en el mercado de cambios. En consecuencia, en las estadísticas del Balance Cambiario estos movimientos se reflejan de la siguiente manera: por un lado, se registran egresos por operaciones de canje vinculadas a las transferencias con el exterior asociadas a los ingresos; y, por otro lado, cuando los fondos se liquidan efectivamente en el mercado de cambios, se contabilizan como ventas de billetes.

Gráfico III.1 Reservas Internacionales del BCRA



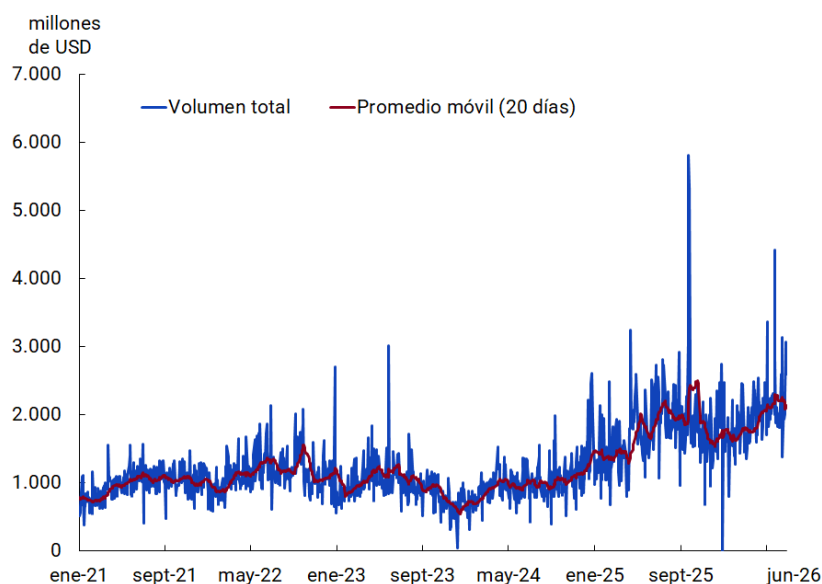
Fuente: BCRA

IV. Volúmenes operados en el mercado de cambios

En junio, el volumen operado en el mercado de cambios fue de USD 44.677 millones, un 20% más que en junio del año pasado (ver Gráfico IV.1). Este total equivalió a un volumen promedio diario de USD 2.127 millones. El aumento interanual en el volumen estuvo explicado por una suba del 56% en las operaciones entre las entidades¹⁸ (USD 4.702 millones más), del 6% en las operaciones de las entidades con sus clientes (USD 1.639 millones más) y de las operaciones entre las entidades y el BCRA (USD 1.418 millones más).

¹⁸ 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 [clíc aquí](#)).

Gráfico IV.1 Mercado de Cambios
Evolución diaria del volumen



Fuente: BCRA

Las operaciones de cambio entre las entidades con sus clientes concentraron el 68% del volumen total, mientras que la operatoria entre entidades, a través del Sistema de Operaciones Electrónicas (SIOPEL), agrupó el 29% y el BCRA un 3% (ver Gráfico IV.2)¹⁹.

En junio operaron 106 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 87% 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 significó un 2% del total y el volumen restante se repartió entre el yuan y el resto de las monedas (ver Gráfico IV.3).

¹⁹ Se excluye del volumen operado por las entidades autorizadas con sus clientes, las operaciones de canjes con el exterior que totalizaron unos USD 5.473 millones, el registro para la constitución de depósitos en moneda extranjera para aplicar al pago de servicios de deuda financiera por unos USD 281 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 204 millones para el mes analizado.

Gráfico IV.2 Mercado de Cambios
Volumen total y participación - junio de 2026

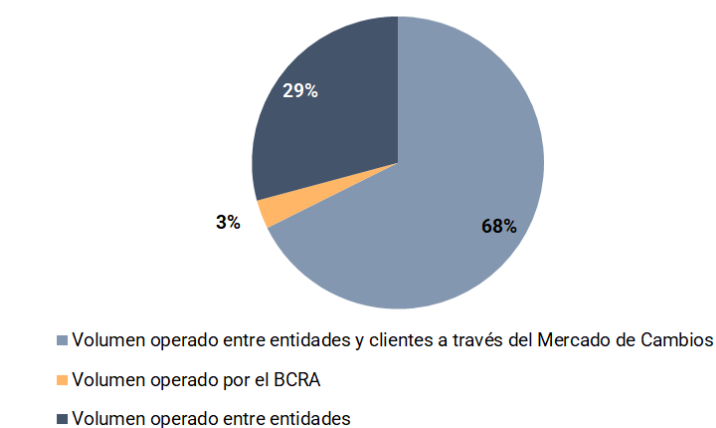
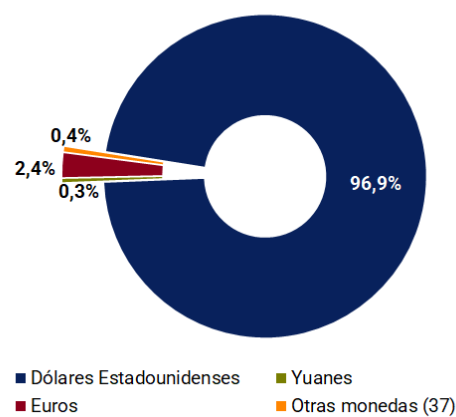


Gráfico IV.3 Mercado de Cambios
Volumen con clientes por moneda - junio de 2026



Por último, el 91% de las operaciones de cambio que se negociaron entre entidades financieras y cambiarias y sus clientes se canalizaron a través de entidades financieras privadas, mientras que los bancos públicos acumularon el 8% y el resto se operó a través de agencias y casas de cambio.

Normativa relevante

El 13 de diciembre de 2023, mediante el Decreto [28/2023](#), entró en vigencia el Programa de Incremento Exportador, conocido también como “80/20” o “dólar blend”, destinado 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.

En relación con el 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 de 2023, 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”](#).

En diciembre de 2024, el BCRA habilitó el acceso al MLC, sin conformidad previa, para la cancelación de intereses compensatorios devengados a partir del 1° de enero de 2025 por deudas financieras con empresas vinculadas.

El 27 de enero de 2025 se publicó el [Decreto 38/2025](#), donde se estableció la reducción temporaria de los derechos de exportación de los principales productos exportados por el sector agrícola, como 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 liquidaran 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.

El 11 de abril de 2025, 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, el inicio de la fase 3 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 pasajes. La mencionada fase, además, contó con el respaldo de un nuevo programa de facilidades extendidas de fondos (PFE) acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 20.000 millones.

En el mismo marco, se derogó el Programa de Incremento Exportador (“80/20” o “dólar blend”). Tras la publicación del [Decreto 269/2025](#) del 14 de abril, el total de las liquidaciones por cobros de exportaciones de bienes y servicios comenzó a realizarse en el mercado de cambios y a tener impacto en sus estadísticas,

lo que impide una comparación interanual precisa de las estadísticas cambiarias por transacciones de comercio de bienes y servicios. A su vez, mediante la Comunicación ["A" 8226](#), se eliminó por única vez la restricción de 90 días anteriores contenida en la Comunicación ["A" 7340](#) —la "restricción cruzada"— con el objetivo de ordenar los pagos de importaciones y deudas financieras que pudieran estar operando a través del mercado de bonos (CCL).

A partir del 14 de abril de 2025, 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 aduanero o del momento de prestación del servicio. 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 sintonía con lo expuesto, el 11 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 comiencen a partir del 1° 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 1° de enero de 2025 por deudas financieras con empresas vinculadas.

El 16 de abril de 2025, mediante la Comunicación ["A" 8230](#), el BCRA autorizó 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. Inicialmente, estas inversiones requerían un período mínimo de permanencia de seis meses, el cual fue eliminado el 13 de junio. Ver noticia del BCRA [aquí](#), Comunicación ["A" 8245](#) y Comunicación ["A" 8257](#).

El 30 de abril de 2025, el BCRA aprobó la serie 4 de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), por un monto total de emisión de hasta USD 3.000 millones. Esta nueva emisión apuntó a canalizar de forma ordenada los stocks de utilidades y dividendos retenidos generados hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas y deudas comerciales acumuladas hasta el 12 de diciembre de 2023.

El 27 de junio de 2025, mediante el [Decreto 439/2025](#), se prorrogó el beneficio de reducción de derechos de exportación para algunos productos, como trigo y cebada, con ajustes en el porcentaje de liquidación requerido —del 95% al 90%— y en el plazo obligatorio de liquidación de divisas —de 15 a 30 días hábiles a partir de la DJVE correspondiente—. Luego, el 31 de julio se publicó el [Decreto 526/2025](#), que redujo de forma permanente las alícuotas de los derechos de exportación de los principales productos exportables cerealeros, oleaginosos y de carnes.

En relación con el acceso al mercado de cambios por parte de las personas humanas, el 18 de septiembre de 2025 el BCRA publicó la comunicación ["A" 8332](#), donde se establece que directivos y accionistas de entidades financieras y sus familiares deberán firmar una declaración jurada comprometiéndose a no concertar, de manera directa o indirecta o por cuenta y orden de terceros, compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera a partir del momento en que requiere el acceso al mercado de cambios y por los 90 días corridos subsiguientes. Sucesivamente, mediante la comunicación ["A" 8336](#) del 26 de septiembre de 2025, se extendió la misma normativa para todas las personas humanas.

El 22 de septiembre se publicó el decreto [682/2025](#). El mismo fijaba en 0% la alícuota de los derechos de exportación de granos y carnes para aquéllos que liquiden al menos el 90% de las divisas dentro de los tres días hábiles de efectuada la DJVE correspondiente. Establecía vigencia hasta el 31 de octubre de 2025 o hasta que se registrasen DJVEs por un importe equivalente a USD 7.000 millones, lo que ocurriera primero. Su vigencia finalizó el miércoles 24 a la tarde cuando se completó el cupo de registros de exportaciones.

En octubre del 2025 se anunció un acuerdo de estabilización cambiaria entre el BCRA y el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos. El objetivo de este acuerdo es contribuir a la estabilidad macroeconómica de la Argentina, con especial énfasis en preservar la estabilidad de precios y promover un crecimiento económico sostenible. El acuerdo establece los términos y condiciones para la realización de operaciones bilaterales de swap de monedas entre ambas partes.

El 10 de diciembre de 2025 se llevó a cabo la colocación de una nueva letra del Tesoro Nacional en dólares por USD 910 millones. Luego de casi ocho años, Argentina regresó al mercado de financiamiento en moneda extranjera con los objetivos de cubrir parcialmente los pagos de deuda externa, permitir la acumulación de reservas y contribuir a la baja del riesgo país.

El 15 de diciembre de 2025 el BCRA anunció el inicio de una nueva fase en materia monetaria para el 2026, siendo las principales novedades el inicio de un programa de acumulación de reservas internacionales y la modificación del régimen de flotación entre bandas, los cuáles evolucionarán cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (T-2). En síntesis, el manejo de la política monetaria se orientará a que la oferta monetaria acompañe la recuperación de la demanda de dinero priorizando su abastecimiento a través de la acumulación de reservas internacionales. La programación monetaria definirá una trayectoria consistente para los agregados monetarios que permita compatibilizar el proceso de desinflación con la acumulación de reservas internacionales. Para más información, ver la publicación del anuncio haciendo clic [aquí](#).

También en diciembre de 2025, el BCRA canceló las operaciones con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos (ver [nota](#)).

En enero de 2026 el BCRA concertó una operación de REPO con bancos internacionales por USD 3.000 millones, la cual ratifica la capacidad para acceder a instrumentos de financiamiento en condiciones de mercado y refuerza la posición de reservas internacionales del país. Para más información, ver la nota haciendo clic [aquí](#).

Mediante la comunicación ["A" 8417](#) del 9 de abril de 2026, se determinó requerir una declaración jurada para las personas humanas que transfieran divisas al exterior, en donde el cliente se comprometa a no concretar compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera por los 90 días corridos subsiguientes.

El 30 de junio, el BCRA refinanció íntegramente el stock de REPO con bancos internacionales por USD 6.000 millones, extendiendo el plazo hasta septiembre de 2028. Al mismo tiempo, redujo el costo del mismo e incorporó nuevas entidades, quedando así demostrada la confianza de bancos internacionales en el ordenamiento macroeconómico de la Argentina y en el fortalecimiento del balance del BCRA. Para más información, ver la nota haciendo clic [aquí](#).

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, 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.