



INFORME

# PRINCIPALES EJES DEL BALANCE CAMBIARIO DE BANCO CENTRAL

Enero 2026 (datos de diciembre 2025)



Email  
[prensa@centrocepa.com.ar](mailto:prensa@centrocepa.com.ar)



Web  
<https://centrocepa.com.ar/>



Redes sociales  
[@ctrocepa](https://www.instagram.com/ctrocepa)

## LA FAE Y EL TURISMO EN 2025: DEMANDARON USD 42.329 MILLONES

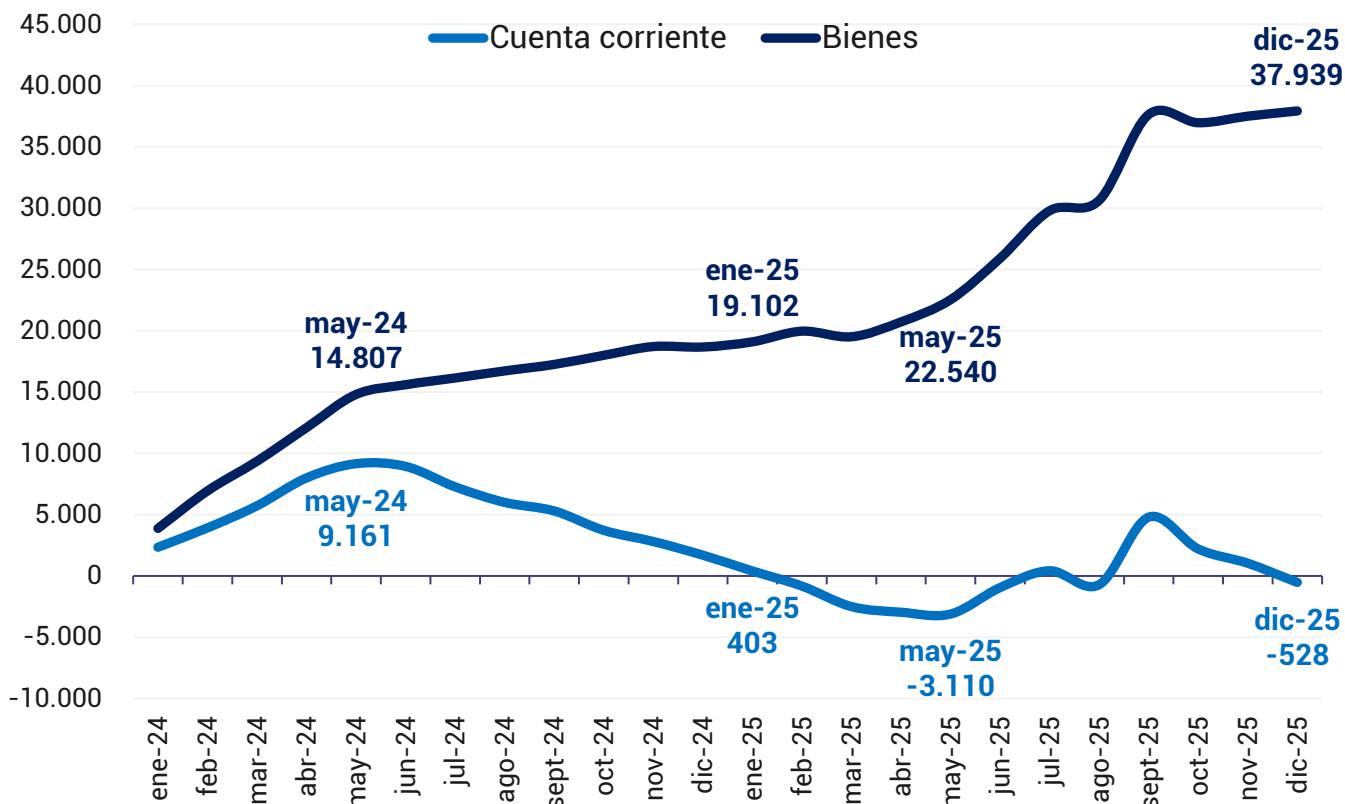
### 1. Cuenta Corriente cerró el 2025 con saldo negativo USD 2.223 millones

La Cuenta Corriente cambiaria registró su tercer mes consecutivo con déficit, alcanzando en diciembre 2025 USD -1.565 millones. El año se cerró con un saldo negativo acumulado de USD 2.223 millones.

Como venimos anticipando, la balanza de bienes fue superavitaria pero su margen fue de sólo USD 426 millones. Las exportaciones liquidaron USD 6.118 millones, lo que supone un aumento interanual de apenas 4%, mientras que los pagos por importaciones sumaron USD 5.692 millones, un descenso del 4% respecto al año anterior.

La disminución en la liquidación de exportaciones fue nuevamente explicada por el sector Oleaginoso y Cerealero. En noviembre registró un saldo neto USD 1.139 millones, registrando una caída de 44% interanual.

**Gráfico 1. Saldo acumulado de cuenta corriente cambiaria y de bienes**  
Periodo: ene-24 a dic-25. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

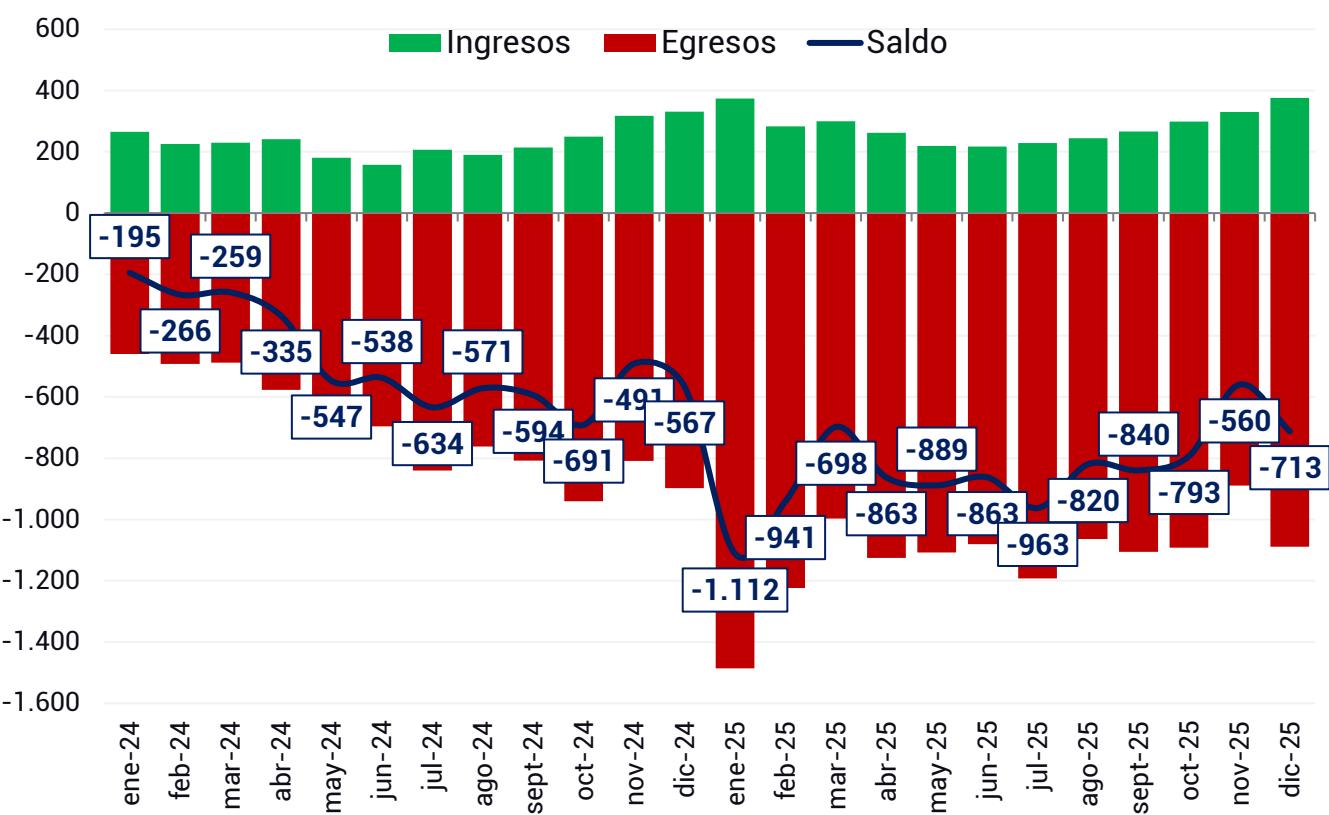
## 2. En 2025 el déficit en la balanza turística alcanzó USD 10.052 millones

El saldo de la estimación por viajes y pasajes neteado servicios de envíos postales resultó deficitario en USD -445 millones en diciembre, acumulando un déficit de USD 3.548 millones en 2025.

Asimismo, si se calcula la balanza turística considerando consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y transporte de pasajeros, volvió a ser negativa en diciembre por USD 713 millones, acumulando en el año un saldo negativo por USD 10.052 millones (el déficit más elevado desde 2017, cuando alcanzó USD -10.709 millones).

**Gráfico 2. Balanza turística - Ingresos, egresos y saldo**

Período: ene-24 a dic-25. En millones de dólares



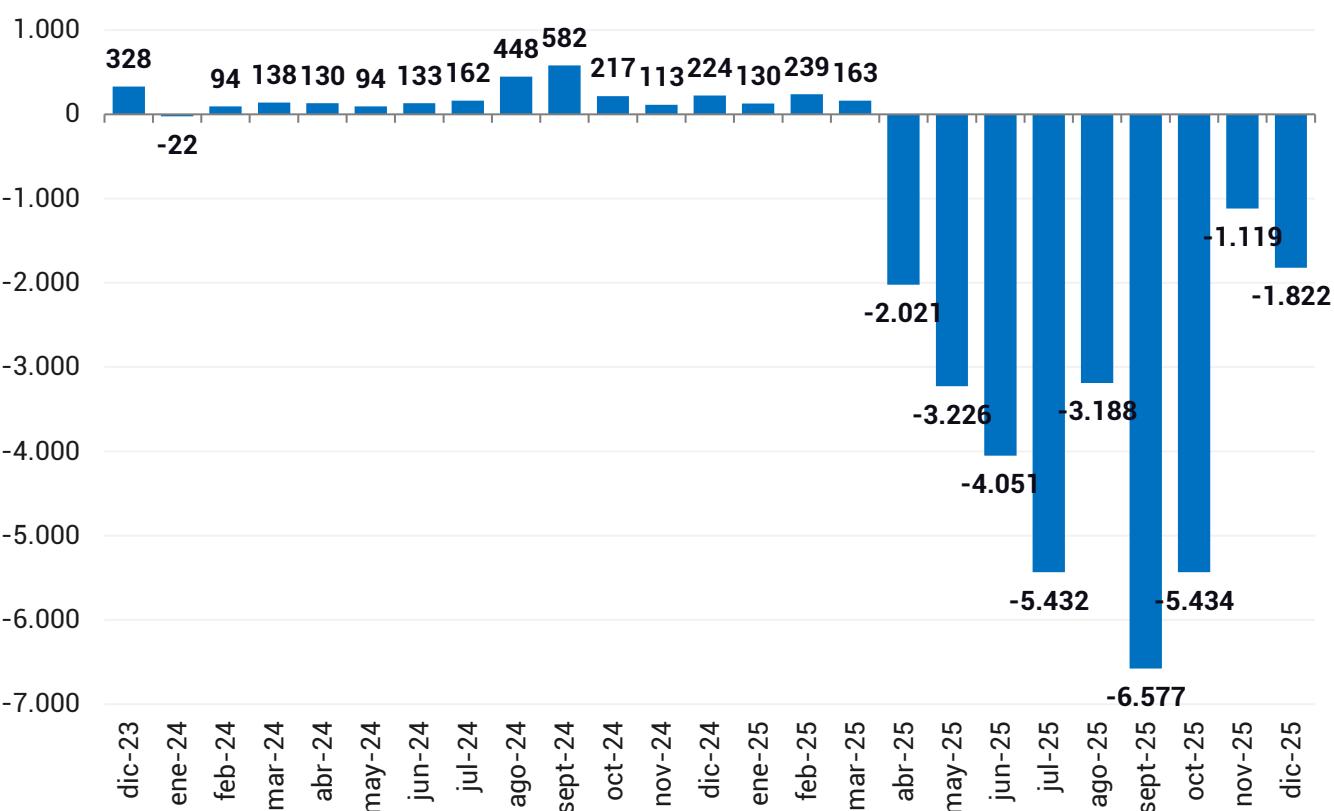
Fuente: CEPA en base al BCRA.

### 3. FAE en máximos históricos: USD -32.340 millones en un solo año

En diciembre 2025, la Formación de Activos de Externos (FAE) del sector no financiero demandó USD 1.822 millones. En 2025 la FAE acumuló una demanda de USD 32.340 millones, siendo la más elevada del siglo.

Adicionalmente, los datos indican que este mes, 1,5 millones de "Personas Humanas" compraron USD 2.186 millones en billetes. Desde la unificación cambiaria, en tan solo siete meses, se acumuló una demanda de USD 32.871 millones.

**Gráfico 3. Formación de activos externos del sector privado no financiero vía Mercado de Cambios**  
*Saldos netos mensuales. Período: dic-23 a dic-25. En millones de dólares*



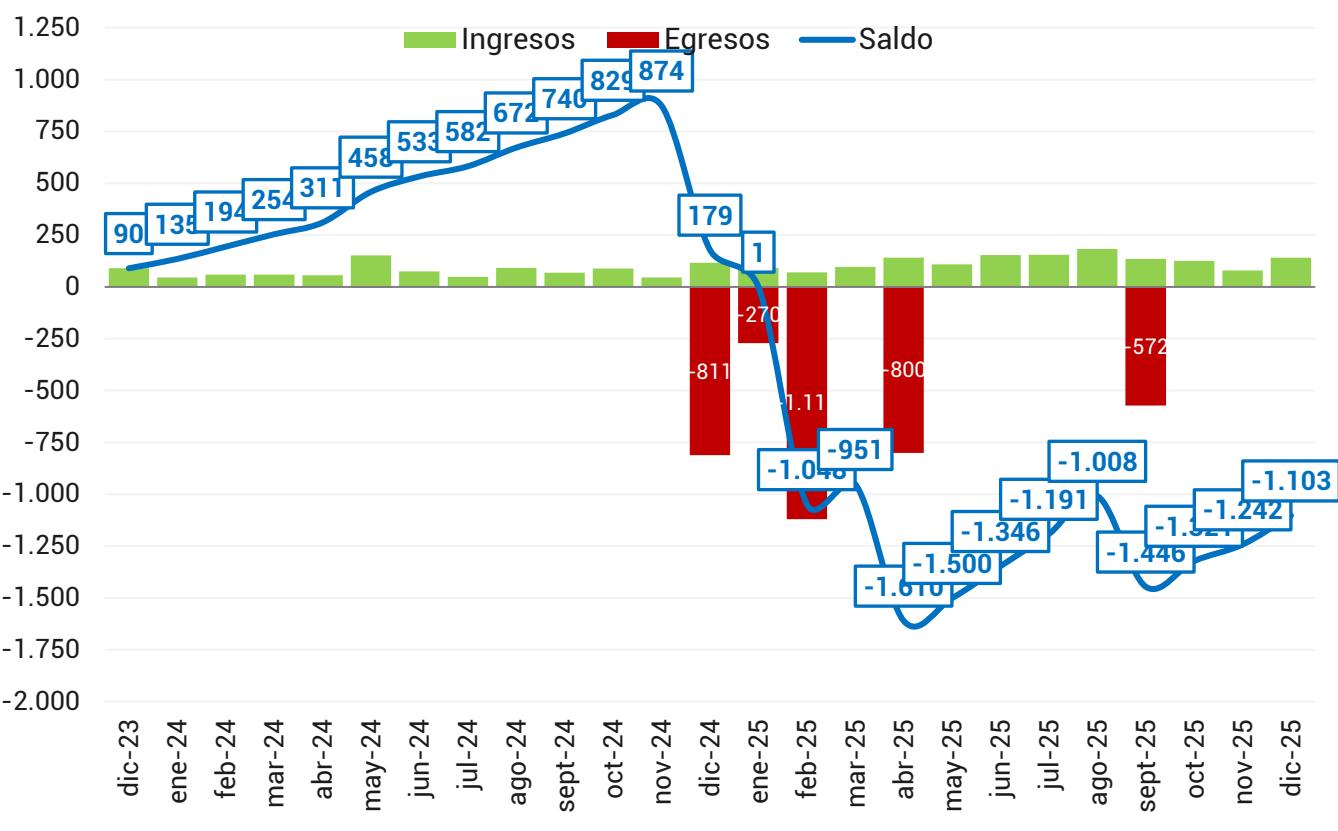
Fuente: CEPA en base al BCRA.

#### 4. IED no repunta y sigue en terreno negativo

En diciembre 2025, la Inversión Extranjera Directa fue positiva por USD 139 millones. Sin embargo, el saldo acumulado de 2025 fue negativo por USD 1.281 millones y por USD 1.103 millones desde diciembre 2023.

**Gráfico 4. Inversión extranjera directa vía Mercado de Cambios**

*Ingresos y egresos netos mensuales y saldos netos acumulados. Período: dic-23 a dic-25. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

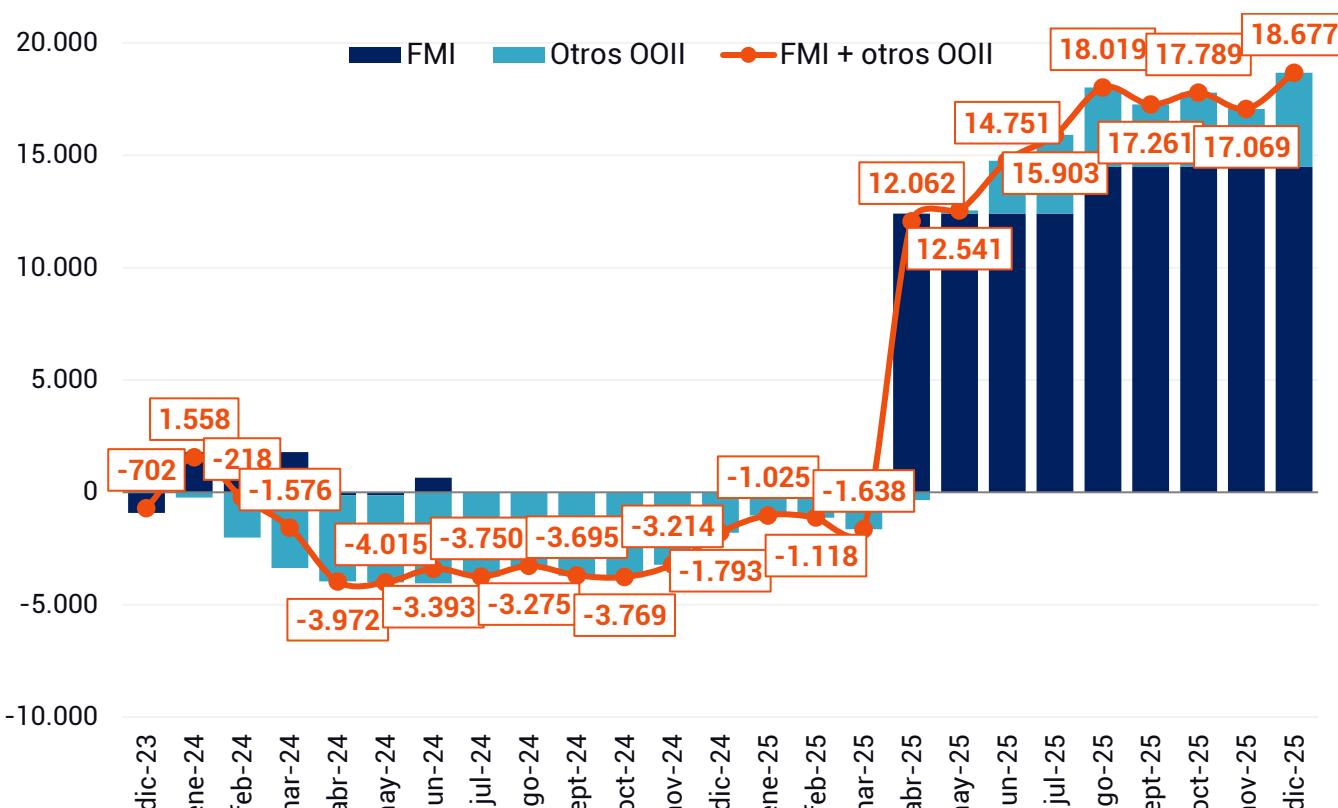
## 5. El ingreso neto con OOII (incluido el FMI) alcanzó USD 18.677 millones al cierre de 2025

En diciembre 2025, el saldo neto con Organismos Internacionales (OOII) aumentó en USD 1.608 millones. En este mes se habrían producido tanto la cancelación del swap con EEUU como el endeudamiento con otros organismos, dado que los ingresos por préstamos fueron de USD 4.294 millones, mientras que los pagos alcanzaron los USD 2.687 millones.

El saldo acumulado desde diciembre de 2023 registra un ingreso neto de USD 18.677 millones.

**Gráfico 5. Ingreso neto acumulado con Organismos Internacionales (distinguiendo al FMI)**

*Período: dic-23 a dic-25. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 6. La Cuenta Corriente cerró con endeudamiento en 2025

En 2025, la Cuenta Corriente cambiaria registró un saldo negativo por USD 2.223 millones. El superávit de la balanza de bienes (acumulado en USD 12.259 millones, excluyendo septiembre) fue utilizado prácticamente en su totalidad para el pago de fletes (USD -1.447 millones) y turismo (USD -10.052 millones).

En septiembre, el gobierno eliminó temporalmente las retenciones al campo para intentar cubrir USD 10.211 millones en pagos de intereses. Sin embargo, no alcanzó, dado que en ese mes el superávit de la balanza de bienes había sido USD 7.003 millones.

### Cuenta Corriente en 2025



## 7. La Cuenta Financiera sostuvo la acumulación de reservas en 2025

En 2025, la Cuenta Financiera cambiaria cerró con un saldo positivo de USD 9.263 millones. El endeudamiento con el FMI (USD 14.469 millones) y el de los privados (USD 15.409 millones) fueron los motores que permitieron compensar la mayor parte de la salida por Formación de Activos Externos (USD -32.340 millones).

Por su parte, los préstamos de Organismos Internacionales (USD 6.001 millones) alcanzaron para cubrir el saldo negativo de Inversión Extranjera Directa (USD -1.281 millones) y la intervención del BCRA en la brecha cambiaria (USD -2.418 millones).

### Cuenta Financiera en 2025



## 6. Oleaginosas: a pesar de la caída de octubre, noviembre y diciembre, en 2025 registra un incremento de USD 10.142 millones respecto al 2024

El comportamiento sectorial en el mercado de cambios evidencia que el sector Oleaginoso y Cerealero ha registrado un ingreso neto de USD 31.323 millones liquidados durante 2025, contribuyendo de manera significativa a moderar el resultado de la Cuenta Corriente Cambiaria del BCRA. Como habíamos anticipado, tanto en octubre como en noviembre y diciembre registró caídas interanuales superiores en la liquidación de divisas de este sector. En diciembre registró un ingreso neto de USD 1.139 millones (caída 44% interanual) como consecuencia de la liquidación anticipada de septiembre.

En el acumulado del año representa un incremento de 48% (USD +10.142 millones) en comparación con 2024. Asimismo, es relevante señalar que la demanda de Personas Humanas acumuló los USD 38.806 millones, absorbiendo la totalidad del ingreso generado por el sector Oleaginoso y Cerealero.

Por último, el Tesoro Nacional realizó compras netas en el MLC por USD 224 millones en diciembre. En el curso de 2025 (hasta noviembre) las compras netas acumulan USD 1.257 millones.

### Cuadro I.1 Mercado de cambios

#### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

Resultado sectorial del mercado de cambios con entidades	dic-24	dic-25	2024	2025
<b>BCRA - Mercado</b>	<b>-902</b>	<b>-0</b>	<b>-18.741</b>	<b>-166</b>
<b>BCRA - SML</b>	<b>82</b>	<b>64</b>	<b>603</b>	<b>785</b>
<b>Tesoro Nacional</b>	<b>-</b>	<b>-224</b>	<b>-</b>	<b>-1.257</b>
<b>Entidades</b>	<b>525</b>	<b>745</b>	<b>3.209</b>	<b>5.798</b>
<b>Clientes de entidades (1 + 2 + 3)</b>	<b>295</b>	<b>-585</b>	<b>14.928</b>	<b>-5.160</b>
<b>1. Sector Privado no Financiero</b>	<b>682</b>	<b>-978</b>	<b>17.251</b>	<b>-5.554</b>
Oleaginosas y Cereales	2.028	1.139	21.181	31.323
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-883	632	197	-714
Personas Humanas	-434	-2.793	-4.472	-38.806
Inversores Institucionales y otros	-29	44	344	2.643
<b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b>	<b>-122</b>	<b>252</b>	<b>-1.208</b>	<b>-1.465</b>
<b>3. Entidades (Op. Propias)</b>	<b>-265</b>	<b>140</b>	<b>-1.115</b>	<b>1.859</b>
<b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>	<b>-1.500</b>	<b>-</b>	<b>-15.640</b>	<b>-1.216</b>

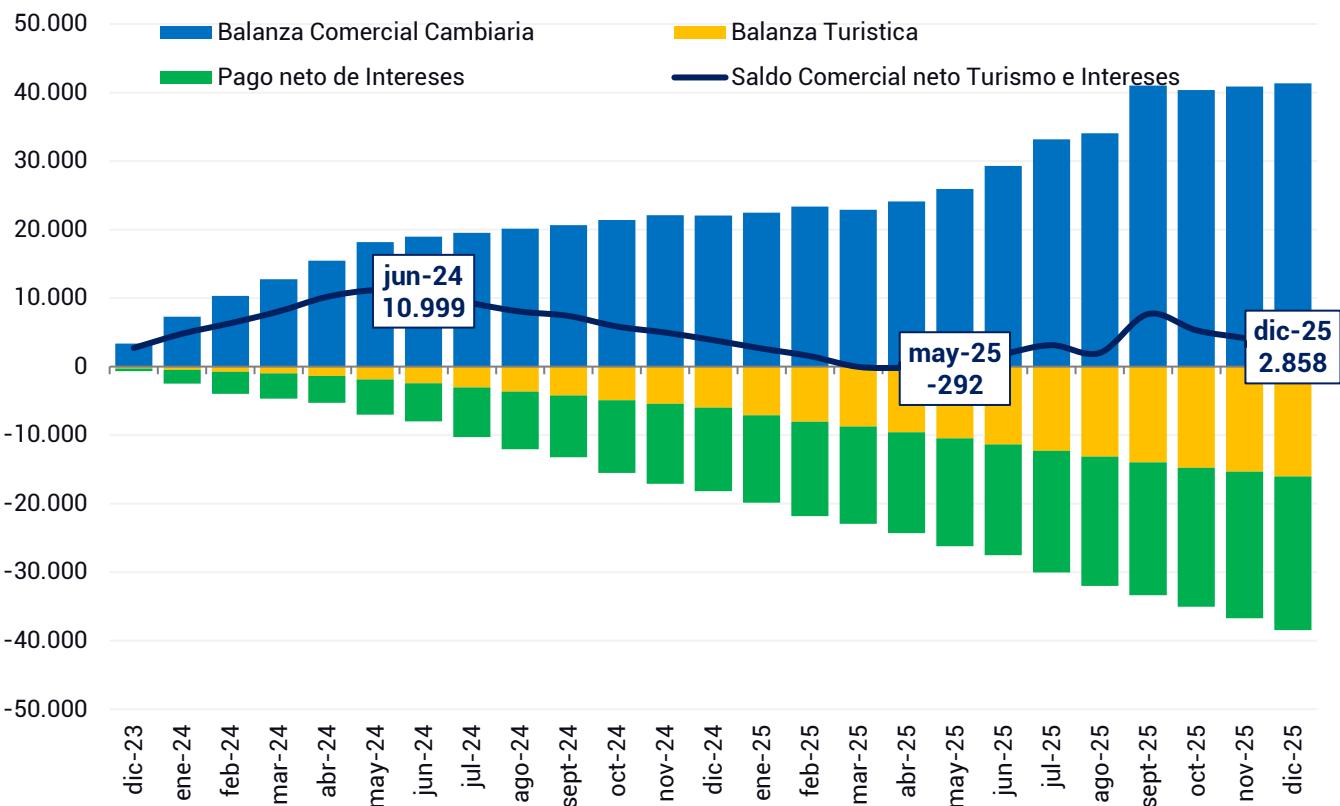
**Nota:** (+) Ventas netas; (-) Compras netas

Fuente: BCRA

## 7. Intereses + turismo se llevó el 93% del saldo comercial de bienes desde diciembre 2023

La Balanza Comercial de Bienes acumula USD 41.320 millones entre diciembre 2023 hasta el mismo mes de 2025. Sin embargo, ese saldo se convierte a sólo USD +2.858 millones (menos que los ingresos netos del sector Oleaginoso y Cerealero en septiembre – USD 7.568 millones –) al restar la Balanza Turística (USD -16.027 millones) y el pago de intereses (USD -22.436 millones). En otras palabras, intereses y turismo prácticamente se consumen el saldo comercial de bienes desde diciembre de 2023. El esfuerzo productivo del complejo exportador es absorbido por los compromisos derivados del nivel de endeudamiento y del tipo de cambio que promueve el turismo emisivo, entre otras cosas.

**Gráfico 6. Evolución del saldo acumulado de la balanza comercial neto saldo de la balanza turística y neto pago de intereses**  
Período: dic-23 a dic-25. En millones de dólares



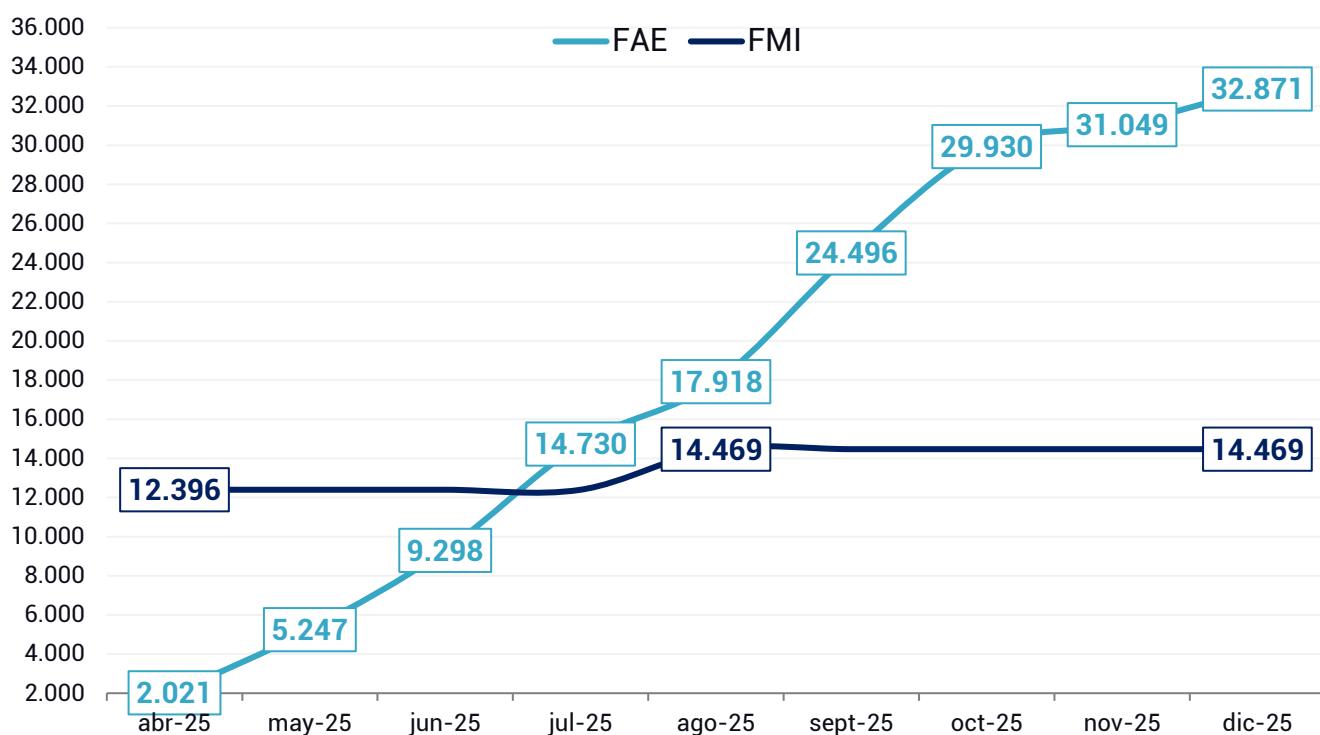
Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 8. La FAE de los últimos siete meses equivale al 227% del crédito desembolsado hasta el momento por el FMI

La Formación de Activos Externos sumó USD 32.871 millones entre abril y diciembre de 2025, mientras que los desembolsos realizados por el FMI en el marco del Extended Fund Facility 2025 totalizaron USD 14.469 millones.

Por lo tanto, el saldo cumulado entre abril y octubre de la FAE representó más del doble (227%) de la totalidad de desembolsos realizados por el FMI en el mismo período.

**Gráfico 7. Formación de activos externos del sector privado no financiero vía Mercado de Cambios en relación con los dólares del acuerdo con el FMI**  
**Saldos netos mensuales. Período: abr-25 a dic-25. En millones de dólares**



Fuente: CEPA en base al BCRA.



## CONTACTANOS

**Email**

prensa@centrocepa.com.ar

**Web**

<https://centrocepa.com.ar/>

**Redes sociales**

@ctrocepa