



INFORME

# PRINCIPALES EJES DEL BALANCE CAMBIARIO DE BANCO CENTRAL

Agosto 2026 (datos de julio 2026)



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



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



**Redes sociales**  
[@ctrocepa](#)

## CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

### 1. INTERESES, TURISMO Y UTILIDADES CONSUMIERON EL 93% DEL SUPERÁVIT COMERCIAL EN JULIO

En julio 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria registró un superávit de USD 413 millones. El motor principal fue nuevamente la balanza de bienes, que aportó USD 4.077 millones impulsada centralmente por el sector Oleaginosos y Cerealeros y el Complejo Petrolero.

Sin embargo, ese abultado superávit comercial se vio absorbido casi en su totalidad por:

- Pagos de intereses de deuda: USD -2.309 millones.
- Viajes, pasajes y consumos con tarjeta: USD -1.018 millones.
- Giro de utilidades y dividendos: USD -463 millones.

Resultado de los primeros siete meses de 2026:

- El superávit de la Cuenta Corriente acumuló USD 3.531 millones, solo el 18% del saldo de la Balanza de Bienes.
- La Balanza de Bienes acumuló USD 20.073 millones de superávit (traccionado en los últimos meses por el impacto internacional del conflicto en Irán).
- Las principales demandas de divisas fueron por el pagos de intereses (USD -8.079 millones), Turismo y tarjetas (USD -5.972 millones) y Utilidades (USD -3.326 millones).

#### Cuenta Corriente en 2026

|                         |                                                                                     |        |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Total Cuenta Corriente  |  | 3.531  |
| Bienes                  |  | 20.073 |
| Resto Servicios         |  | 1.424  |
| Ingreso secundario      |  | 74     |
| Fletes                  |  | -663   |
| Utilidades y dividendos |  | -3.326 |
| Viajes y tarjetas       |  | -5.972 |
| Intereses               |  | -8.079 |

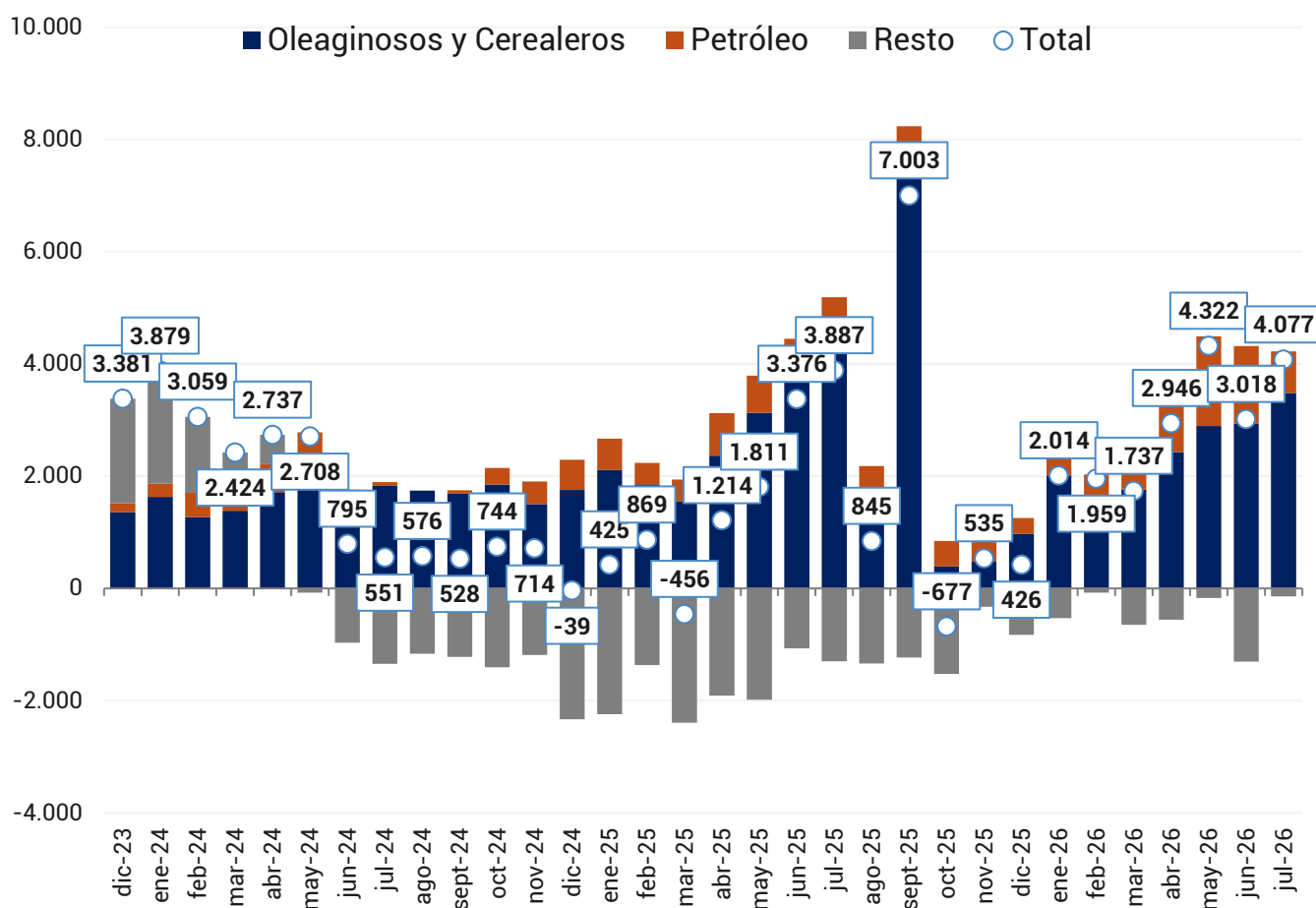
## 2. EL AGRO Y EL PETRÓLEO SOSTUVIERON EL SUPERÁVIT COMERCIAL DE JULIO

En julio 2026, la balanza de bienes registró un saldo positivo de USD 4.077 millones. En el desempeño interanual, las exportaciones cayeron USD 101 millones y las importaciones USD 292 millones.

Al igual que los últimos meses, el superávit se apoyó fundamentalmente en dos motores:

- Complejo Oleaginosos y Cerealeros generó USD 3.482 millones netos, lo que equivale a 85,4% del superávit total de bienes, a pesar de registrar una caída interanual de 23,6%.
- Sector Petrolero generó USD 740 millones netos, lo que implica un aumento interanual de 17,3%.

**Gráfico 1. Saldo de la balanza bienes según sectores**  
*Periodo: ene-24 a jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

### 3. DESDE INICIOS DEL 2024, EL SUPERÁVIT DE LA BALANZA DE BIENES FUE SOLO EL 4% DEL SUPERÁVIT DE LA CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

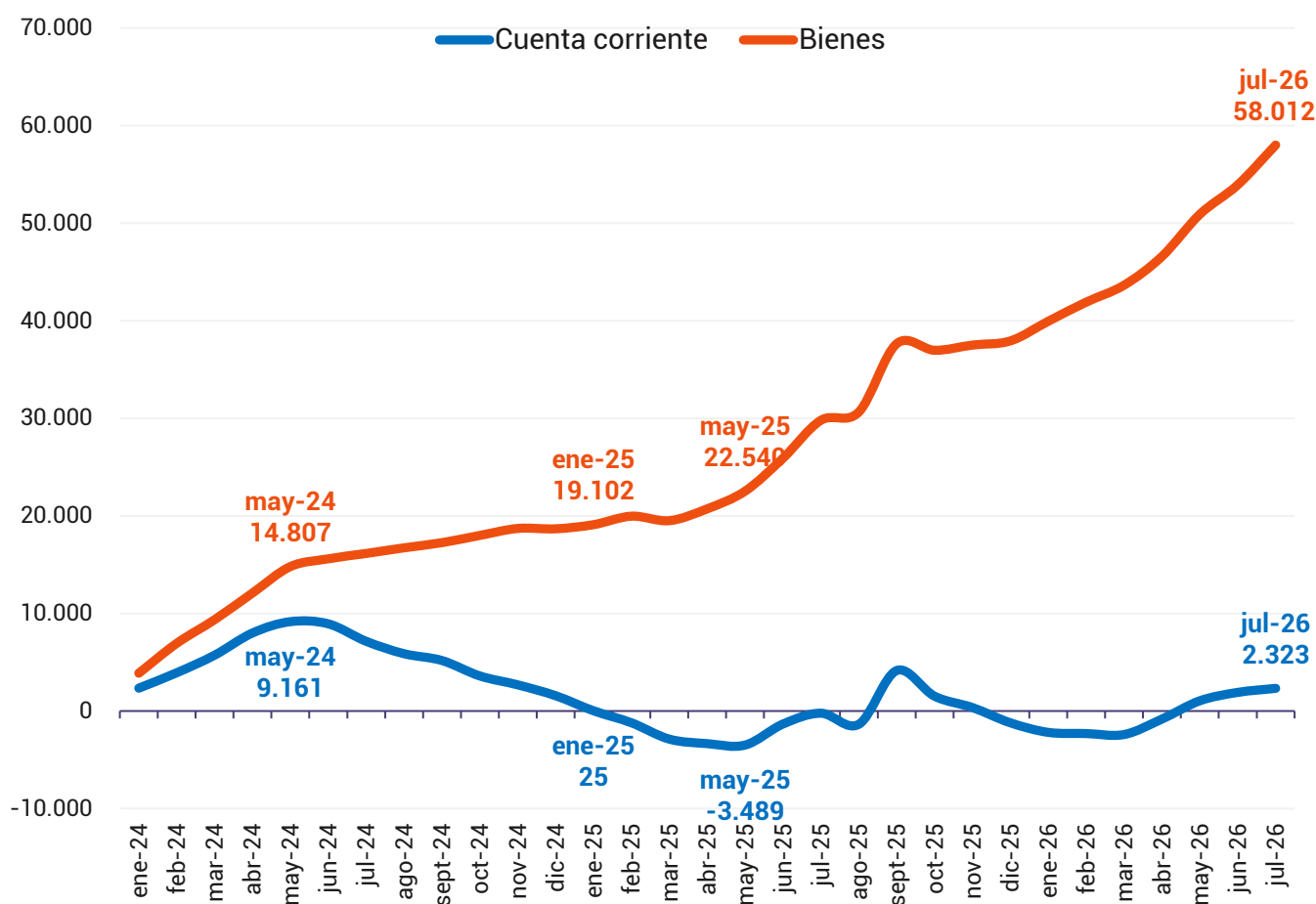
En julio 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria alcanzó un superávit de USD 413 millones, explicado centralmente por la balanza de bienes, que aportó USD 4.077 millones (registró un incremento de 5% interanualmente).

Este resultado marca el cuarto mes consecutivo de superávit en la Cuenta Corriente, impulsado fundamentalmente por el dinamismo exportador del petróleo, que logró cortar la racha previa de seis meses seguidos en terreno negativo.

Desde enero 2024, la Balanza de Bienes acumuló un superávit comercial de USD 58.012 millones, mientras que la Cuenta Corriente Cambiaria totalizó un saldo positivo de apenas USD 2.323 millones.

El 96% de los dólares generados por el saldo de bienes en la gestión de Milei terminó drenándose por la demanda de turismo, pagos de intereses y giro de utilidades.

**Gráfico 2. Saldo acumulado de cuenta corriente cambiaria y de bienes**  
*Periodo: ene-24 a jul-26. En millones de dólares*



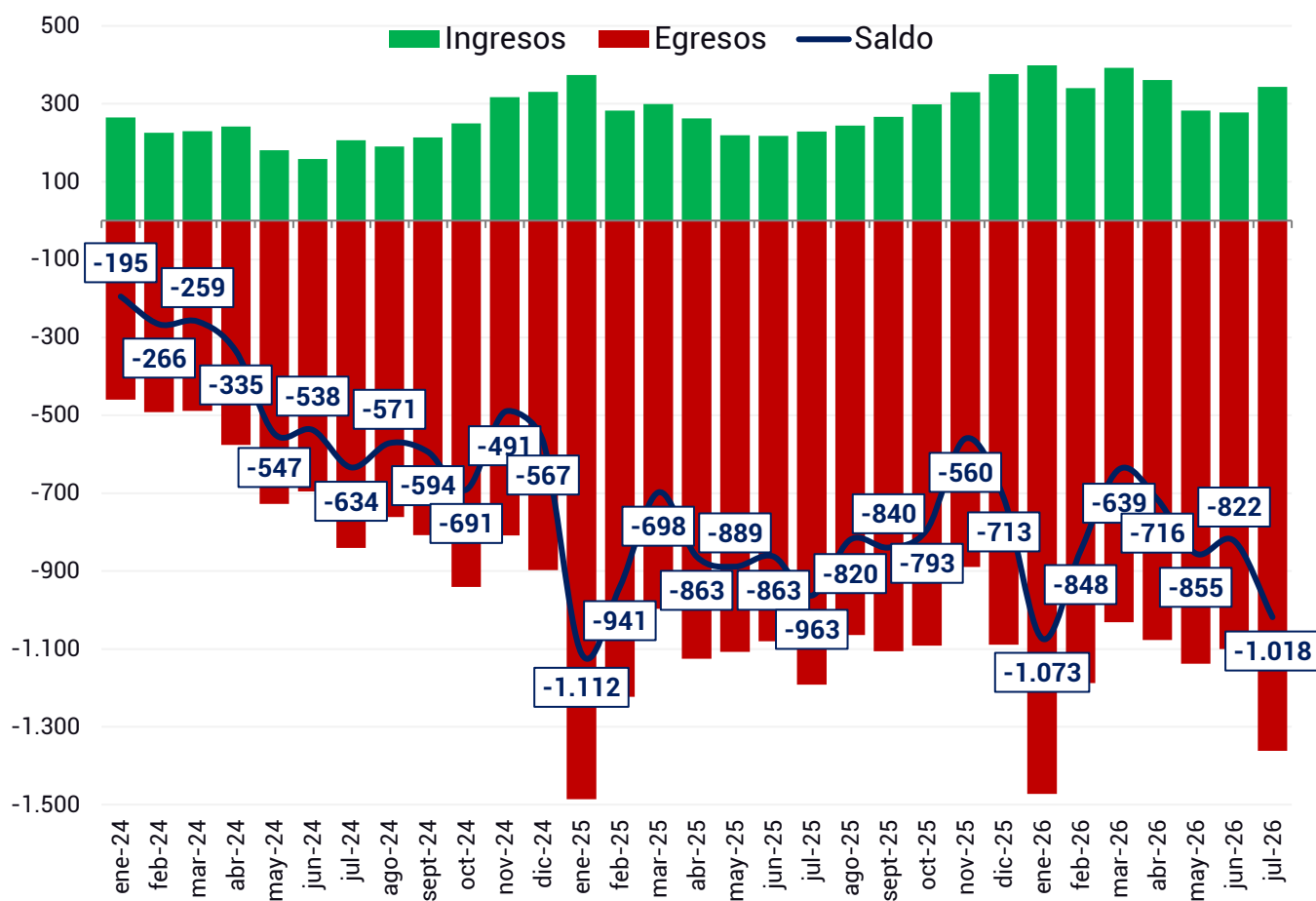
## 4. LA BALANZA TURÍSTICA ALCANZÓ UN DÉFICIT DE USD 5.972 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO

El saldo de la estimación por viajes y pasajes neteado servicios de envíos postales resultó deficitario por USD 1.018 millones en julio 2026.

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 junio por USD 710 millones.

En el curso del año ya acumula un saldo deficitario por USD 5.972 millones, USD 355 millones menos que el mismo período del del año pasado.

**Gráfico 3. Balanza turística - Ingresos, egresos y saldo**  
Período: ene-24 a jul-26. En millones de dólares



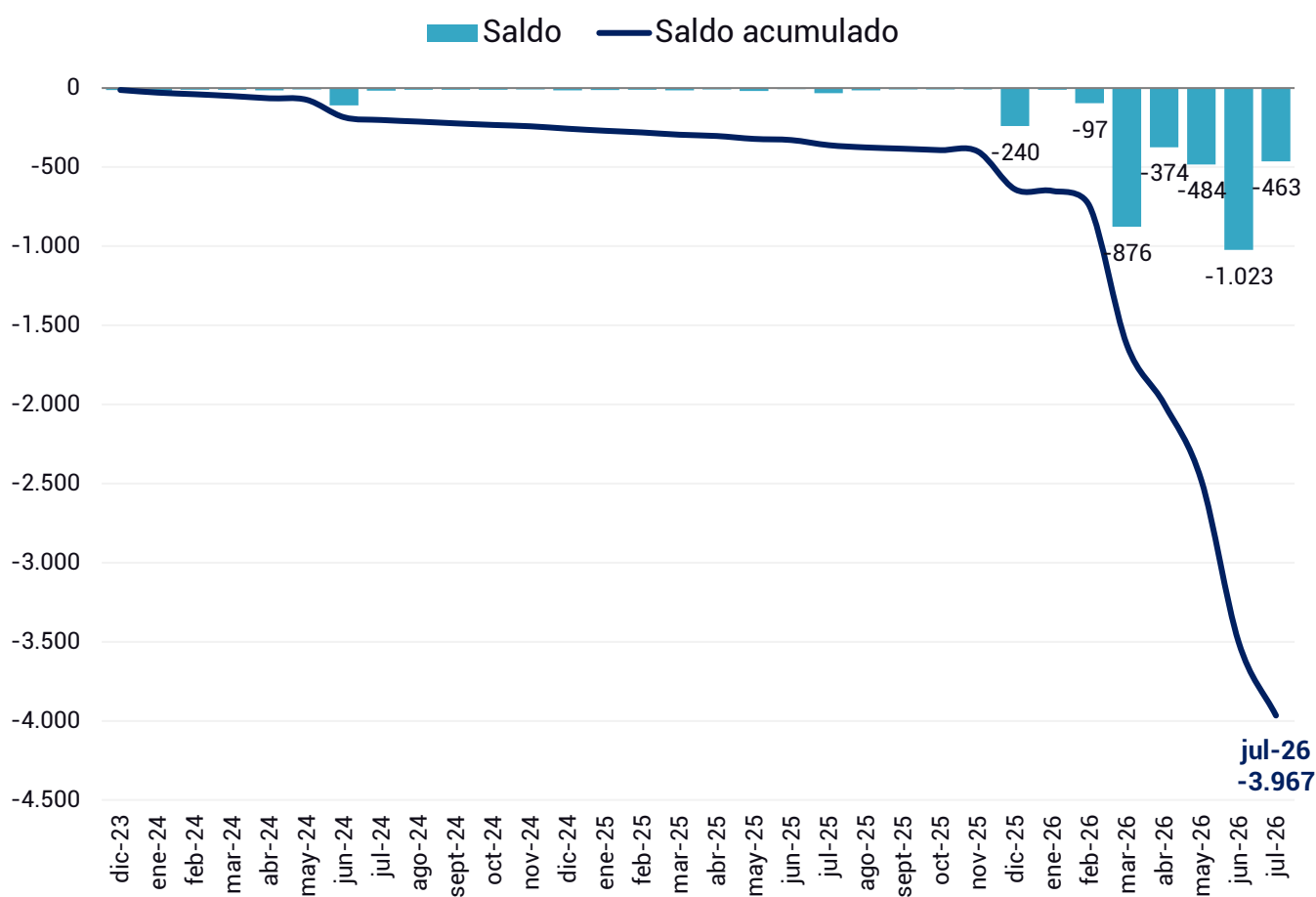
Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 5. EN LOS PRIMEROS SIETE MESES DEL 2026 LA DEMANDA NETA POR UTILIDADES Y DIVIDENDOS YA ALCANZÓ USD 3.326 MILLONES

Durante julio 2026, la demanda neta de divisas para el giro de utilidades y dividendos ascendió a USD 463 millones.

En los primeros siete meses del año demanda neta de divisas por este concepto alcanzó USD 3.326 millones y USD 3.967 millones desde diciembre 2023.

**Gráfico 4. Saldo mensual y acumulado de Utilidades y dividendos y otras rentas**  
*Período: ene-24 a jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.



## CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA

### 1. LOS PRESTAMOS GARANTIZADOS SOSTUVIERON EL SUPERÁVIT DE LA CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA ANTE LA MODERACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PRIVADO

En julio de 2026, la Cuenta Financiera Cambiaria registró un saldo positivo de USD 2.191 millones. Junto al superávit de la Cuenta Corriente Cambiaria, las Reservas Internacionales del BCRA aumentaron USD 2.619 millones.

Durante el mes, el endeudamiento con Organismos Internacionales (USD 2.882 millones), el desarme de la Posición General de Cambio (USD 1.230 millones) y el endeudamiento del sector privado (USD 966 millones) lograron compensar la Formación de Activos Externos (USD -2.065 millones) y la amortización de capital de Bonares y Globales (USD -1.565 millones). El ingreso por inversión de portafolio resultó neutro, ya que obedeció a la refinanciación del REPO con entidades bancarias.

Entre enero y julio, la Cuenta Financiera suma un superávit de USD 2.726 millones, apalancado en el endeudamiento privado (USD 11.750 millones) y el financiamiento neto de Organismos Internacionales (USD 3.163 millones).

No obstante, la Formación de Activos Externos absorbió la totalidad de ese ingreso de divisas, con un drenaje acumulado de USD 16.100 millones en el curso del año.

#### Cuenta Financiera en 2026

|                                    |        |         |
|------------------------------------|--------|---------|
| Total Cuenta Financiera            | ⬆️⬆️⬆️ | 2.726   |
| Deuda privada                      | ⬆️⬆️⬆️ | 11.750  |
| Préstamos con el FMI y otros OOI   | ⬆️⬆️⬆️ | 3.163   |
| Inversión Extranjera de Portafolio | ⬆️⬆️⬆️ | 2.889   |
| Resto (Var. Dep. USD y otros)      | ⬆️⬆️⬆️ | 2.164   |
| PGC                                | ⬆️⬆️⬆️ | 1.158   |
| Inversión Extranjera Directa       | ⬇️⬇️⬇️ | -90     |
| Títulos de deuda pública           | ⬇️⬇️⬇️ | -2.209  |
| Formación de Activos Externos      | ⬇️⬇️⬇️ | -16.100 |



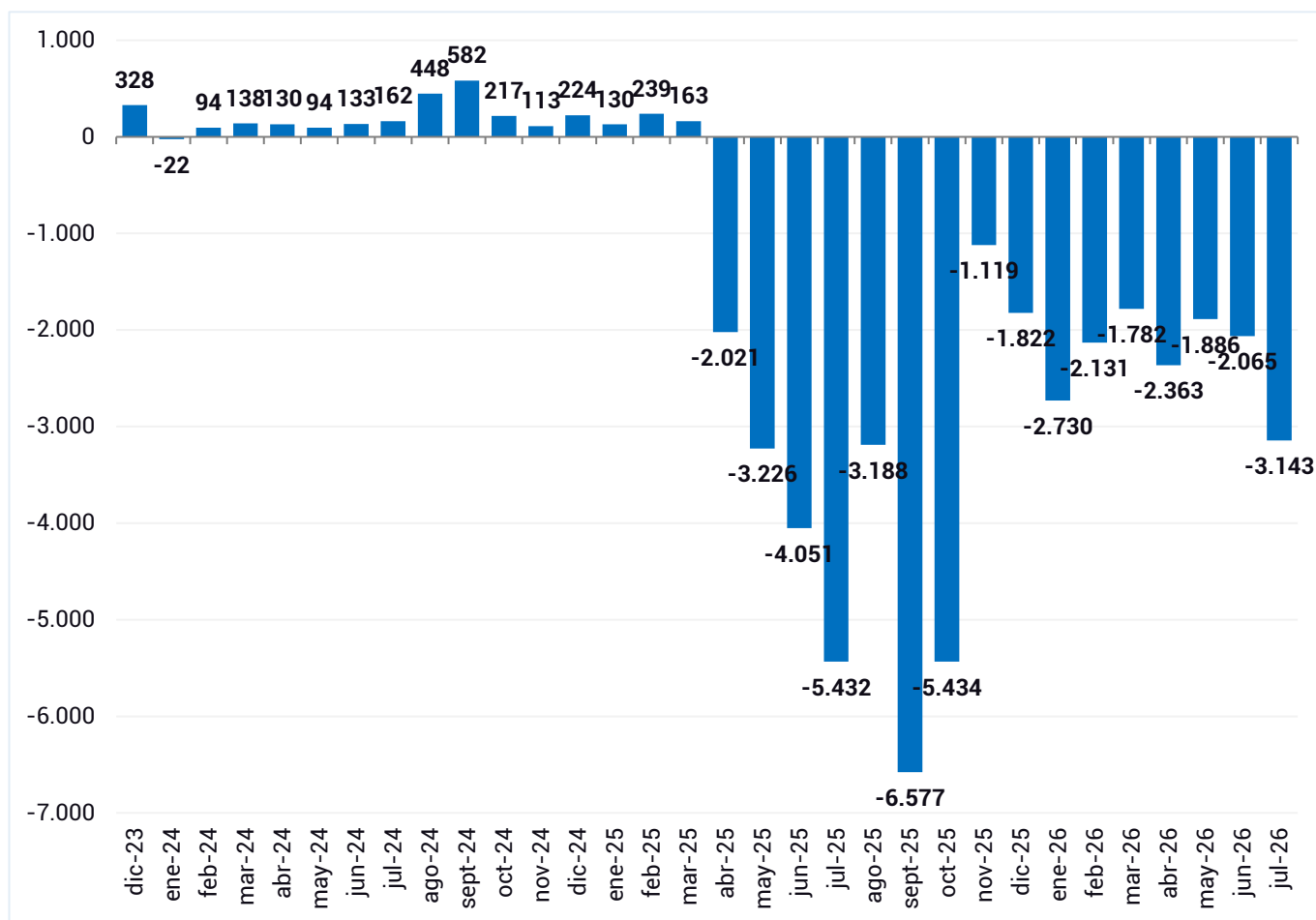
## 2. LA FAE ACUMULÓ USD 16.100 MILLONES EN LOS PRIMEROS SIETE MESES DE 2026

En julio 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado No Financiero demandó USD 3.143 millones. En los siete primeros meses de 2026, la demanda por este concepto ascendió a USD 16.100 millones.

Desde la unificación cambiaria, en quince meses, la demanda acumulada asciende a USD 48.971 millones.

### Gráfico 6. Formación de activos externos del sector privado no financiero vía Mercado de Cambios

*Saldos netos mensuales. Período: dic-23 a jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

### 3. LA FAE SE FINANCIA CON DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

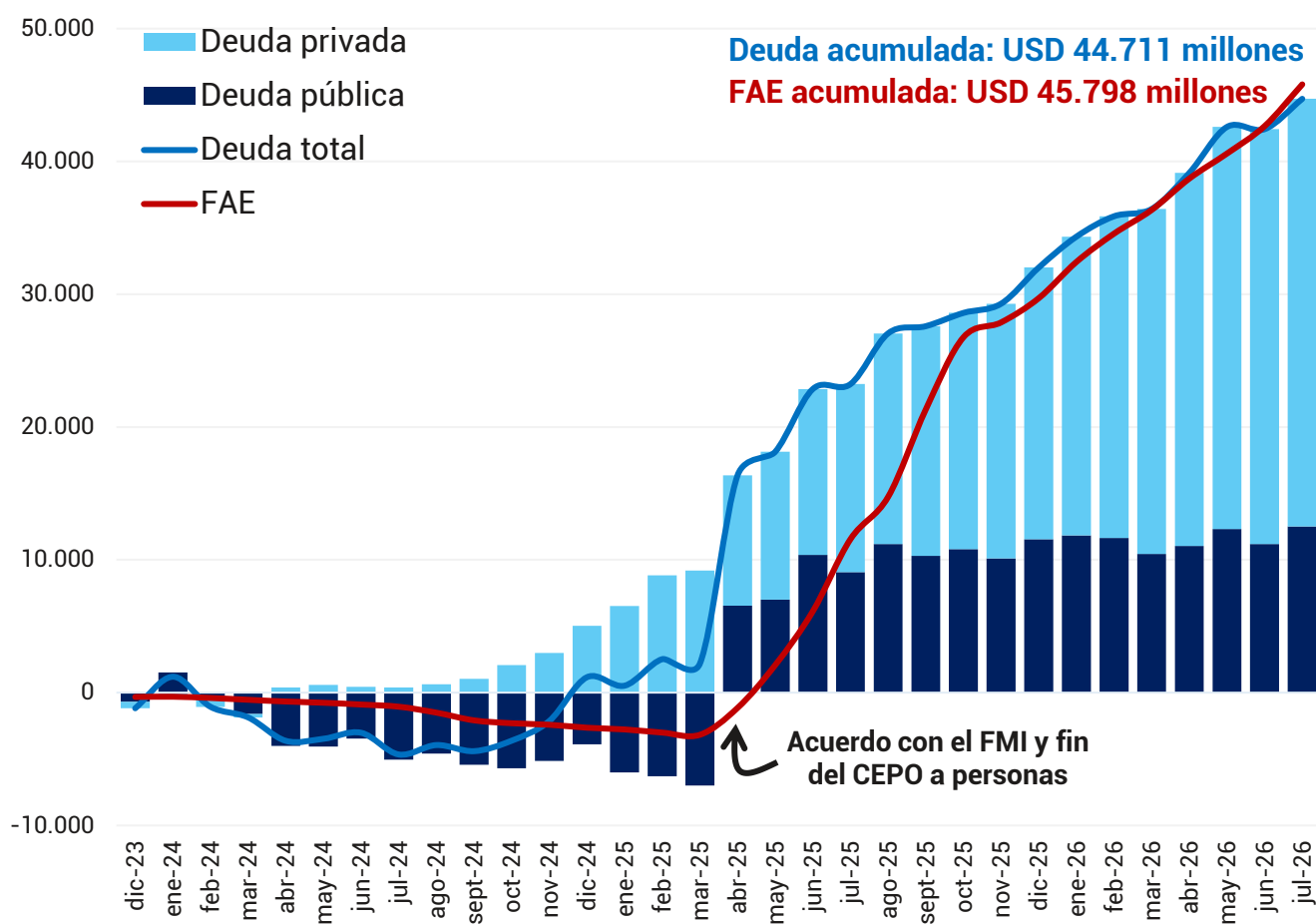
Al analizar la evolución de la deuda y de la Formación de Activos Externos hay una correlación visible.

Desde diciembre 2023 hasta julio 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) acumuló un total de USD 45.798 millones.

En el mismo período, el endeudamiento neto del sector público y privado aumentó en USD 44.711 millones (explicado por USD 12.508 millones de deuda pública y USD 32.202 millones de deuda privada).

La demanda de divisas replica casi de manera idéntica el flujo de endeudamiento público y privado, dejando al descubierto el carácter estructural de este proceso.

**Gráfico 7. Evolución acumulada de la FAE, deuda pública y deuda privada**  
*Período dic-23 al jul-26. En millones de dólares*



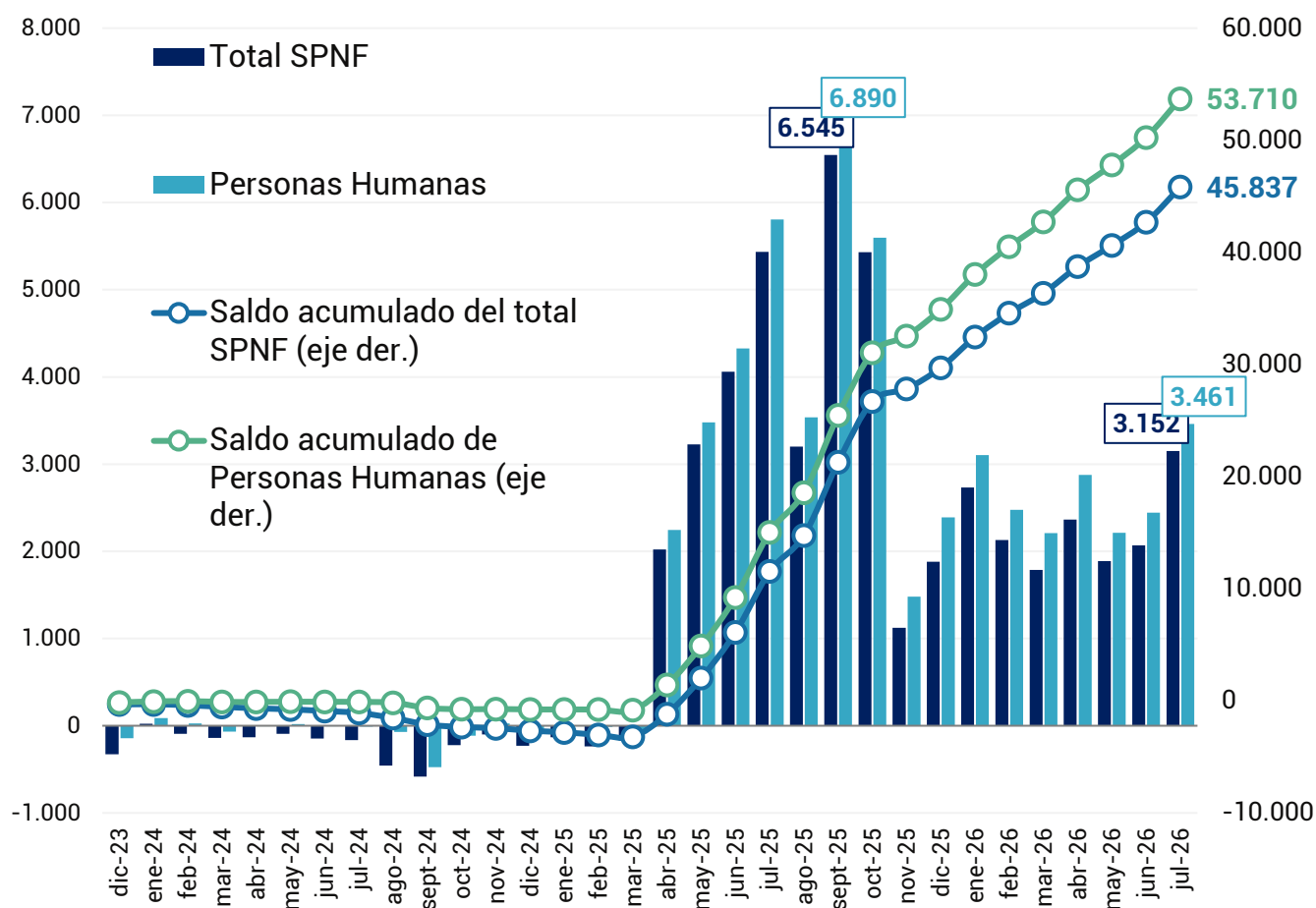
Fuente: CEPA en base al BCRA.

#### 4. Las “Personas Humanas” explican la FAE

En julio 2026, la demanda neta de divisas de “Personas Humanas” alcanzó USD 3.461 millones en moneda extranjera, explicando prácticamente la totalidad de la FAE. En este mes, 1,7 millones de individuos realizando compras brutas de billete por USD 2.916 millones.

De hecho, son las “Personas Humanas” quienes vienen sosteniendo esta dinámica, dado que desde diciembre 2023 acumulan compras netas por USD 53.710 millones. Por su parte, el resto del Sector Privado No Financiero registró un desatesoramiento neto de USD 7.873 millones, debido a que aún se sostiene el cepo cambiario para las empresas.

**Gráfico 8. Formación de Activos Externos del Sector Privado No Financiero (SPNF) vía Mercado de Cambios, distinguiendo Personas Humanas**  
*Saldos netos mensuales y acumulados. Período dic-23 a jul-26. En millones de dólares*



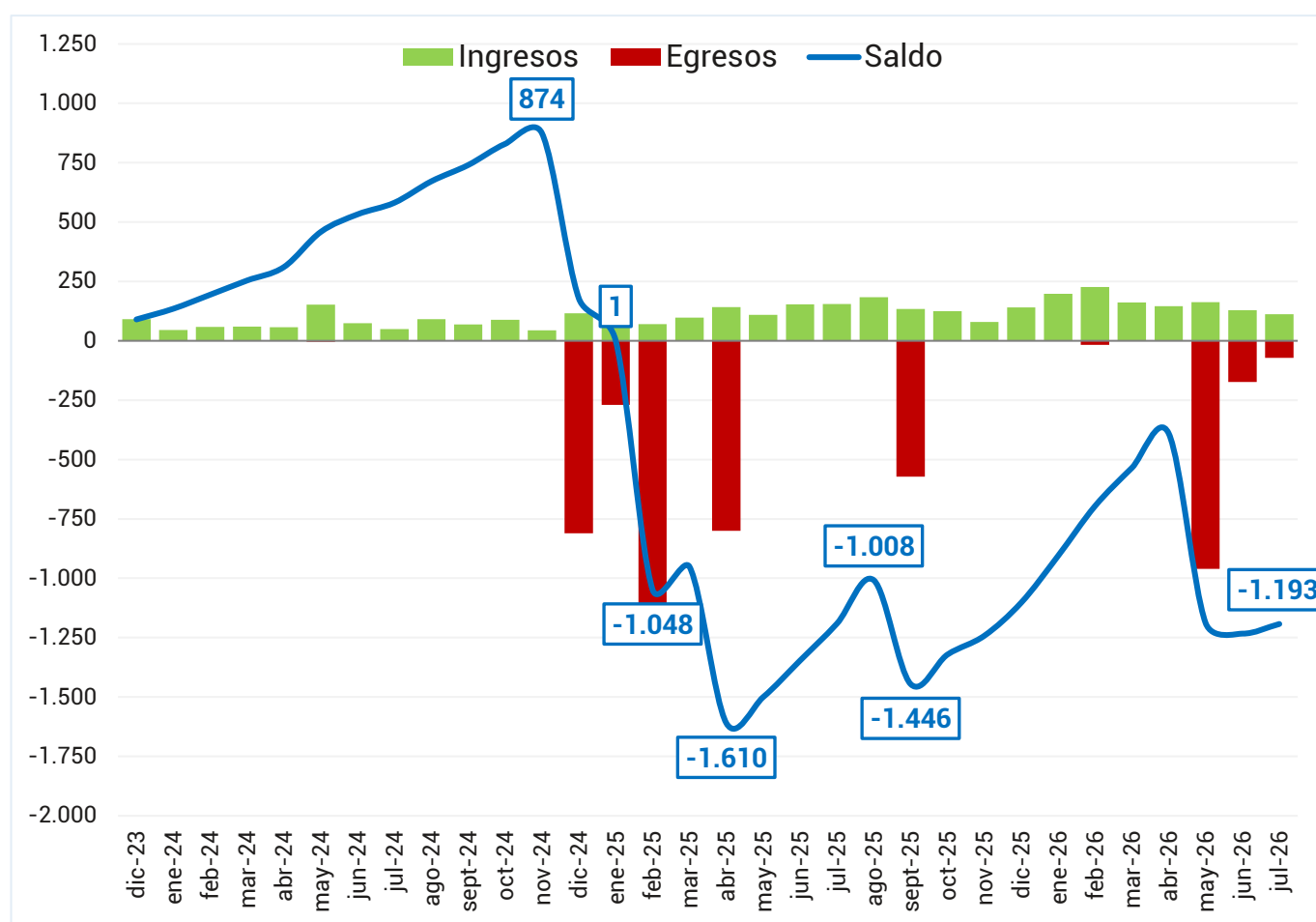
Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 5. LA INVERSIÓN EXTRANJERA ACUMULA UN SALDO NEGATIVO DESDE DICIEMBRE 2023

En julio 2026, la Inversión Extranjera Directa (IED) neta en el mercado de cambios registró un saldo positivo por apenas USD 40 millones.

Desde que asumió Milei no hay un flujo genuino de inversión de capitales extranjeros. El saldo acumulado desde diciembre 2023 se mantiene negativo, acumulando una desinversión neta por parte de no residentes de USD 1.193 millones.

**Gráfico 9. Inversión extranjera directa vía Mercado de Cambios**  
*Ingresos y egresos netos mensuales y saldos netos acumulados. Período: dic-23 a jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

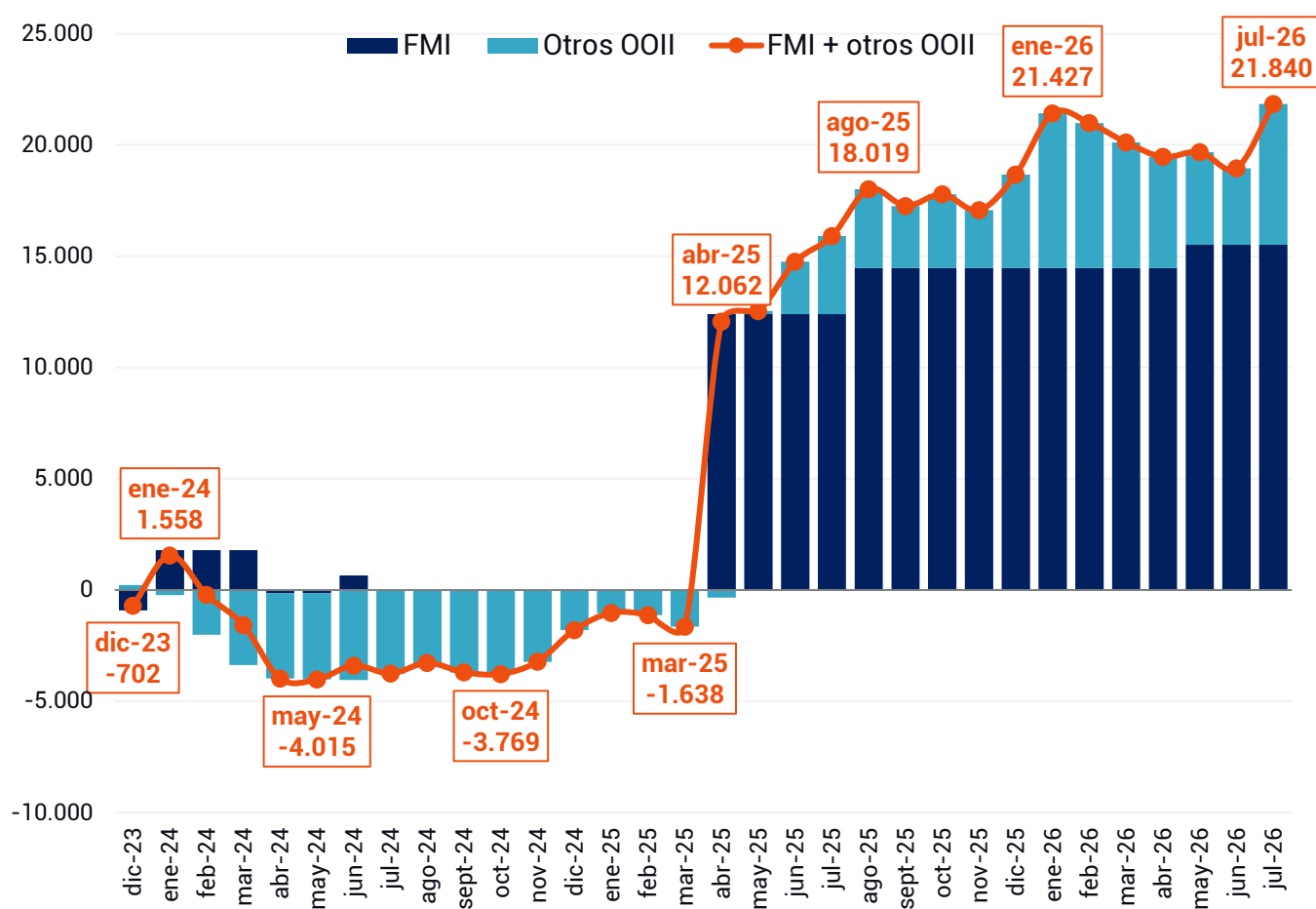
## 6. DESDE LA UNIFICACIÓN CAMBIARIA EL INGRESO NETO CON OOI ACUMULÓ USD 23.478 MILLONES

En julio de 2026, el endeudamiento neto con Organismos Internacionales (distintos al FMI) alcanzó USD 2.882 millones, impulsado fundamentalmente por el desembolso de préstamos garantizados.

Si se incluyen las operaciones con el FMI, desde diciembre de 2023 el endeudamiento neto asciende a USD 21.840 millones, mientras que desde la unificación cambiaria acumula USD 23.478 millones.

**Gráfico 10. Ingreso neto acumulado con Organismos Internacionales (distinguiendo al FMI)**

*Período: dic-23 a jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 7. PERSONAS HUMANAS: LA DEMANDA DE DIVISAS EN JULIO FUE 18% MÁS ELEVADA QUE EL INGRESO NETO DEL SECTOR OLEAGINOSO Y CEREALERO

En julio de 2026, el sector Oleaginoso y Cerealero registró un ingreso neto de USD 3.505 millones, contribuyendo de manera significativa a sostener el resultado de la Cuenta Corriente Cambiaria del BCRA. Sin embargo, la demanda de divisas por parte de Personas Humanas alcanzó USD 4.124 millones, cifra que supera en 18% al total liquidado por el agro en el mes.

Al comparar con julio de 2025, las divisas ingresadas por el sector Oleaginoso y Cerealero cayeron 24% interanual. Durante el mes, la financiación de exportaciones explicó el 50% de sus cobros totales, destacándose que dos tercios de ese crédito (67%) provinieron del financiamiento local.

En el acumulado de 2026, las liquidaciones del sector Oleaginoso y Cerealero suman USD 17.548 millones, lo que representa una baja del 12% interanual. En el mismo período, la demanda neta de Personas Humanas acumula USD 20.977 millones, un volumen que absorbe por completo la totalidad de los dólares netos generados por el sector agroexportador.

### Cuadro I.1 Mercado de cambios

#### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

| Resultado sectorial del mercado de cambios       | jul-25      | jul-26       | 2025<br>h jul | 2026<br>h jul |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| BCRA - Mercado                                   | -           | -2.163       | -1.322        | -13.337       |
| BCRA - SML                                       | 76          | 68           | 462           | 379           |
| Tesoro Nacional                                  | -1.229      | 146          | -1.404        | -272          |
| Entidades                                        | 866         | 783          | 3.867         | 4.964         |
| Clientes de entidades (1 + 2 + 3)                | 286         | 1.166        | -1.604        | 8.266         |
| <b>1. Sector Privado no Financiero</b>           | <b>-282</b> | <b>502</b>   | <b>-948</b>   | <b>7.406</b>  |
| Oleaginosas y Cereales                           | 4.632       | 3.505        | 19.955        | 17.548        |
| Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales    | 599         | 755          | -2.299        | 9.466         |
| Personas Humanas                                 | -5.644      | -4.124       | -19.045       | -20.977       |
| Inversores Institucionales y otros               | 131         | 366          | 441           | 1.369         |
| <b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b> | <b>190</b>  | <b>1.014</b> | <b>-1.225</b> | <b>2.354</b>  |
| <b>3. Entidades (Op. Propias)</b>                | <b>378</b>  | <b>-350</b>  | <b>569</b>    | <b>-1.493</b> |
| <b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>          | <b>-</b>    | <b>-919</b>  | <b>-1.500</b> | <b>-6.088</b> |

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

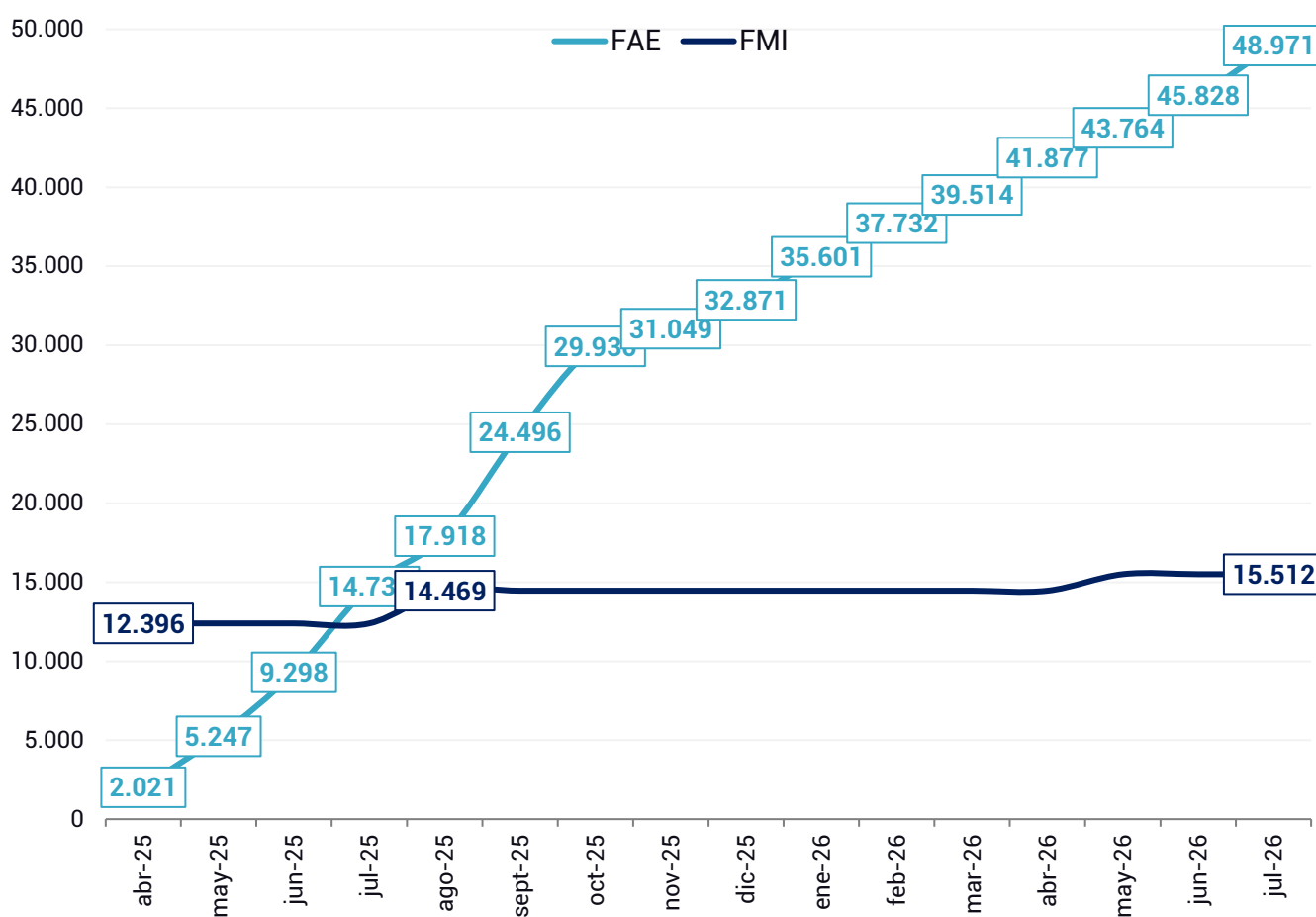
Fuente: BCRA

## 8. DESDE LA UNIFICACIÓN CAMBIARIA LA FAE EQUIVALE AL 316% DEL CRÉDITO DESEMBOLSADO HASTA EL MOMENTO POR EL FMI

La Formación de Activos Externos sumó USD 48.971 millones entre abril 2025 y julio 2026, mientras que los desembolsos realizados por el FMI en el marco del Extended Fund Facility 2025 totalizaron USD 15.512 millones.

Por lo tanto, el saldo acumulado entre abril y octubre de la FAE representó más del doble (316%) de la totalidad de desembolsos realizados por el FMI en el mismo período.

**Gráfico 11. 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 jul-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.



## CONTACTANOS

**Email**

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

**Web**

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

**Redes sociales**

[@ctrocepa](#)