



INFORME

# PRINCIPALES EJES DEL BALANCE CAMBIARIO DEL BANCO CENTRAL

Mayo 2026 (datos de abril 2026)



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



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



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

## CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

### 1. En 2026 la balanza de bienes apenas alcanza para sostener la demanda por utilidades y dividendos, intereses y viajes y consumos con tarjeta de crédito

En el acumulado de 2026 (enero a abril), el superávit de la cuenta corriente cambiaria asciende a USD 211 millones. Nuevamente, el superávit de bienes (USD 8.656 millones) es el principal impulsor, el cual se ve reducido por los pagos de intereses de deuda (USD -4.241 millones), viajes y consumos con tarjeta (USD -3.276 millones) y utilidades y dividendos (USD -1357 millones).

En el mes de abril 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria registró un superávit de USD 1.333 millones, logrando, gracias a la guerra en Irán, romper con seis meses de racha negativa.

En este mes el superávit en la balanza de bienes alcanzó USD 2.946 millones, impulsado por el crecimiento de las exportaciones (+17,4% interanual), especialmente de precios del petróleo (+35,5% interanual) y los minerales (+43,2% interanual). Hay que destacar que la financiación local de exportaciones registró un alza interanual elevada (+176,1%) que explicó el 16,6% de la liquidación total de exportaciones.

Por su parte, los principales egresos son por utilidades y dividendos (USD -374 millones), intereses de deuda (USD -575 millones) y viajes y consumos con tarjeta (USD -715 millones).

#### Cuenta Corriente en 2026

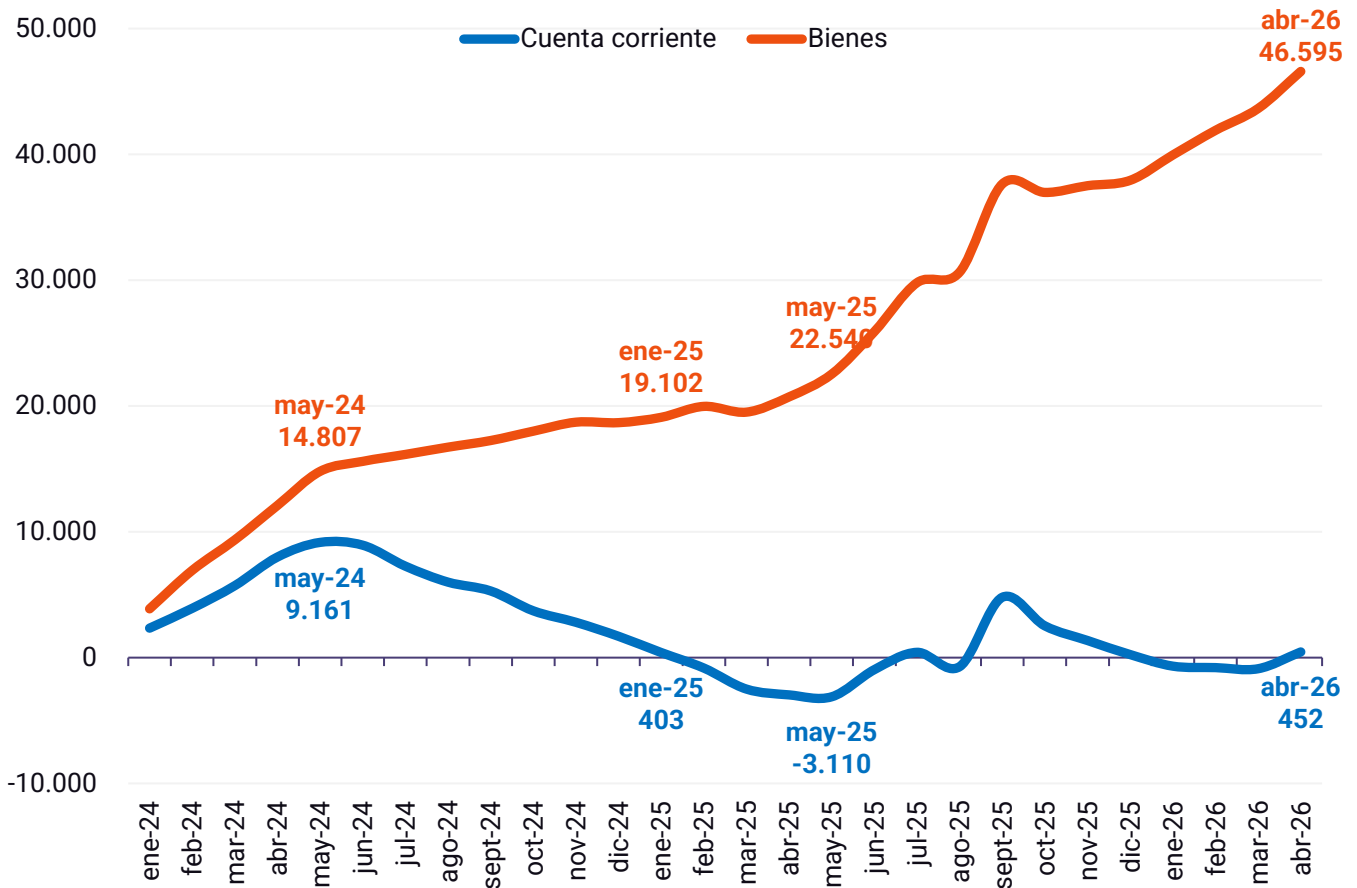
|                         |   |        |
|-------------------------|---|--------|
| Total Cuenta Corriente  |  | 211    |
| Bienes                  |  | 8.656  |
| Resto Servicios         |  | 734    |
| Ingreso secundario      |  | 35     |
| Fletes                  |  | -340   |
| Utilidades y dividendos |  | -1.357 |
| Viajes y tarjetas       |  | -3.276 |
| Intereses               |  | -4.241 |

## 2. Explicada por el shock de precios por la guerra en Irán, la balanza de bienes logró revertir los déficits de Cuenta Corriente Cambiaria

Tras seis meses consecutivos de déficit (casi dos años si no contemplamos la liquidación extraordinaria del agro en septiembre 2025 por la alícuota 0% en retenciones), en abril 2024 la Cuenta Corriente Cambiaria alcanzó un saldo positivo de USD 1.333 millones, explicado por la balanza de bienes, que registró un superávit de USD 2.946 millones.

Desde enero 2024, la balanza de bienes acumuló un saldo positivo de USD 46.595 millones, mientras que la Cuenta Corriente sostiene un resultado positivo de apenas USD 452 millones.

**Gráfico 1. Saldo acumulado de cuenta corriente cambiaria y de bienes**  
*Periodo: ene-24 a abr-26. En millones de dólares*



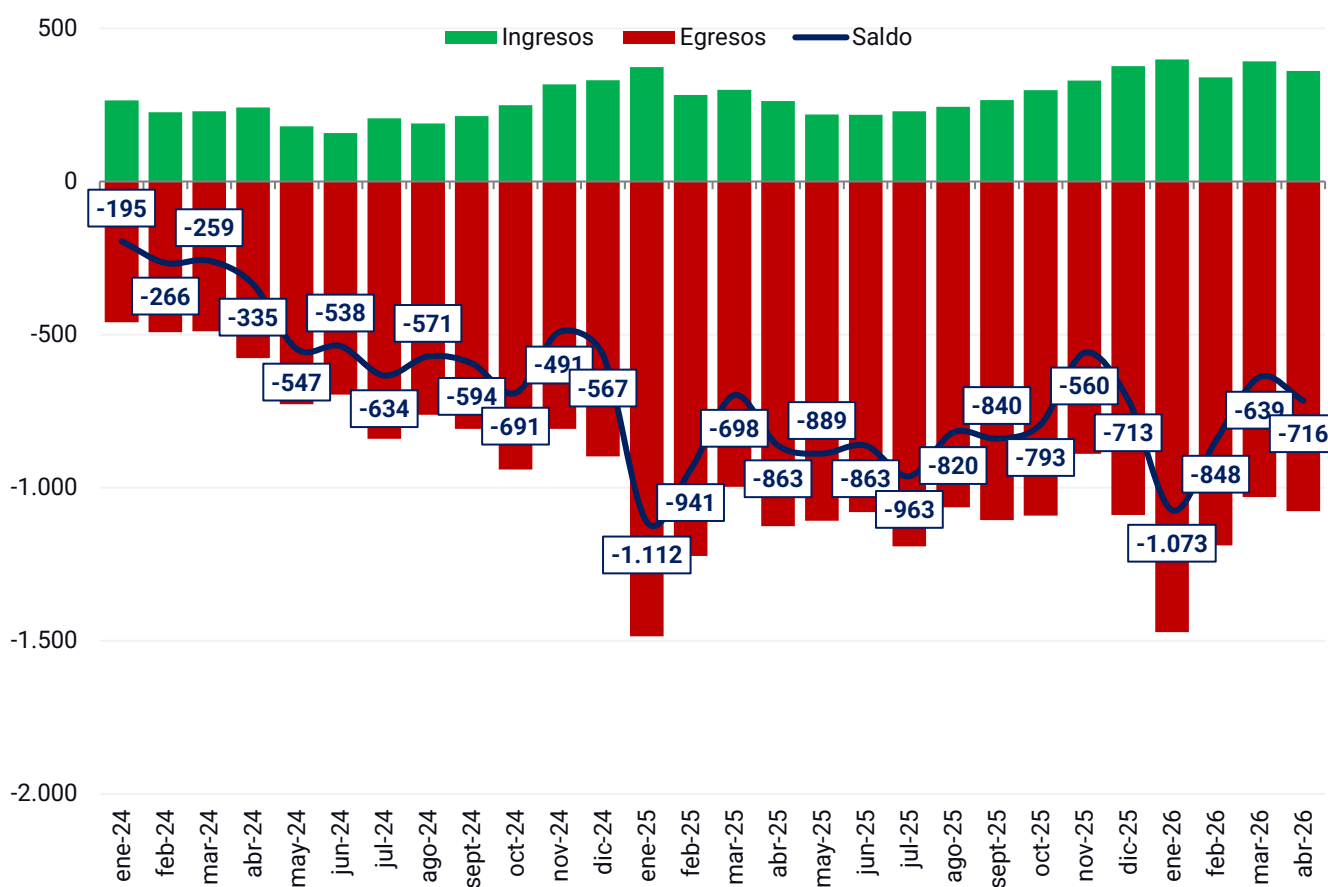
Fuente: CEPA en base al BCRA.

### 3. La balanza turística alcanzó un déficit de USD 3.276 millones en lo que va del año

En este mes el BCRA no publicó la estimación del saldo de viajes y pasajes neteado servicios de envíos postales.

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 abril por USD 716 millones. En el primer cuatrimestre de 2026 ya acumula un saldo deficitario por USD 3.276 millones, apenas USD 190 millones menos que el mismo período del del año pasado.

**Gráfico 2. Balanza turística - Ingresos, egresos y saldo**  
*Período: ene-24 a abr-26. En millones de dólares*



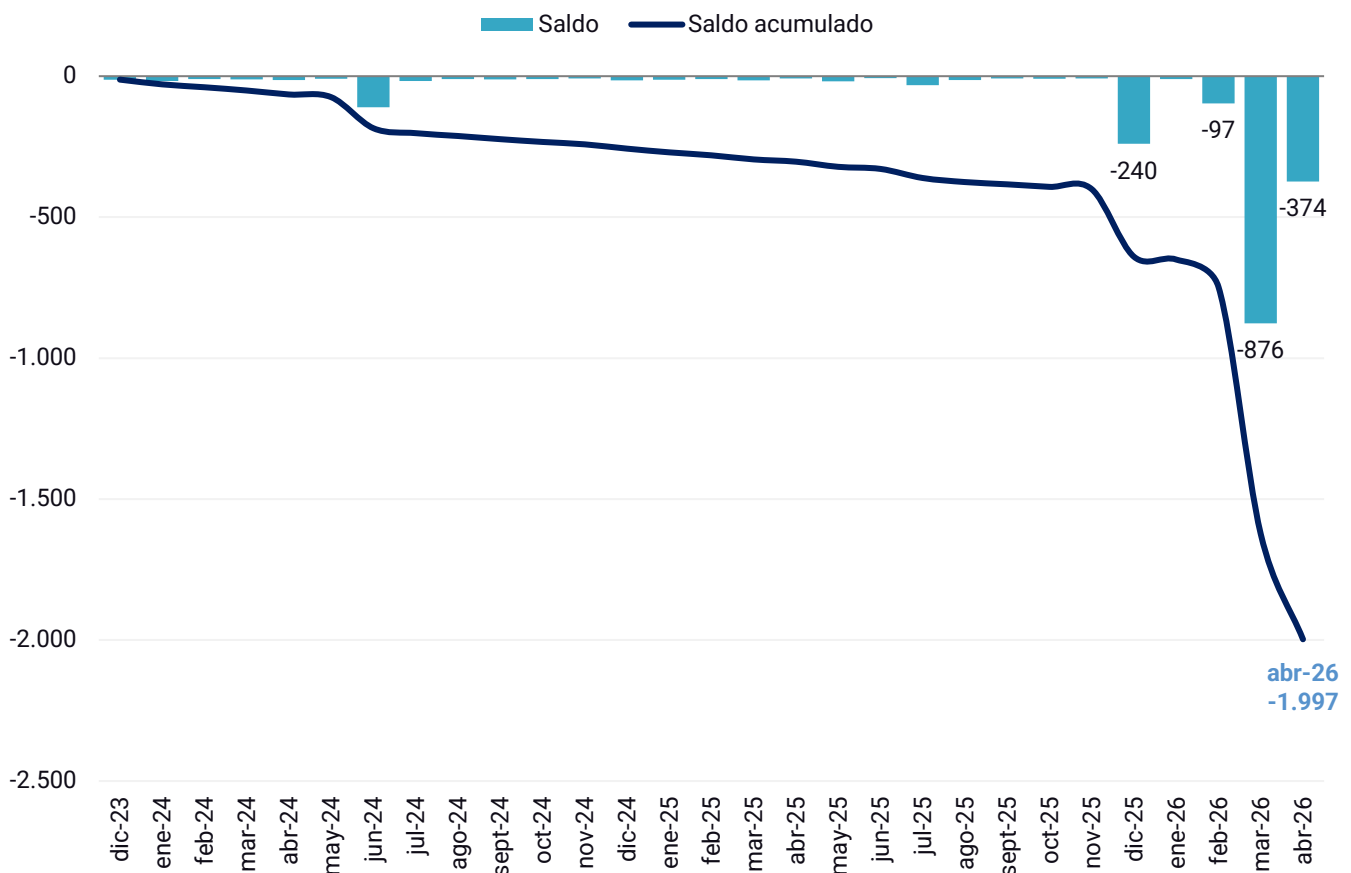
Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 4. El saldo de Utilidades y Dividendos alcanzó USD 1.357 millones en el primer cuatrimestre

Durante abril 2026 la demanda neta de divisas por utilidades y dividendos ascendió a USD 374 millones. Este es el saldo negativo más elevado desde mayo 2010 cuando alcanzó USD -1.089 millones.

Durante el primer trimestre la demanda neta de divisas por este concepto alcanzó USD 1.357 millones y USD 1.997 millones desde diciembre 2023.

**Gráfico 3. Utilidades y dividendos**  
*Período: ene-24 a abr-26. En millones de dólares*



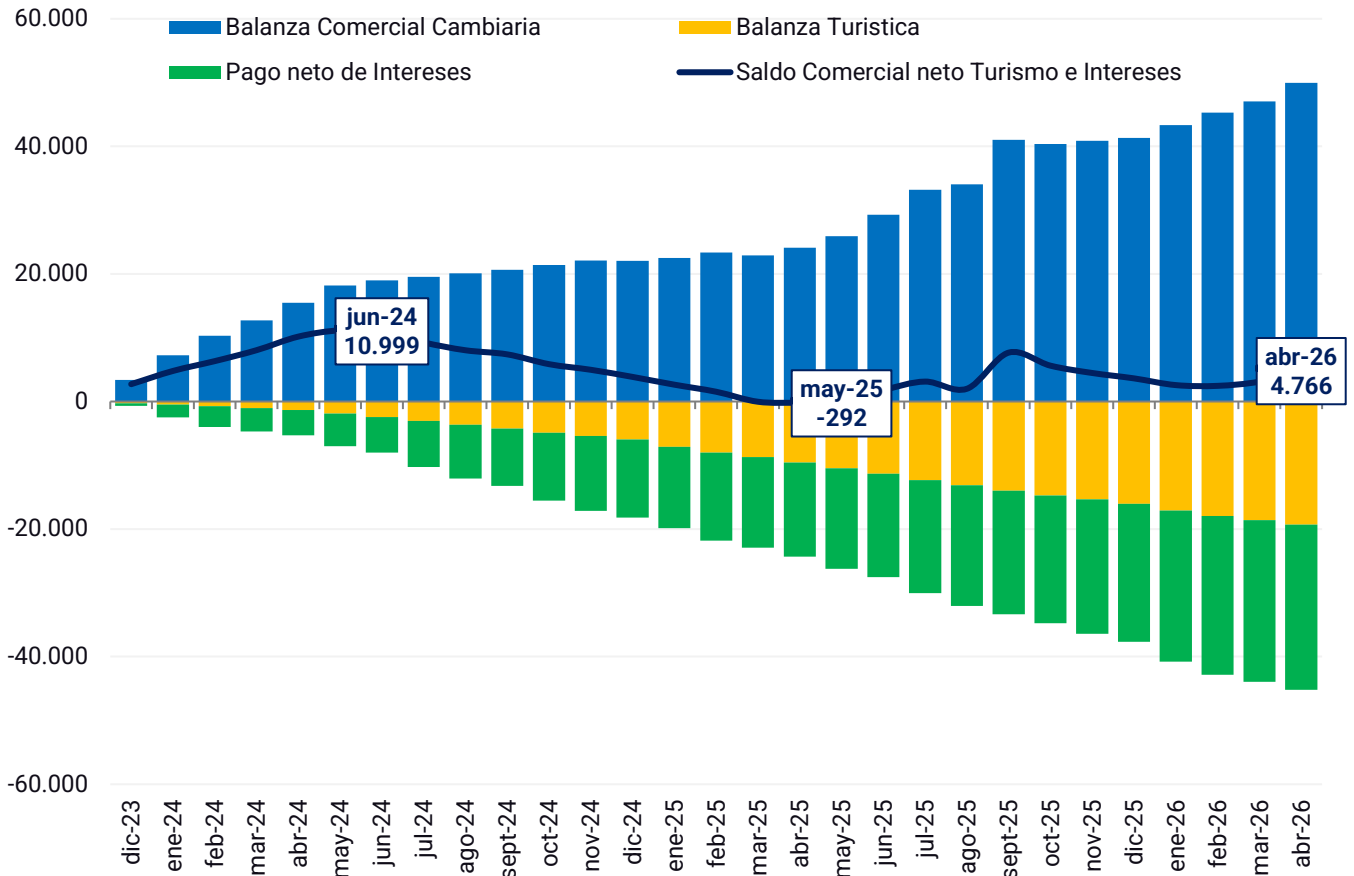
Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 5. Intereses + turismo se llevó el 90% del saldo comercial de bienes desde diciembre 2023

La balanza comercial de bienes acumula USD 49.976 millones entre diciembre 2023 hasta abril 2026. Sin embargo, ese saldo se convierte a sólo USD + 4.766 millones (menos que los ingresos netos del sector Oleaginoso y Cerealero en septiembre 2025 – USD 7.568 millones –) al restar la balanza turística (USD -19.303 millones) y el pago de intereses (USD -25.907 millones).

En otras palabras, intereses y turismo prácticamente se consumen el saldo comercial de bienes desde diciembre de 2023. El esfuerzo productivo de los complejos exportadores es absorbido por los compromisos derivados del pago de intereses de deuda y del tipo de cambio que promueve el turismo emisor, entre otras cosas.

**Gráfico 4. Evolución del saldo acumulado de la balanza comercial neto saldo de la balanza turística y neto pago de intereses**  
*Período: dic-23 a abr-26. En millones de dólares*



Fuente: CEPA en base al BCRA.

## CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA

### 1. Las Reservas Internacionales se financiaron con préstamos de privados, exportaciones extraordinarias en el marco de la guerra y financiación de exportaciones locales

En abril 2026, la Cuenta Financiera Cambiaria registró un superávit de USD 1.048 millones. En este mes el BCRA registró una suba en sus Reservas Internacionales por USD 2.382 millones, ayudado también por una Cuenta Corriente Cambiaria superavitaria.

Durante el mes, el endeudamiento del Sector Privado (USD 2.135 millones) y la colocación neta de deuda del Gobierno (USD 1.252 millones) alcanzó a compensar la demanda de divisas por pagos netos a Organismos Internacionales (USD -650 millones) y por Formación de Activos Externos (FAE, USD -2.363 millones).

En el acumulado de 2026, la Cuenta Financiera muestra un superávit de USD 2.138 millones. Esto se explica principalmente por el endeudamiento del Sector Privado (USD 7.642 millones) y el financiamiento neto de Organismos Internacionales (USD 2.065 millones). Sin embargo, estos ingresos se destinaron casi en su totalidad a financiar la salida de divisas por Formación de Activos Externos, que acumuló USD 9.006 millones.

| Cuenta Financiera en 2026                                       |   |        |
|---|---|--------|
| Total Cuenta Financiera   |  | 2.138  |
| Deuda privada   |  | 7.642  |
| Préstamos con el FMI y otros OOI                                |  | 2.065  |
| Inversión Extranjera Directa                                    |  | 712    |
| Resto<br>(PGC, Pago de capital de Bonos, var. Dep. USD y otros) |  | 2.065  |
| Inversión Extranjera de Portafolio                              |  | -65    |
| Formación de Activos Externos                                   |  | -9.006 |

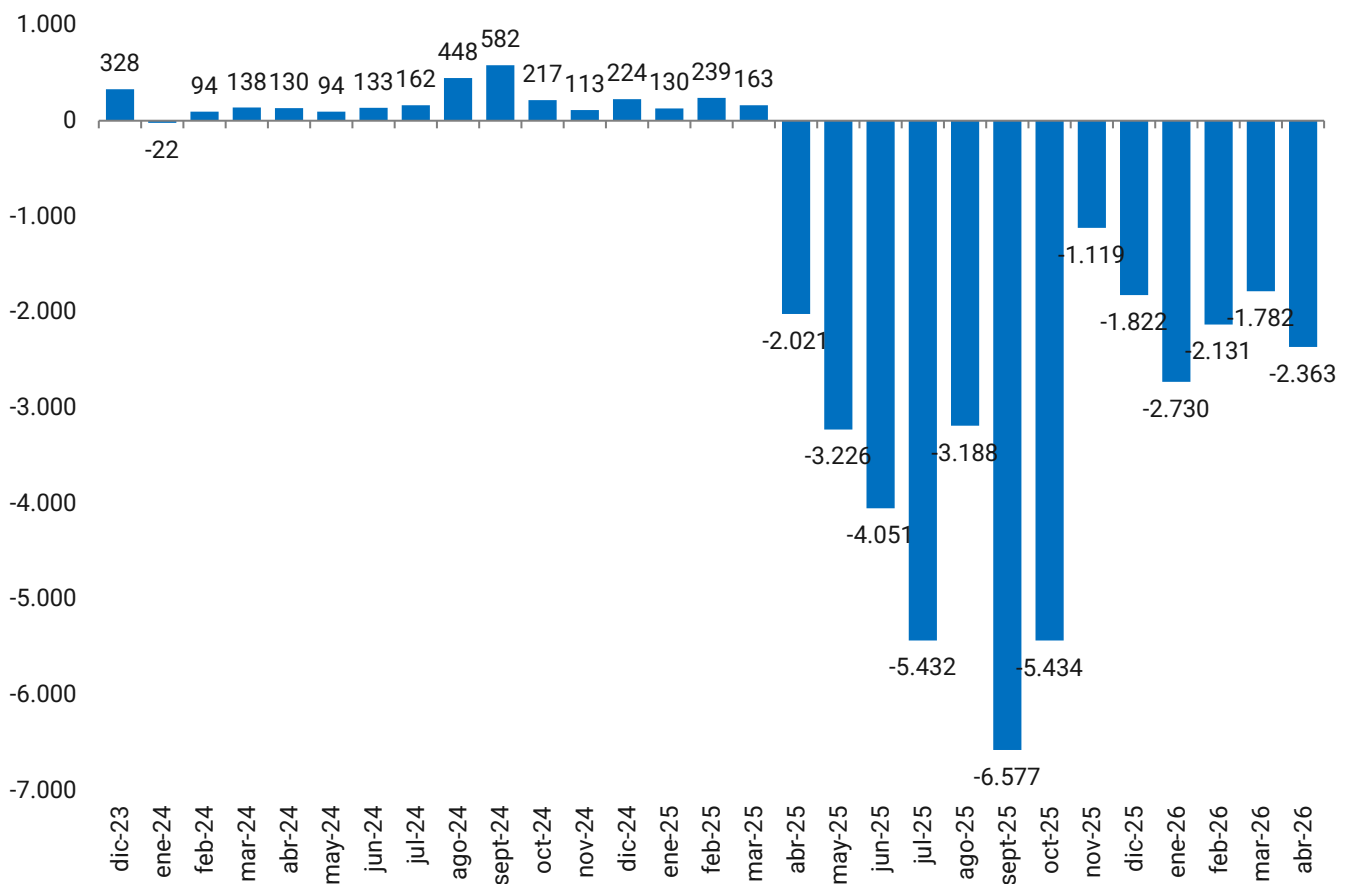
## 2. La FAE acumuló más de USD 9.000 millones en el primer cuatrimestre

En abril 2026, por la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado No Financiero demandó USD 2.363 millones. En tan sólo los cuatro primeros meses de 2026, la demanda por este concepto ascendió a USD 9.006 millones.

Desde la unificación cambiaria, en apenas trece meses, la demanda acumulada asciende a USD 41.877 millones.

### Gráfico 5. Formación de activos externos del sector privado no financiero vía Mercado de Cambios

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



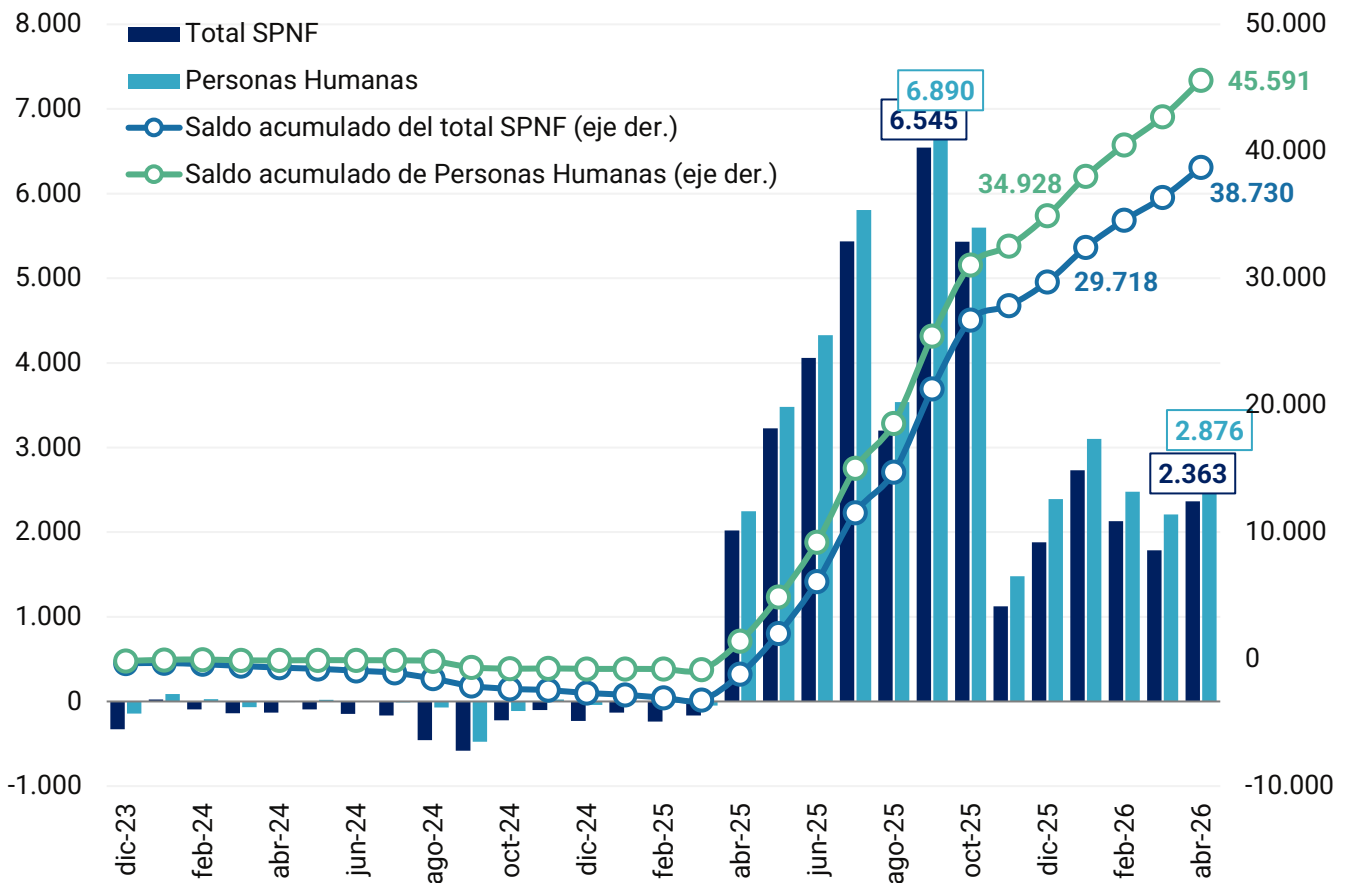
Fuente: CEPA en base al BCRA.

### 3. Las Personas Humanas explican la FAE

En abril, la FAE en “Personas Humanas” alcanzó USD 2.876 millones. En este mes, 1,5 millones de personas realizaron compras netas de billetes sin fines específicos alcanzó USD 2.292 millones (compras brutas por USD 2.727 millones), mientras que unos 750 mil vendieron (ventas brutas por USD 435 millones).

De hecho, son las “Personas Humanas” quienes vienen sosteniendo esta dinámica: desde diciembre de 2023 acumulan compras netas por USD 45.591 millones. Por su parte, el resto del Sector Privado No Financiero registró un desatesoramiento neto de USD 6.861 millones, debido a que aún se sostiene el cepo cambiario para las empresas.

**Gráfico 6. 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 abr-26. En millones de dólares*

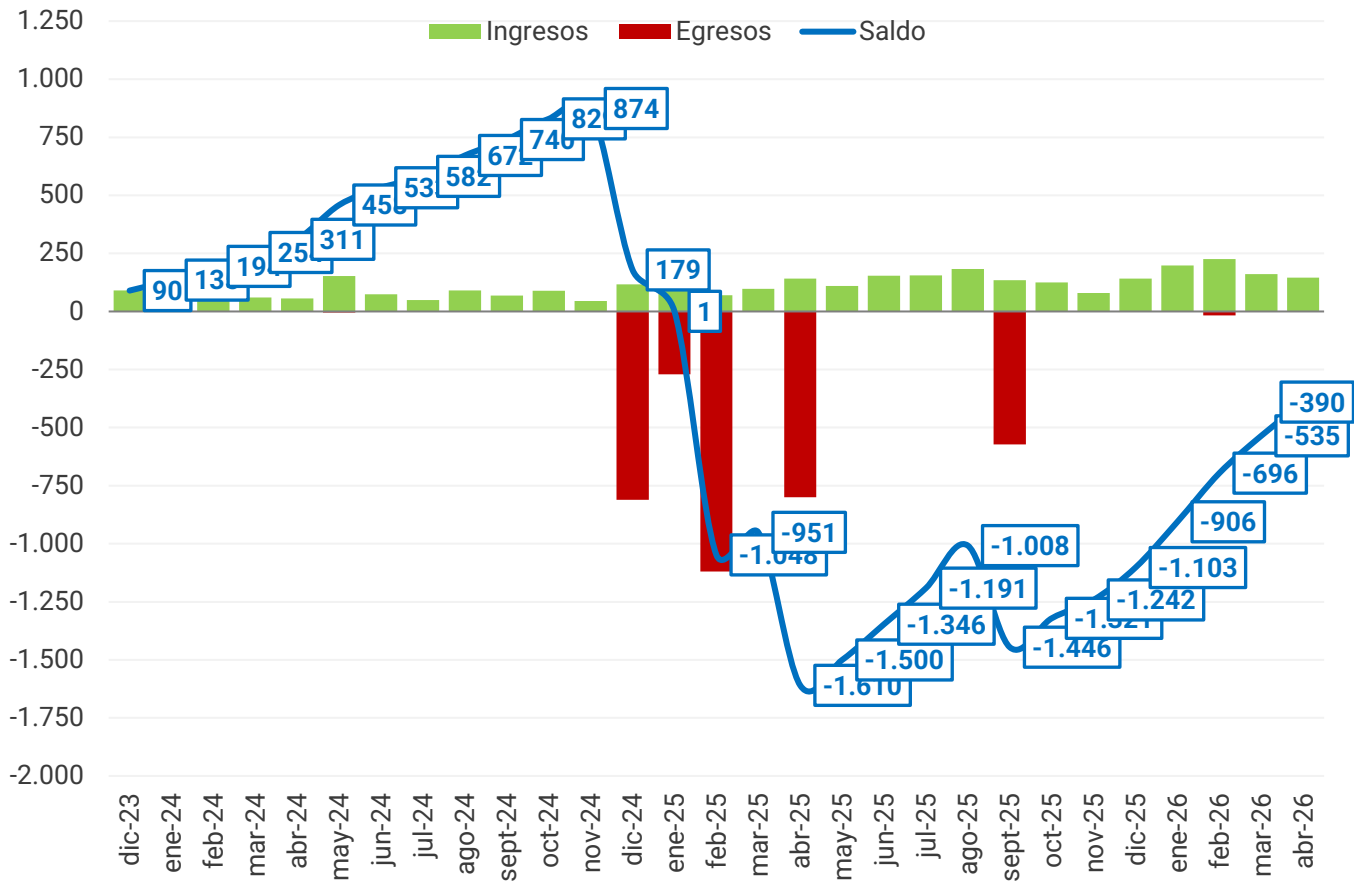


Fuente: CEPA en base al BCRA.

#### 4. IED mejora, pero se mantiene en terreno negativo

En abril 2026, la Inversión Extranjera Directa fue positiva por USD 145 millones. Sin embargo, el saldo acumulado desde diciembre 2023 sigue siendo negativo (desinversión por parte de los no residentes) por USD 390 millones.

**Gráfico 7. Inversión extranjera directa vía Mercado de Cambios**  
Ingresos y egresos netos mensuales y saldos netos acumulados. Período: dic-23 a abr-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

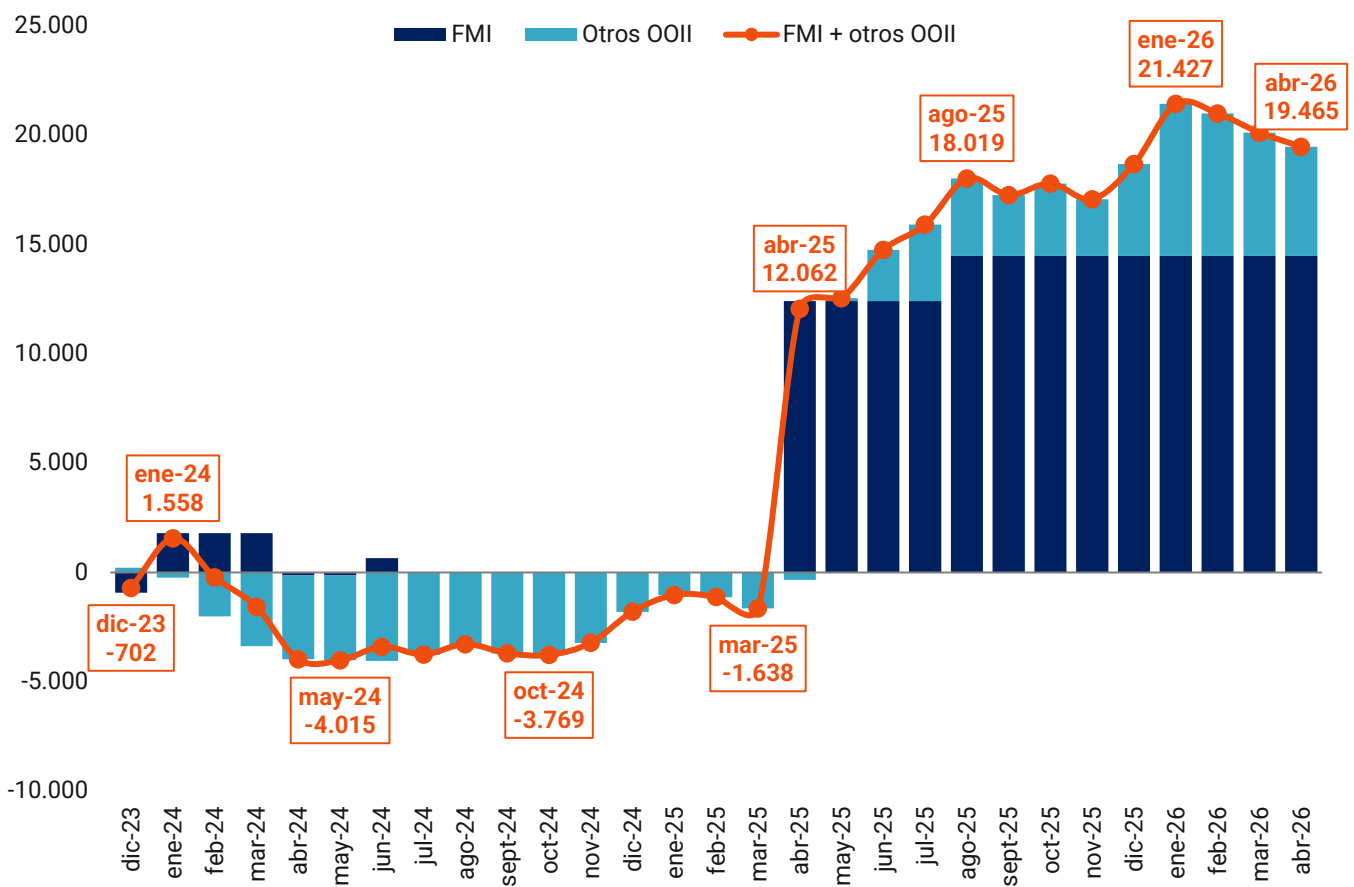
## 5. Desde la unificación cambiaria, el ingreso neto con Organismos Internacionales (incluyendo FMI) acumuló USD 19.465 millones

En abril 2026, el saldo neto con Organismos Internacionales (OOII) se redujo por segundo mes consecutivo en USD 650 millones. En este mes el Gobierno volvió a endeudarse por USD 1.608 millones, pero enfrentó pagos por USD 2.259 millones.

El endeudamiento neto acumulado desde diciembre de 2023 alcanza USD 19.465 millones.

**Gráfico 8. Ingreso neto acumulado con Organismos Internacionales (distinguiendo al FMI)**

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

## 6. Formación de Activos Externos de Personas Humanas: en el primer cuatrimestre fue 39,0% más elevado que el ingreso neto del sector Oleaginoso y Cerealero

El comportamiento sectorial en el mercado de cambios evidencia que el sector Oleaginoso y Cerealero ha registrado un ingreso neto de USD 2.482 millones liquidados durante abril 2026, contribuyendo de manera significativa a moderar el resultado de la Cuenta Corriente Cambiaria del BCRA.

Al comparar con abril 2025, los ingresos netos se ubican prácticamente en los mismos niveles (+8,9%). En este mes la financiación de exportaciones representó el 41,7% de los cobros de exportaciones. En particular, la financiación local explicó este incremento, dado que al comparar el primer cuatrimestre de 2026 con el mismo período de 2025 aumentó 8 veces este tipo de liquidación (+819%)

En el acumulado del primer cuatrimestre, los ingresos del sector Oleaginoso y Cerealero alcanzaron USD 8.177 millones, lo que implica una caída interanual del 1,5%. Asimismo, es relevante señalar que la demanda de divisas de Personas Humanas acumuló los USD 11.366 millones, absorbiendo la totalidad del ingreso generado por el sector Oleaginoso y Cerealero.

### Cuadro I.1 Mercado de cambios

#### Resultado por sector

Equivalente en millones de dólares

| Resultado sectorial del mercado de cambios       | abr-25        | abr-26       | 2025<br>h abr | 2026<br>h abr |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|
| BCRA - Mercado                                   | 709           | -2.770       | -1.322        | -7.155        |
| BCRA - SML                                       | 67            | 63           | 250           | 191           |
| Tesoro Nacional                                  | -             | -            | -             | -267          |
| Entidades  | 1.362         | 989          | 2.643         | 2.672         |
| Clientes de entidades (1 + 2 + 3)                | -2.138        | 1.717        | -1.571        | 4.559         |
| <b>1. Sector Privado no Financiero</b>           | <b>-1.856</b> | <b>1.681</b> | <b>-469</b>   | <b>4.011</b>  |
| Oleaginosas y Cereales                           | 2.280         | 2.482        | 8.302         | 8.177         |
| Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales    | -1.196        | 2.451        | -3.572        | 6.562         |
| Personas Humanas                                 | -2.942        | -3.199       | -5.197        | -11.366       |
| Inversores Institucionales y otros               | 2             | -54          | -2            | 638           |
| <b>2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)</b> | <b>-108</b>   | <b>394</b>   | <b>-796</b>   | <b>1.026</b>  |
| <b>3. Entidades (Op. Propias)</b>                | <b>-174</b>   | <b>-357</b>  | <b>-307</b>   | <b>-478</b>   |
| <b>Tesoro Nacional directo con BCRA</b>          | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-2.919</b> |

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

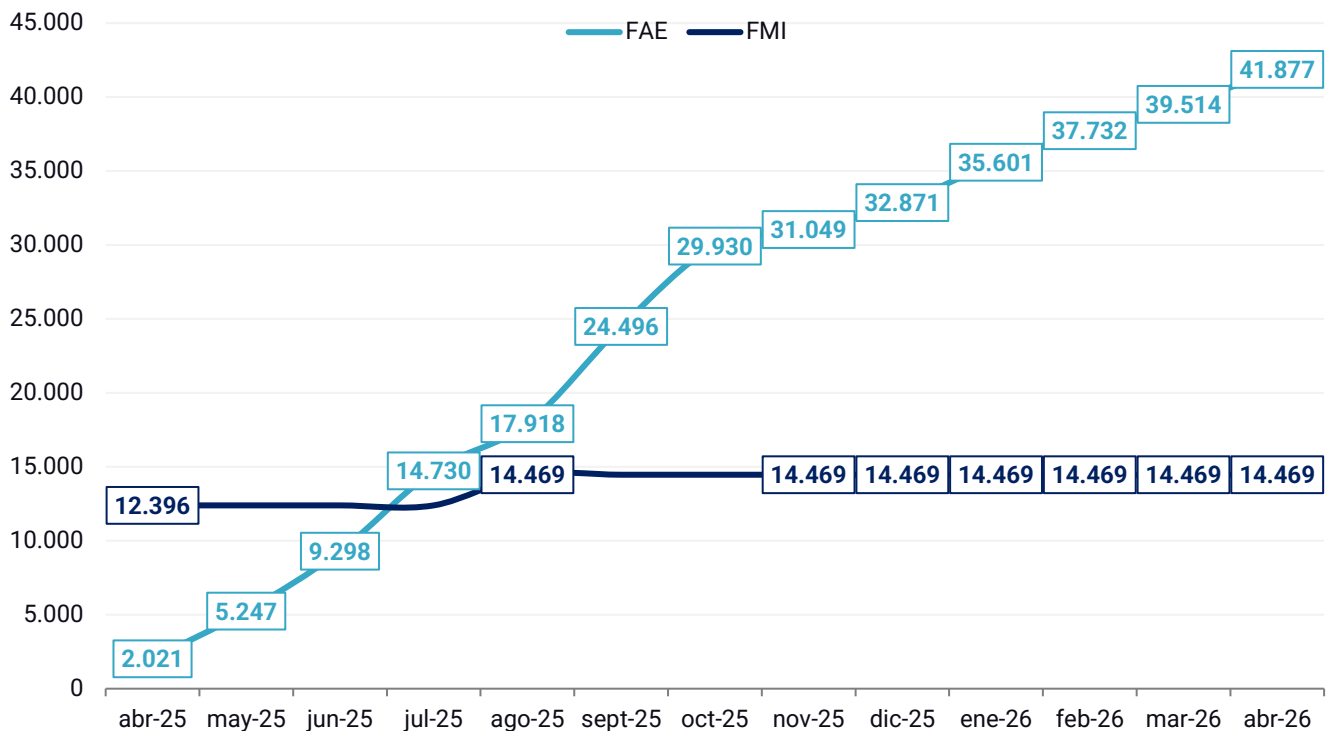
Fuente: BCRA

## 7. La Formación de Activos Externos de los últimos siete meses equivale al 289% del crédito desembolsado hasta el momento por el FMI

La Formación de Activos Externos, protagonizada por Personas Humanas, sumó USD 41.877 millones entre abril 2025 y abril 2026, 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 acumulado entre abril y octubre de la FAE representó más del doble (289%) de la totalidad de desembolsos realizados por el FMI en el mismo período.

**Gráfico 9. 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 abr-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