



INFORME

PRINCIPALES EJES DEL BALANCE CAMBIARIO DE BANCO CENTRAL

Junio 2026 (datos de mayo 2026)



Email
prensa@centrocepa.com.ar



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



Redes sociales
[@ctrocepa](#)

CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

1. INTERESES, TURISMO Y UTILIDADES CONSUMIERON EL 58% DEL SUPERÁVIT COMERCIAL DE MAYO

En mayo de 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria registró un superávit de USD 1.877 millones. El motor fue la balanza de bienes, que aportó USD 4.322 millones, explicado por el crecimiento de las exportaciones (+17% interanual) y a una reducción en las importaciones (-19% interanual).

Este saldo comercial alcanzó para compensar la fuerte presión de los egresos por Intereses de deuda (USD -1.158 millones), Viajes y consumos con tarjeta (USD -855 millones) y Utilidades y dividendos (USD -484 millones).

En el acumulado de los primeros cinco meses de 2026, el superávit en la Cuenta Corriente asciende a USD 2.010 millones. El superávit de bienes acumulado (USD 12.978 millones), traccionado en los últimos dos meses por el impacto del conflicto en Irán, se vio severamente recortado por los pagos de Intereses (USD -5.477 millones), Turismo y tarjetas (USD -4.131 millones) y Utilidades y dividendos (USD -1.841 millones).

Cuenta Corriente en 2026

Total Cuenta Corriente		2.010
Bienes		12.978
Resto Servicios		879
Ingreso secundario		34
Fletes		-432
Utilidades y dividendos		-1.841
Viajes y tarjetas		-4.131
Intereses		-5.477

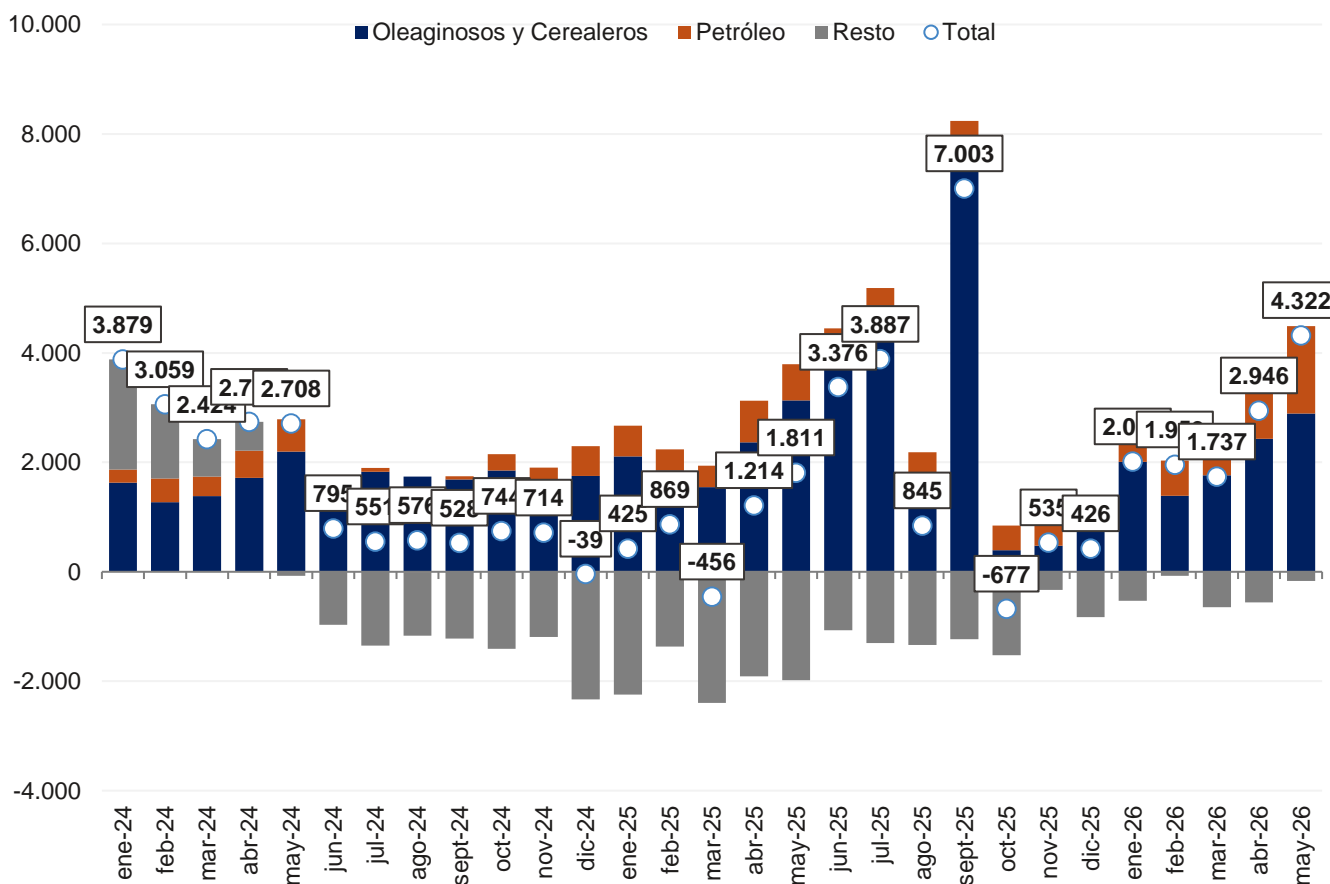
2. EL AGRO Y EL PETRÓLEO SOSTUVIERON EL SUPERÁVIT COMERCIAL DE MAYO

En mayo de 2026, la balanza de bienes registró un saldo positivo de USD 4.322 millones. Esta dinámica estuvo explicada por un incremento de las exportaciones en USD 1.337 millones, combinado con una fuerte reducción de las importaciones por USD -1.174 millones respecto al mismo mes del año anterior.

El 67% del superávit comercial fue aportado por el complejo Oleaginosos y Cerealeros, que generó USD 2.892 millones (pese a registrar una baja interanual de 8%). Por su parte, el sector petrolero generó USD 1.599 millones, tras registrar un incremento interanual de 141% en su saldo neto.

El sostén energético enfrenta luces amarillas para los próximos meses a la luz de la reciente caída en la cotización internacional del petróleo, con el barril Brent perforando los USD 72 (una baja del -39,0%).

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

3. IMPULSADA POR EL SHOCK ENERGÉTICO, LA BALANZA DE BIENES LOGRÓ REVERTIR EL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

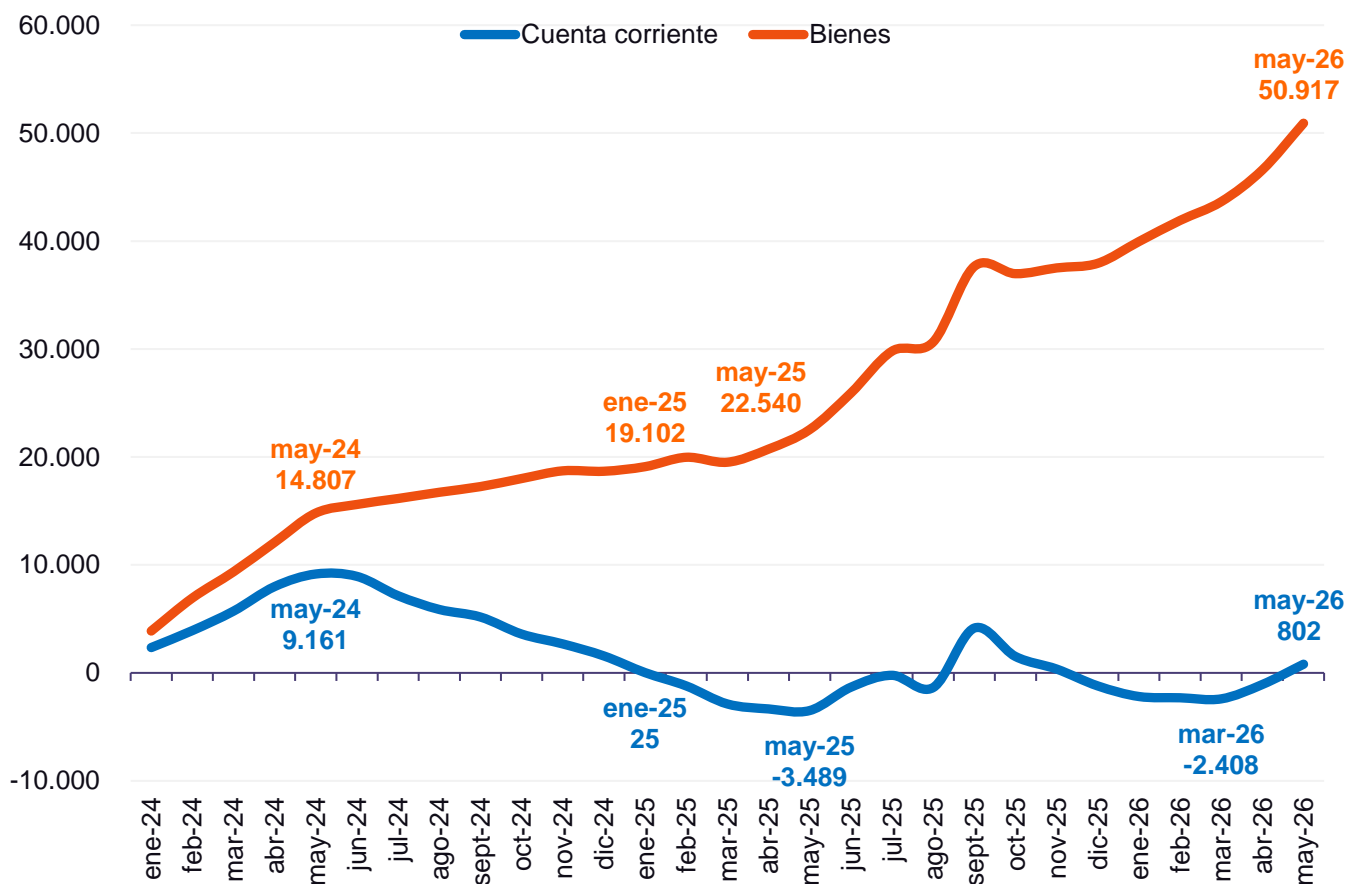
En mayo 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria alcanzó un superávit de USD 1.877 millones, explicada fuertemente por la balanza de bienes, que aportó USD 4.322 millones (+139% interanual).

Este resultado marca el segundo mes consecutivo de superávit en la Cuenta Corriente, impulsado por el fuerte dinamismo de las exportaciones de petróleo.

Exceptuando aquellos meses que se registró una liquidación extraordinaria del sector agroexportador para aprovechar la baja temporal de retenciones (junio, julio y septiembre de 2025), no se observaba saldo positivo en la Cuenta Corriente desde mayo 2024.

Desde enero de 2024, el saldo de la balanza de bienes acumuló un superávit de USD 50.917 millones. Sin embargo, el acumulado de la Cuenta Corriente Cambiaria muestra un saldo positivo de apenas USD 802 millones en el mismo período.

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

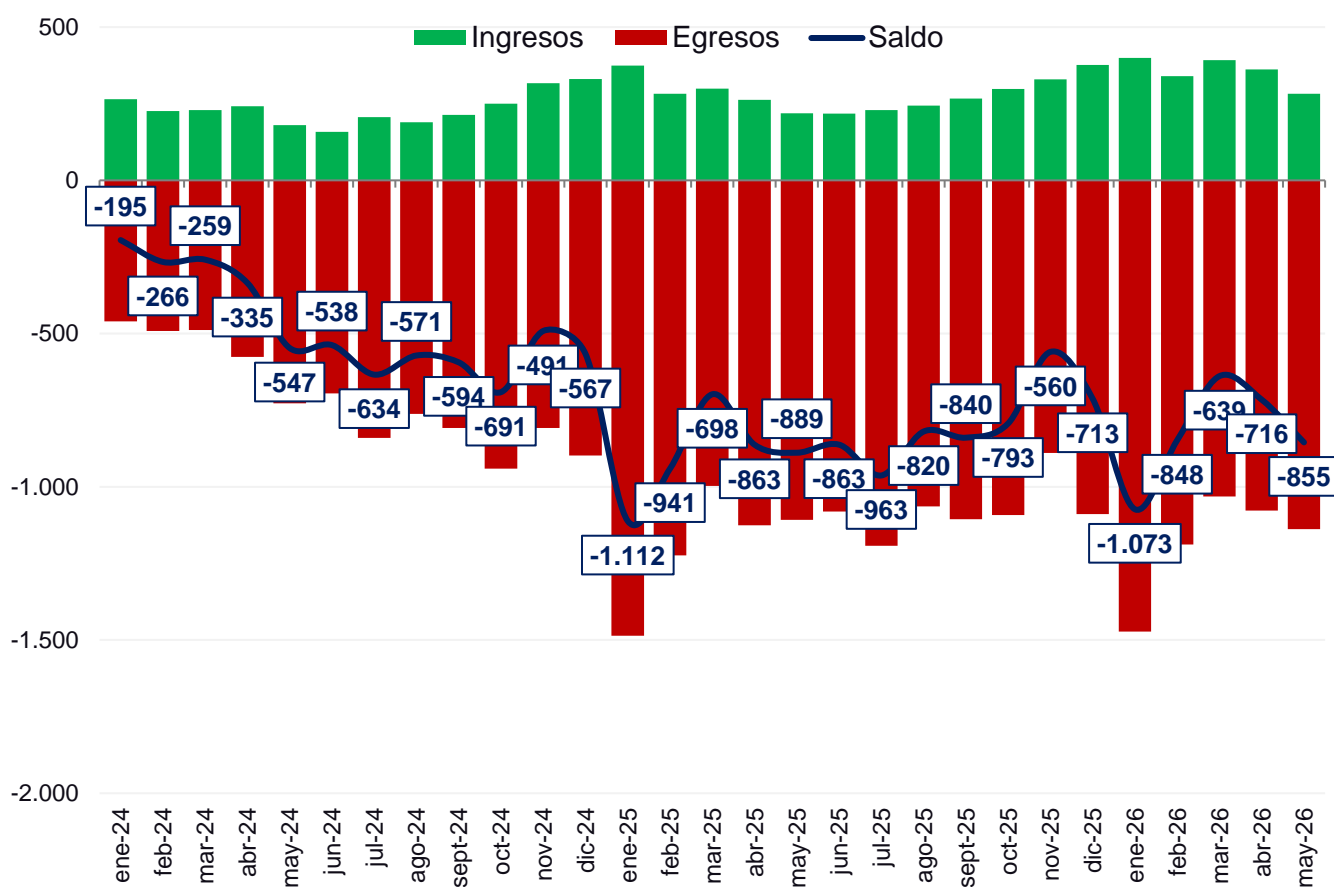
4. LA BALANZA TURÍSTICA ALCANZÓ UN DÉFICIT DE USD 4.131 MILLONES EN EL CURSO DEL AÑO

El saldo de la estimación por viajes y pasajes neteado servicios de envíos postales resultó deficitario por USD 581 millones en mayo 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 mayo por USD 855 millones.

En el curso del año ya acumula un saldo deficitario por USD 4.131 millones, USD 371 millones menos que el mismo período del del año pasado.

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

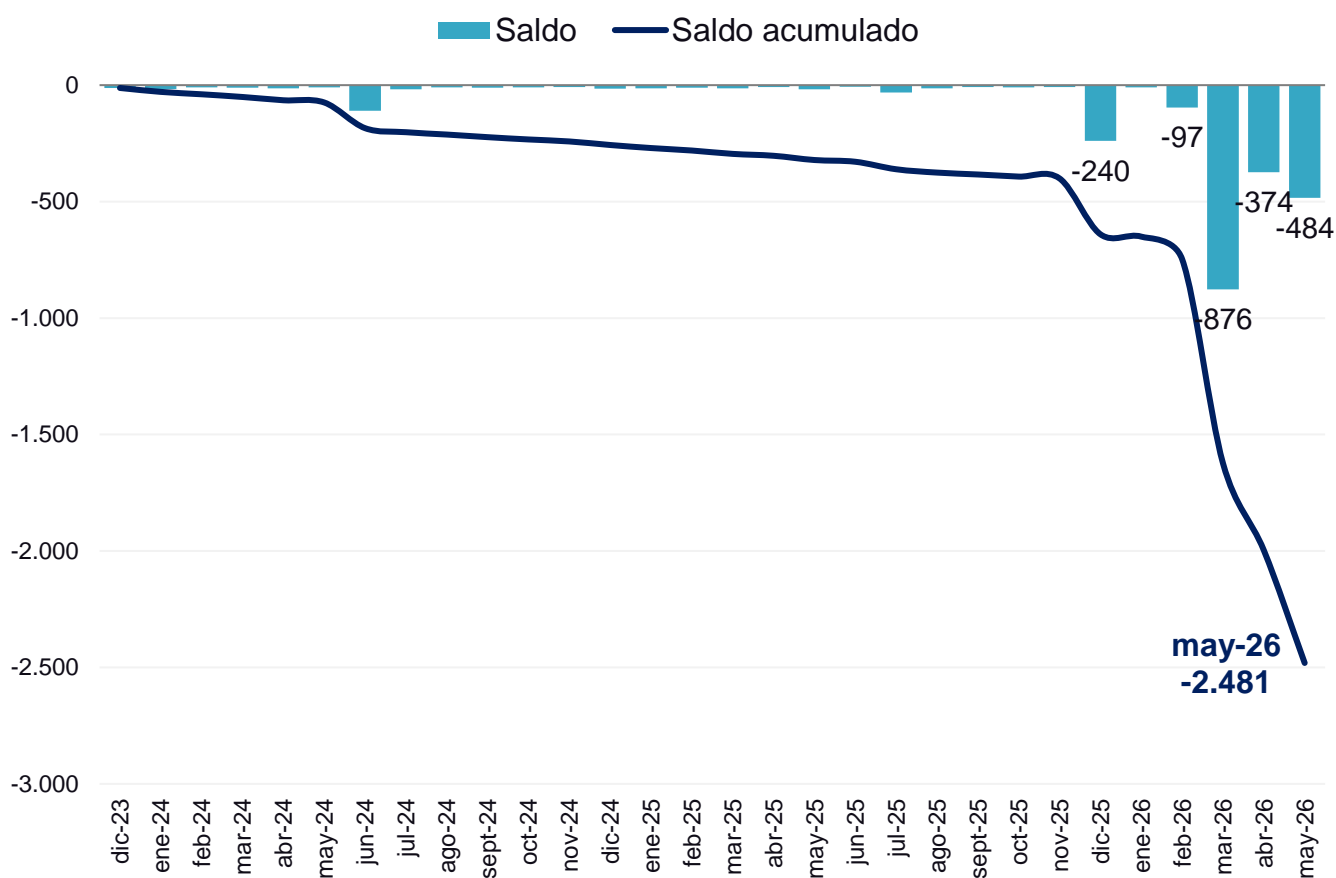
5. LA DEMANDA NETA POR UTILIDADES Y DIVIDENDOS YA ALCANZÓ USD 1.841 MILLONES EN LOS PRIMEROS CINCO MESES DE 2026

Durante mayo la demanda neta de divisas por utilidades y dividendos ascendió a USD 484 millones.

En lo que va del año la demanda neta de divisas por este concepto alcanzó USD 1.841 millones y USD 2.481 millones desde diciembre 2023.

Gráfico 4. Saldo mensual y acumulado de Utilidades y dividendos y otras rentas

Período: ene-24 a may-26. En millones de dólares



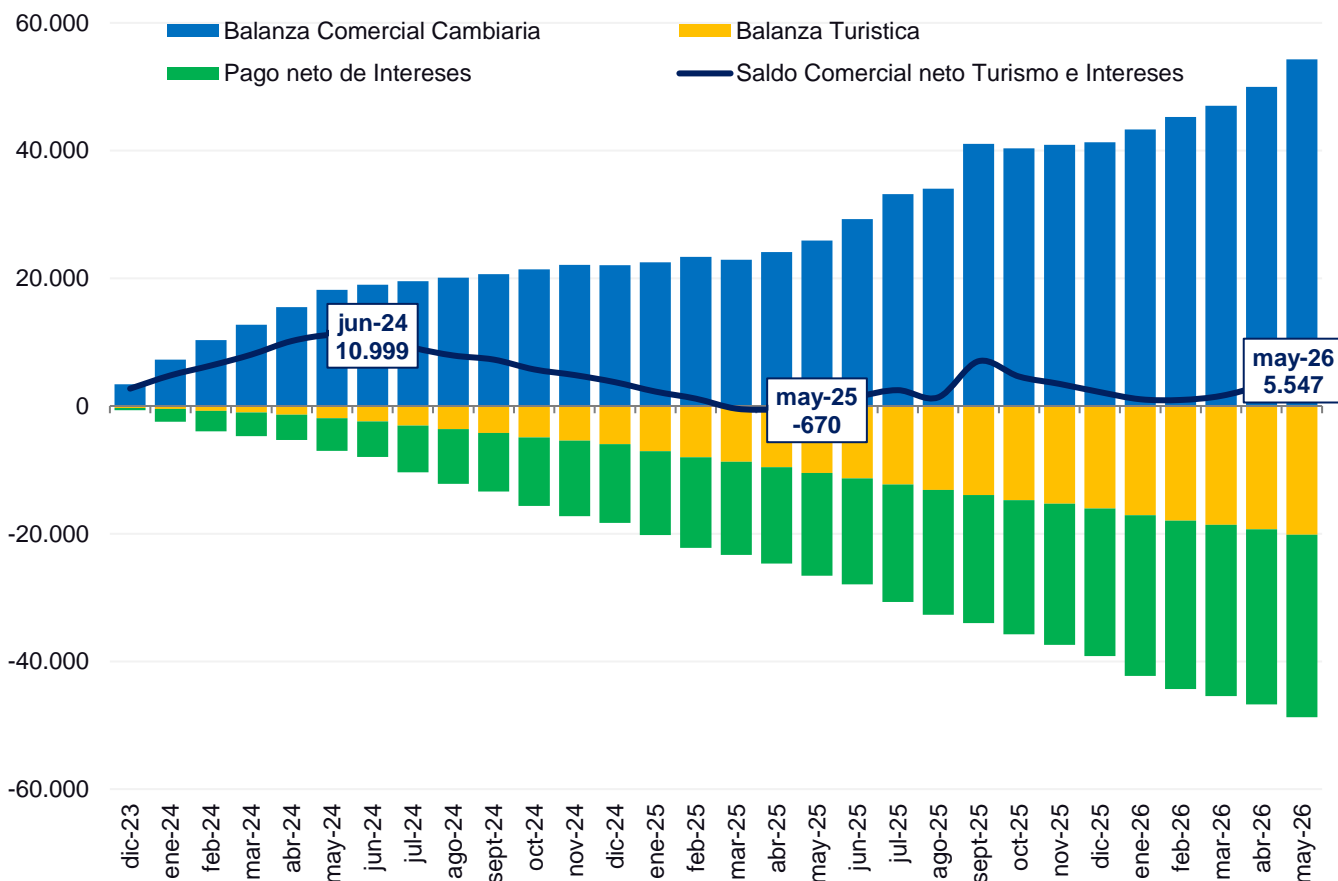
Fuente: CEPA en base al BCRA.

6. INTERESES + TURISMO SE LLEVÓ EL 90% DEL SALDO COMERCIAL DE BIENES DESDE DICIEMBRE 2023

La Balanza Comercial de Bienes acumula USD 54.298 millones entre diciembre 2023 hasta mayo 2026. Sin embargo, ese saldo se convierte a sólo USD +5.547 millones (menos que los ingresos netos del sector Oleaginoso y Cerealero en septiembre 2025 – USD 7.568 millones –) al restar la Balanza Turística (USD -20.158 millones) y el pago de intereses (USD -28.593 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 pago de intereses de deuda y del tipo de cambio que promueve el turismo emisor, entre otras cosas.

Gráfico 5. Evolución del saldo acumulado de la balanza comercial neto saldo de la balanza turística y neto pago de intereses
Período: dic-23 a may-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA

1. EL BCRA ACUMULÓ RESERVAS EN MAYO GRACIAS AL ENDEUDAMIENTO PRIVADO, EXPORTACIONES EXTRAORDINARIAS Y DESEMBOLSOS DEL FMI

En mayo de 2026, la Cuenta Financiera Cambiaria registró un superávit de USD 1.763 millones. Al sumarse a una Cuenta Corriente también superavitaria, el BCRA logró una fuerte suba en sus Reservas Internacionales de USD 3.646 millones en el mes.

Durante este mes, el ingreso de divisas por endeudamiento del Sector Privado No Financiero (USD 2.201 millones), el desembolso del FMI (USD 1.043 millones) y la reducción de la Posición General de Cambios de los bancos (USD 1.238 millones) compensaron con creces los pagos netos a otros Organismo Internacionales (USD -820 millones), caída de la IED (USD -798 millones) y la Formación de Activos Externos (USD -1.886 millones).

En los primeros cinco meses de 2026, la Cuenta Financiera acumula un superávit de USD 3.977 millones, sostenido por la deuda privada (USD 9.824 millones), el desarme de PGC (USD 2.386 millones) y el crédito neto de organismos internacionales (USD 1.012 millones). Sin embargo, este enorme flujo de financiamiento se destinó casi en su totalidad a la demanda por Formación de Activos Externos ya demandó USD 10.893 millones en lo que va del año.

Cuenta Financiera en 2026

Total Cuenta Financiera		3.977
Deuda privada		9.824
PGC		2.386
Resto (Var. Dep. USD y otros)		2.081
Préstamos con el FMI y otros OOII		1.012
Inversión Extranjera Directa		-85
Inversión Extranjera de Portafolio		-101
Títulos de deuda pública		-247
Formación de Activos Externos		-10.893

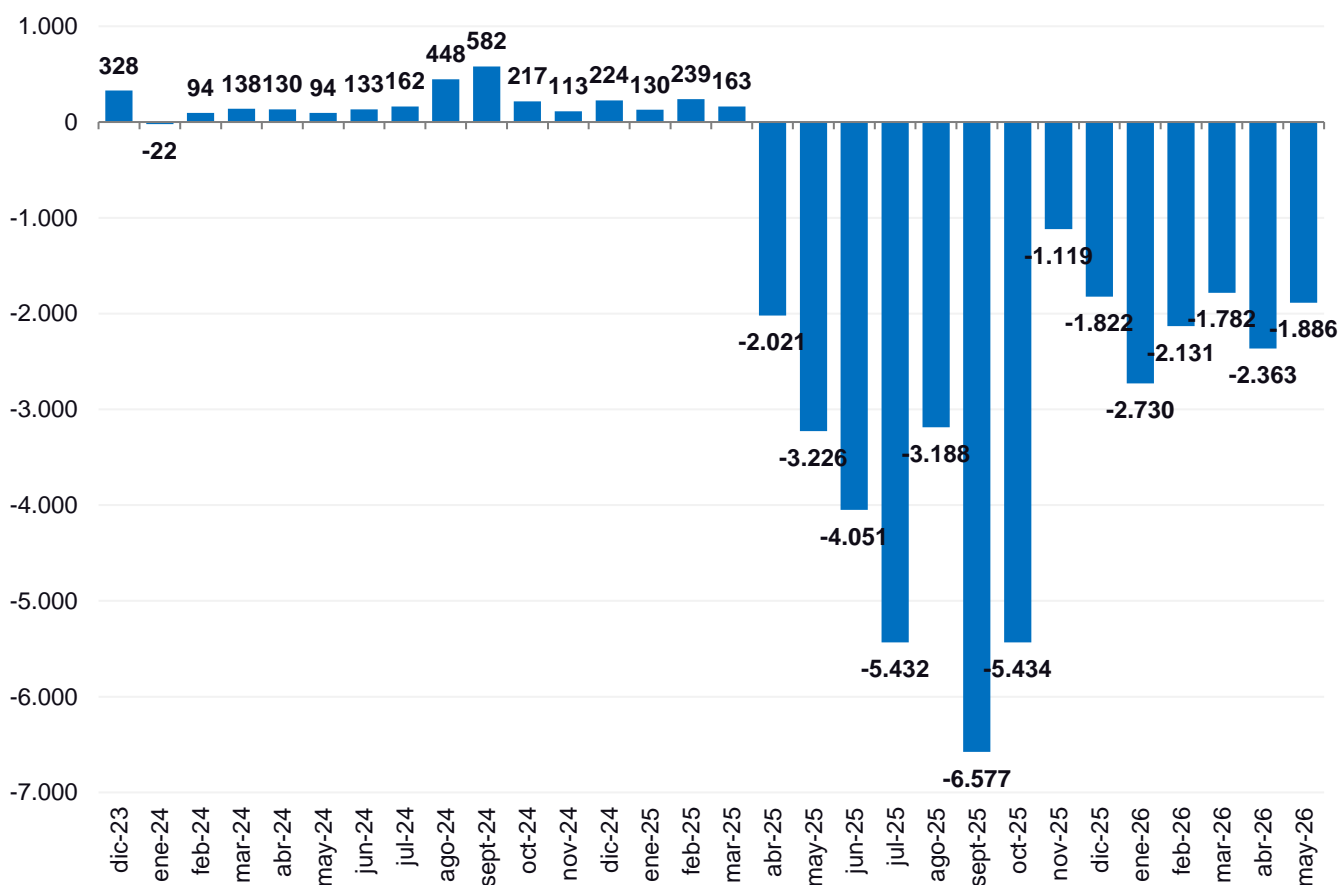
2. LA FAE ACUMULÓ USD 10.893 MILLONES EN LOS PRIMEROS CINCO MESES DE 2026

En mayo 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado No Financiero demandó USD 1.886 millones. En tan sólo los cinco primeros meses de 2026, la demanda por este concepto ascendió a USD 10.893 millones.

Desde la unificación cambiaria, en apenas doce meses, la demanda acumulada asciende a USD 43.764 millones.

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

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

3. LA FAE SE FINANCIA CON DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

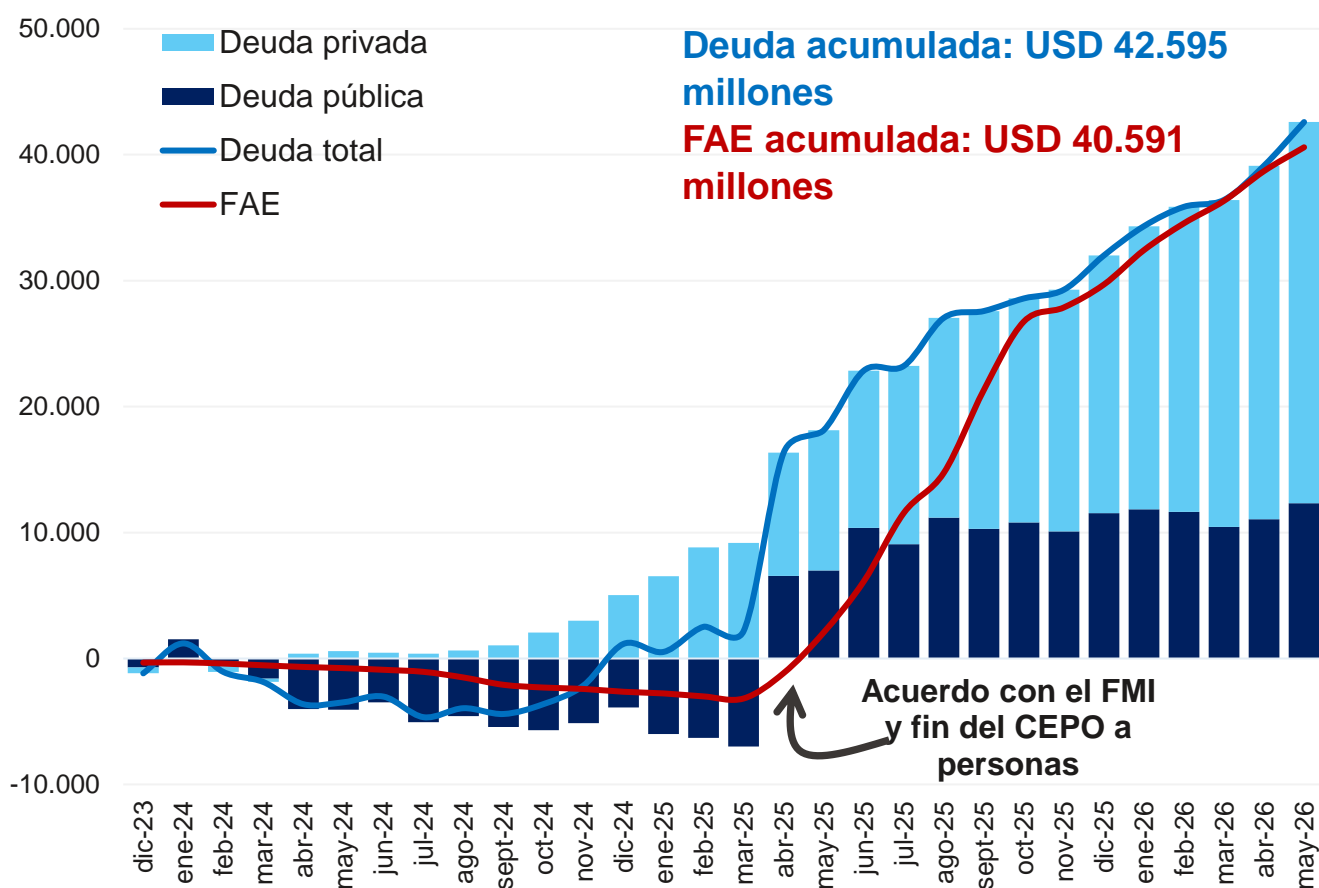
Al analizar la evolución de la deuda y de la Formación de Activos Externos hay una correlación visible.

Desde diciembre de 2023 hasta mayo 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) acumuló un total de USD 40.591 millones.

En el mismo período, el endeudamiento neto total aumentó en USD 42.595 millones (explicado por USD 12.319 millones de deuda pública y USD 30.276 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 may-26. En millones de dólares



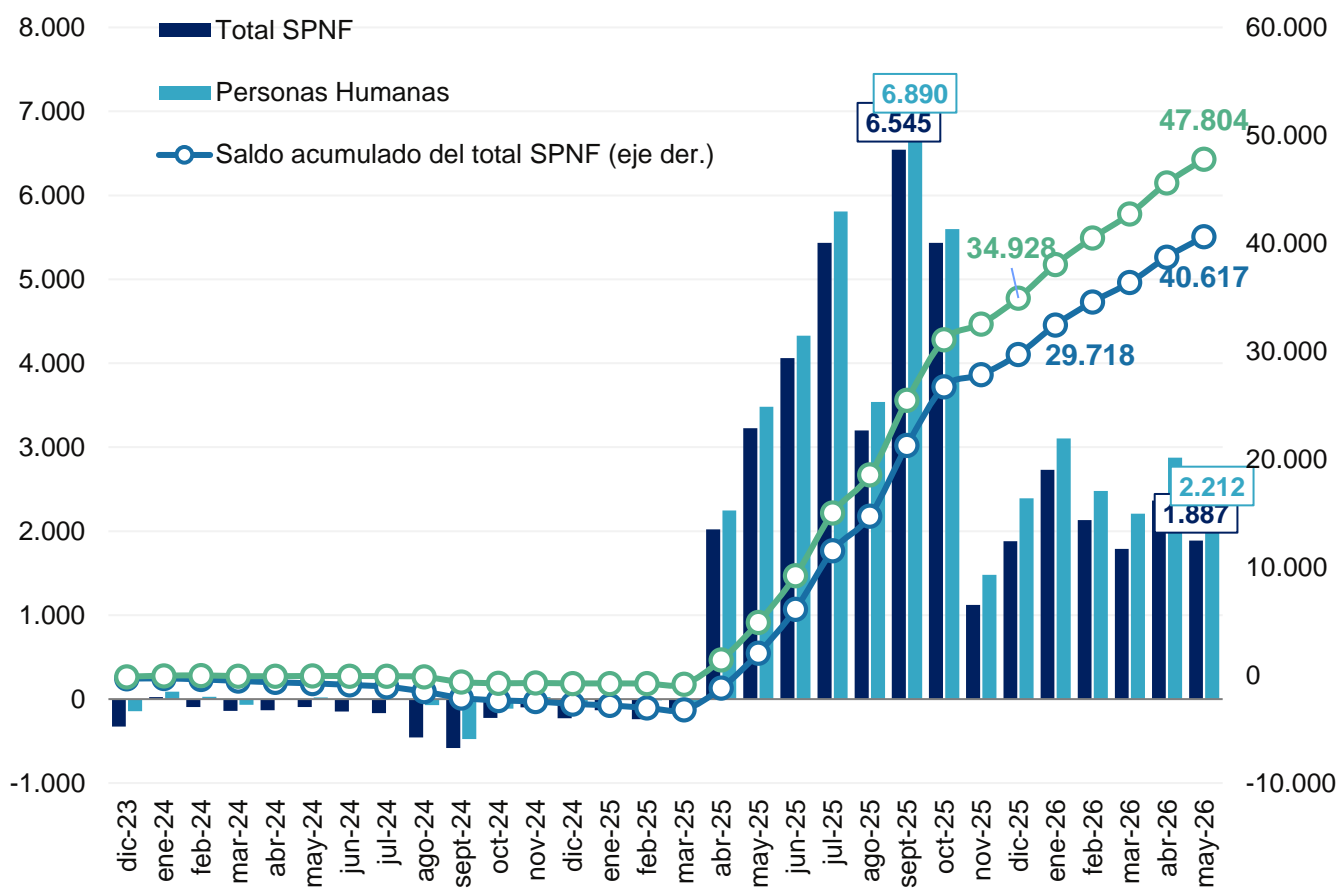
Fuente: CEPA en base al BCRA.

4. Las “Personas Humanas” explican la FAE

En mayo, la demanda neta de divisas de “Personas Humanas” alcanzó USD 2.212 millones en moneda extranjera, explicando prácticamente la totalidad de la FAE. En este mes, 1,4 millones de individuos realizando compras brutas de billete por USD 2.677 millones.

De hecho, son las “Personas Humanas” quienes vienen sosteniendo esta dinámica: desde diciembre de 2023 acumulan compras netas por USD 47.804 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 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 may-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

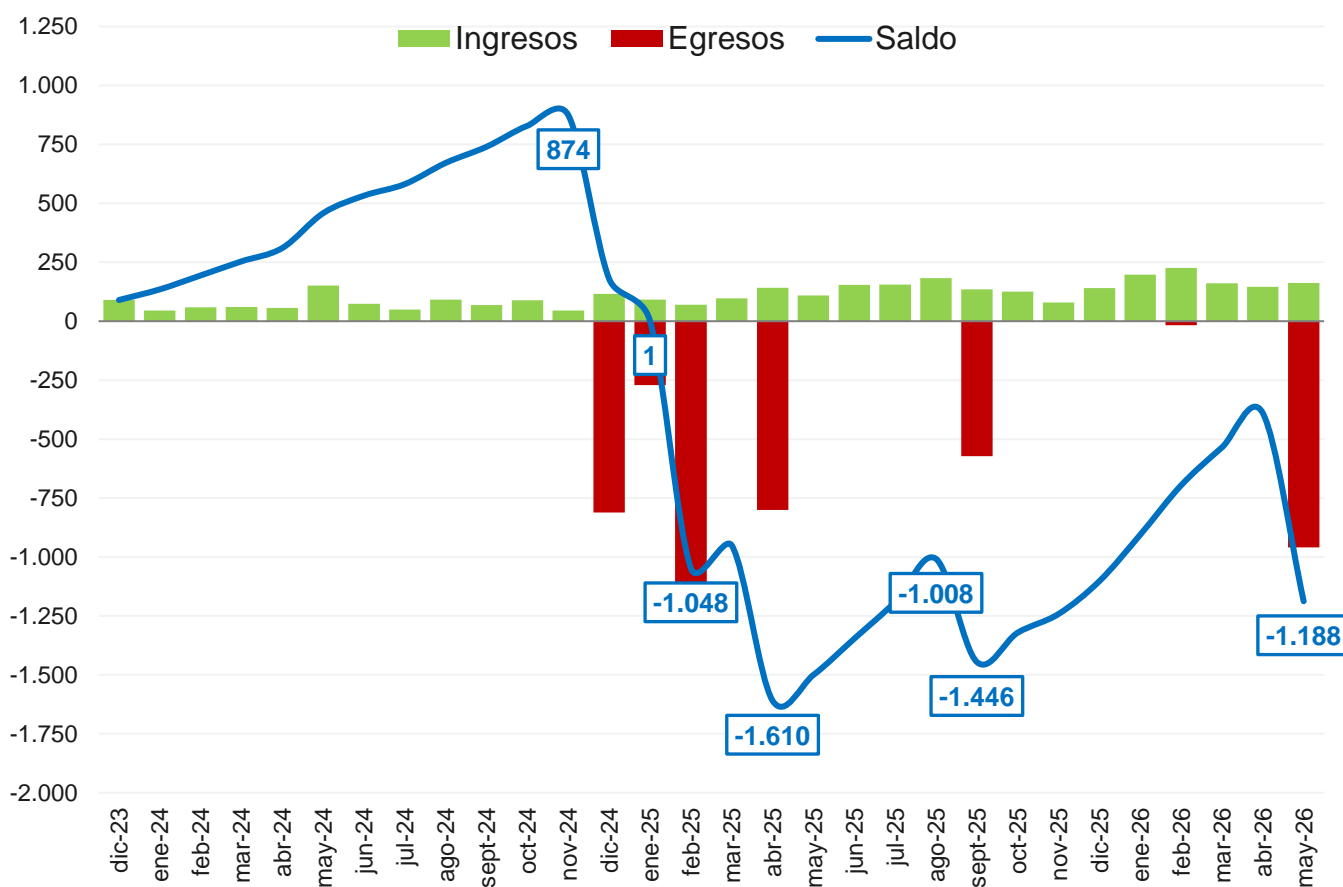
5. LA INVERSIÓN EXTRANJERA VOLVIÓ A SER NEGATIVA EN MAYO POR LA SALIDA DE CAPITALES EN EL SECTOR PETROLERO

En mayo 2026, la Inversión Extranjera Directa (IED) neta en el mercado de cambios registró un saldo negativo de USD -798 millones, borrando por completo la mejora que se había acumulado en los primeros cuatro meses del año.

La salida de divisas estuvo explicada centralmente por el sector petrolero, que registró un saldo negativo de USD -883 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 1.188 millones.

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

6. Desde la unificación cambiaria el ingreso neto con OOII acumuló USD 21.327 millones

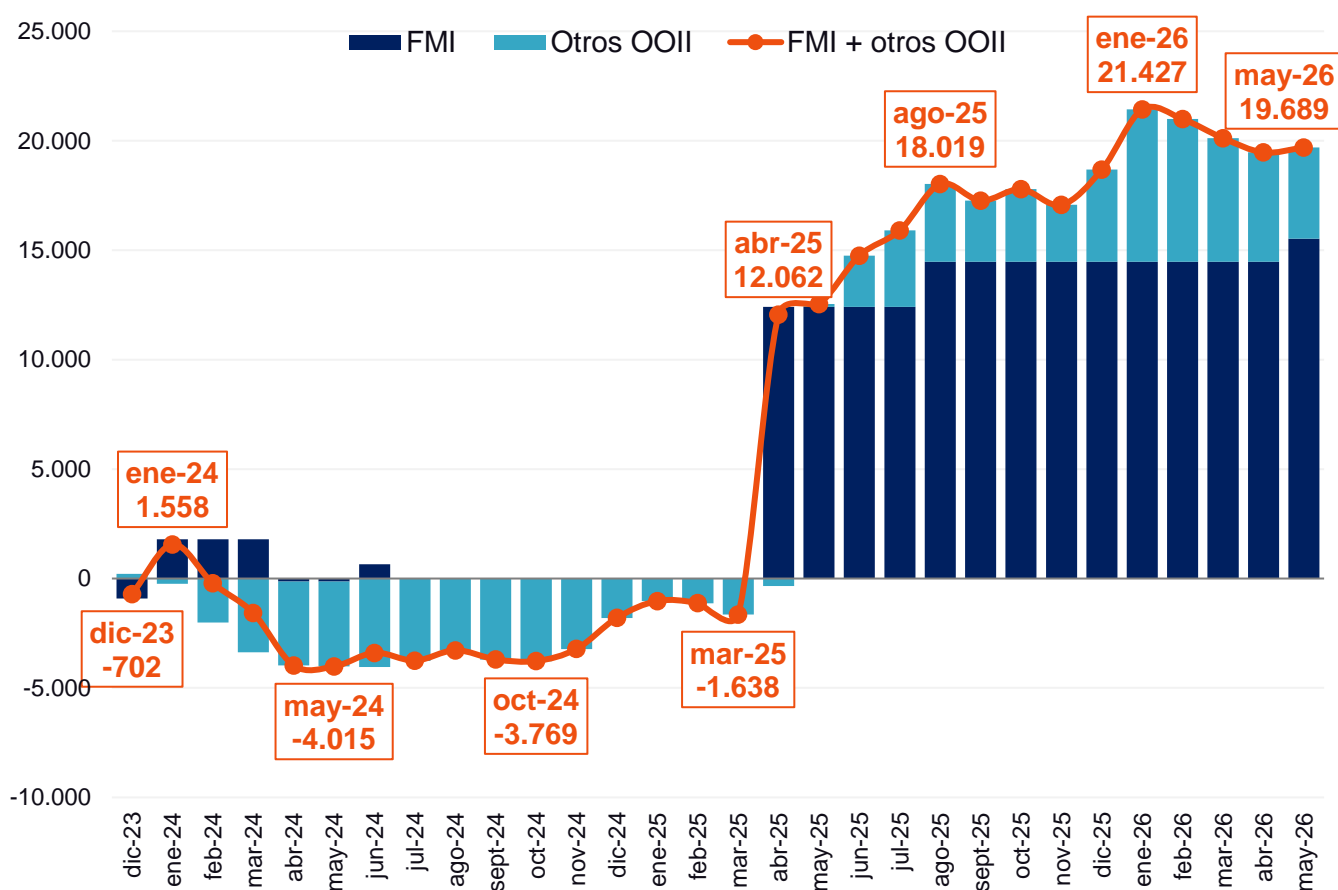
En mayo 2026, el saldo neto con Organismos Internacionales (OOII) se redujo por tercer mes consecutivo en USD 820 millones, lo que fue compensado por el desembolso de USD 1.043 por parte del FMI en el marco de la aprobación de la revisión del acuerdo.

El endeudamiento neto acumulado desde diciembre de 2023 alcanza USD 19.689 millones, mientras que desde la unificación cambiaria acumula USD 21.327 millones.

En el marco de la estrategia del Fondo por distribuir la carga del financiamiento, el 27,3% responde a otros OOII, por lo que el 72,7% restante fue explicado por el FMI.

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

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

7. Personas Humanas: la demanda de divisas en los primeros cinco meses de 2026 fue 26% más elevada 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 2.951 millones liquidados durante mayo 2026, contribuyendo de manera significativa a moderar el resultado de la Cuenta Corriente Cambiaria del BCRA.

Al comparar con mayo 2025, los ingresos netos se ubican 13% por debajo de los generados el año pasado. En este mes la financiación de exportaciones representó el 39% de los cobros de exportaciones. En particular, la financiación local sigue explicando este incremento, dado que al comparar los primeros cinco meses de 2026 con el mismo período de 2025 aumentó 8 veces este tipo de liquidación (+2667%).

En el acumulado de los primeros cinco meses de 2026, los ingresos del sector Oleaginoso y Cerealero alcanzaron USD 11.129 millones, lo que implica una caída interanual del 5%. Asimismo, es relevante señalar que la demanda de Personas Humanas acumuló los USD 14.033 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	may-25	may-26	2025 h may	2026 h may
BCRA - Mercado	-	-2.601	-1.322	-9.756
BCRA - SML	80	66	330	257
Tesoro Nacional	-	-150	-	-417
Entidades	701	453	3.343	3.125
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	-781	2.232	-2.352	6.791
1. Sector Privado no Financiero	-285	2.436	-754	6.447
Oleaginosas y Cereales	3.381	2.951	11.683	11.129
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	-110	2.103	-3.681	8.665
Personas Humanas	-3.846	-2.667	-9.044	-14.033
Inversores Institucionales y otros	290	49	288	686
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	-519	194	-1.315	1.220
3. Entidades (Op. Propias)	24	-398	-283	-876
Tesoro Nacional directo con BCRA	-	-1.700	-	-4.619

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

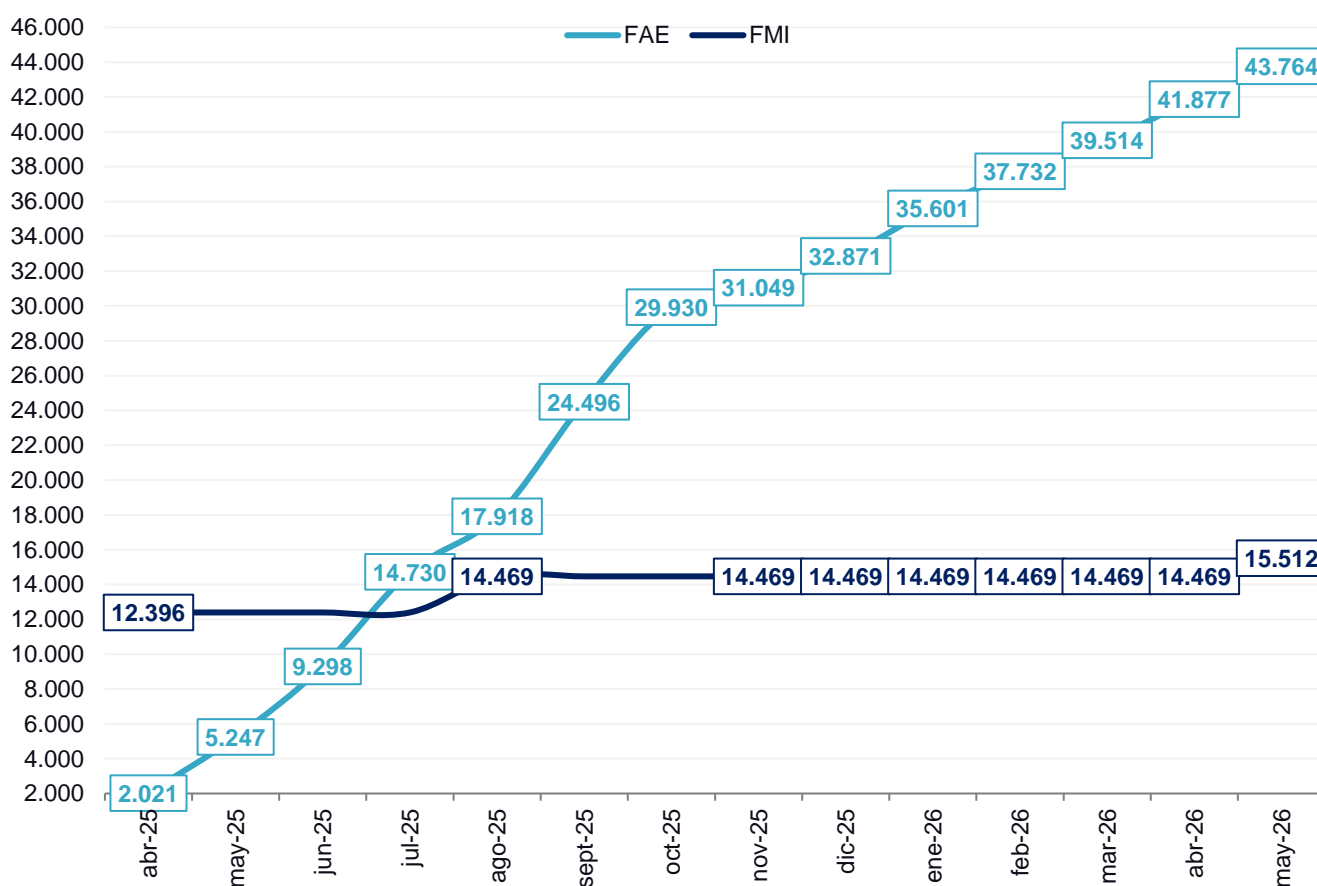
Fuente: BCRA

8. La FAE de los últimos siete meses equivale al 282% del crédito desembolsado hasta el momento por el FMI

La Formación de Activos Externos sumó USD 43.764 millones entre abril 2025 y mayo 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 (282%) 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 may-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.



CONTACTANOS



Email

prensa@centrocepa.com.ar



Web

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



Redes sociales

[@ctrocepa](#)