Centro de Economía Política Argentina

INFORME

PRINCIPALES EJES DEL BALANCE CAMBIARIO DE BANCO CENTRAL

Octubre 2026 (datos de septiembre de 2026)

Email
prensa@centrocepa.com.ar

Web
https://centrocepa.com.ar/

Redes sociales
@ctrocepa

CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA

1. INTERESES, TURISMO Y UTILIDADES CONSUMIERON LA MITAD DEL SUPERÁVIT COMERCIAL EN SEPTIEMBRE

En septiembre 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria registró un superávit de USD 1.521 millones. El motor principal fue la balanza de bienes, que aportó USD 3.317 millones impulsada centralmente por el sector Oleaginosos y Cerealeros y el Complejo Petrolero.

Sin embargo, ese superávit comercial se vio absorbido en un 48% por:

- Pagos de intereses de deuda: USD -517 millones.
- Viajes, pasajes y consumos con tarjeta: USD -874 millones.
- Giro de utilidades y dividendos: USD -205 millones.

Resultado de los primeros nueve meses de 2026:

- El superávit de la Cuenta Corriente acumuló USD 5.858 millones, solo el 22% del saldo de la Balanza de Bienes.
- La Balanza de Bienes acumuló USD 26.567 millones de superávit.
- Las principales demandas de divisas fueron por el pago de intereses (USD -9.771 millones), Turismo y tarjetas (USD -7.562 millones) y Utilidades (USD -4.007 millones).

Cuenta Corriente en 2026



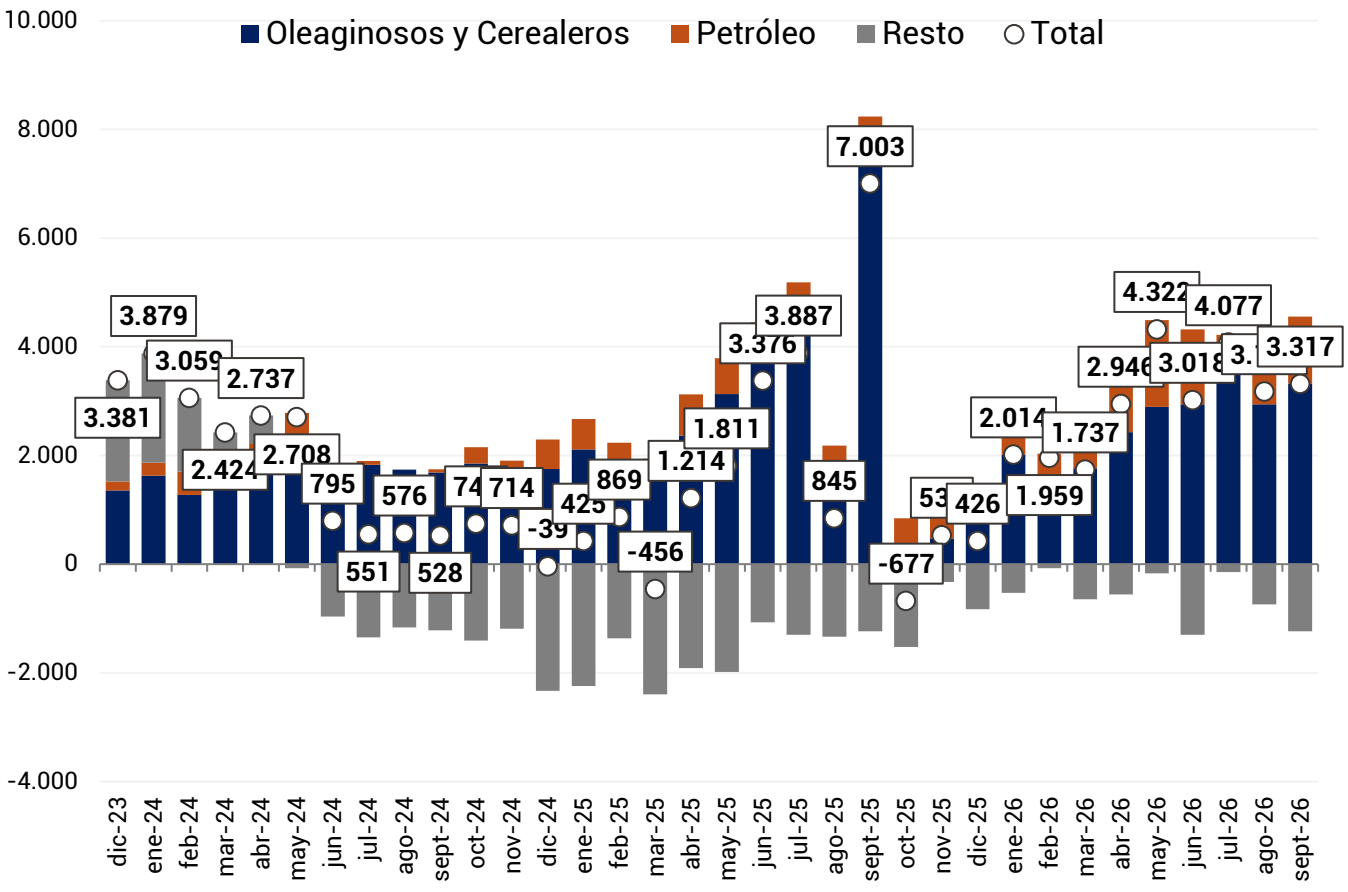
2. EL AGRO Y EL PETRÓLEO SOSTUVIERON EL SUPERÁVIT COMERCIAL DE SEPTIEMBRE

En septiembre 2026, la balanza de bienes registró un saldo positivo de USD 3.317 millones. En el desempeño interanual, las exportaciones cayeron USD 3.319 millones y las importaciones aumentaron USD 367 millones.

Los dos motores que impulsaron el superávit fueron:

- Complejo Oleaginosos y Cerealeros generó USD 3.326 millones netos, lo que equivale a 100,3% del superávit total de bienes, a pesar de registrar una caída interanual de 56,5% (variación afectada por la base de comparación de septiembre 2025).
- Sector Petrolero generó USD 1.228 millones netos, lo que implica un aumento interanual de 106,9%.

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

3. DESDE INICIOS DEL 2024, LA CUENTA CORRIENTE CAMBIARIA FUE SOLO EL 7% DEL SUPERÁVIT DE LA BALANZA DE BIENES

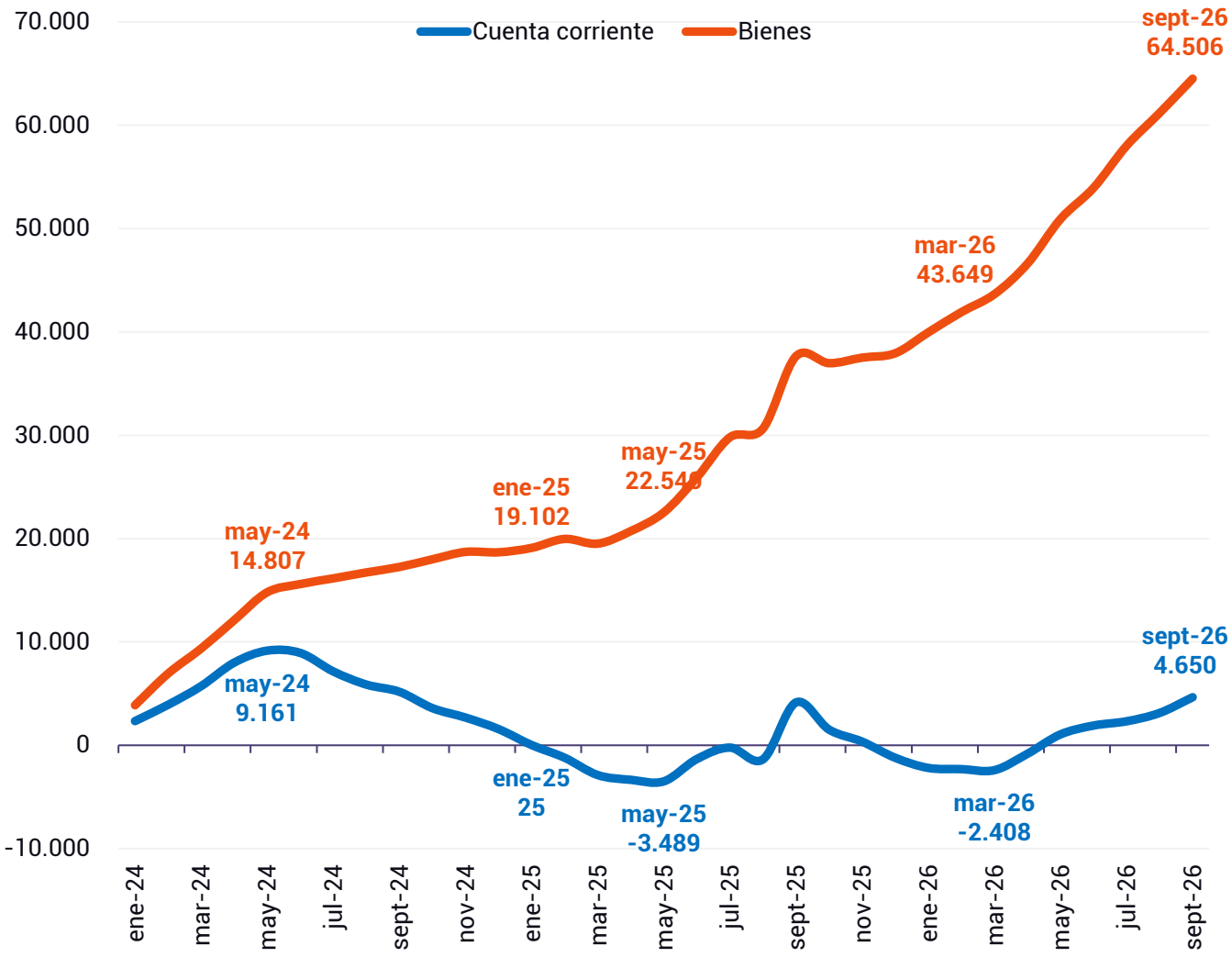
En septiembre 2026, la Cuenta Corriente Cambiaria alcanzó un superávit de USD 1.521 millones, explicado centralmente por la balanza de bienes, que aportó USD 3.317 millones (una caída de 53% interanual).

Este resultado marca el sexto mes consecutivo de superávit en la Cuenta Corriente.

Desde enero 2024, la Balanza de Bienes acumuló un superávit comercial de USD 64.506 millones, mientras que la Cuenta Corriente Cambiaria totalizó un saldo positivo de apenas USD 4.650 millones.

El 93% 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
Período: ene-24 a sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

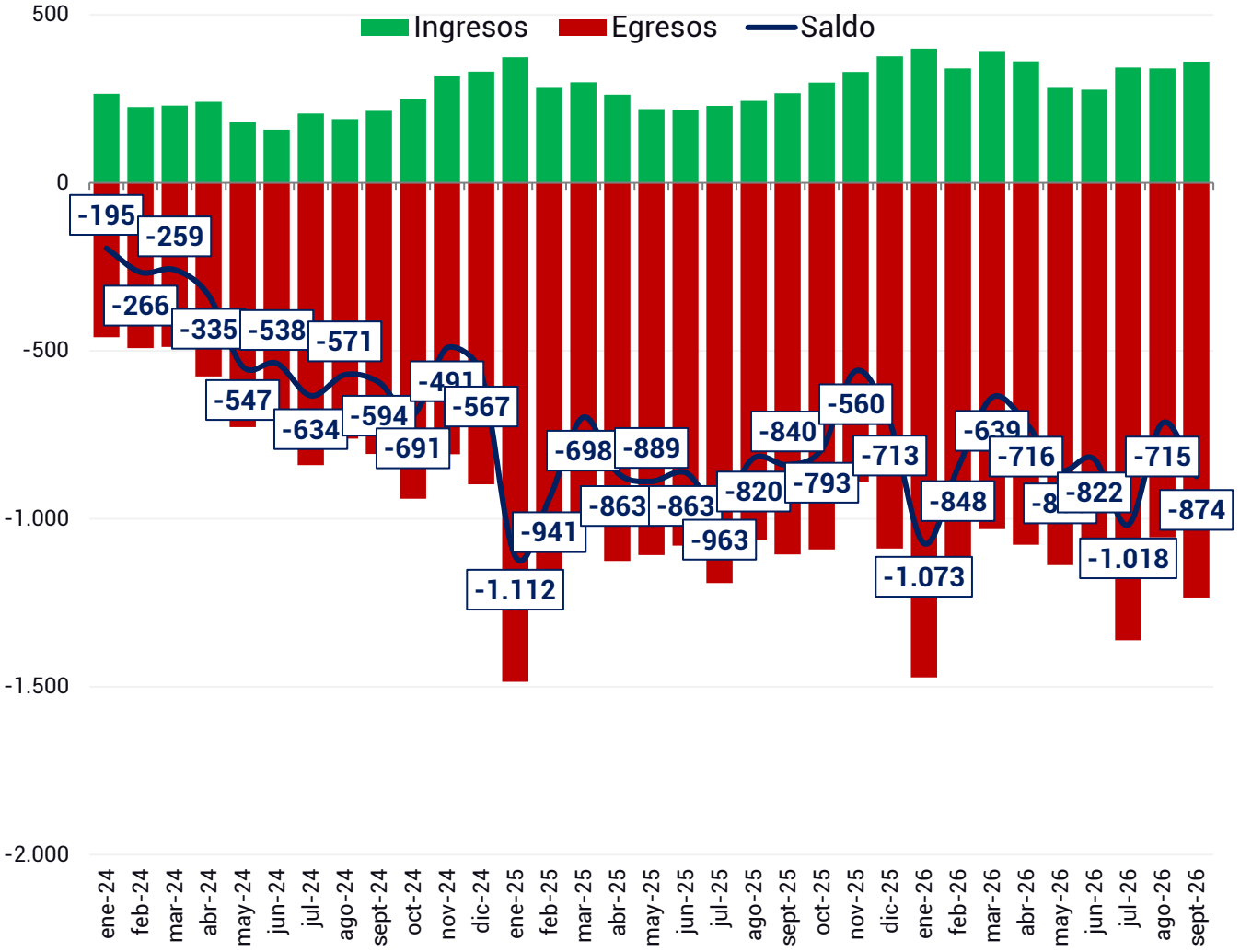
4. LA BALANZA TURÍSTICA ACUMULÓ UN DÉFICIT DE USD 7.562 MILLONES EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL AÑO

Considerando consumos de bienes y servicios pagados con tarjetas, viajes y transporte de pasajeros, la Balanza Turística resultó deficitaria por USD 874 millones en septiembre 2026.

Asimismo, la estimación del BCRA por viajes y pasajes (neta de envíos postales) resultó negativa en USD 596 millones en el mes.

En el curso del año acumula un saldo deficitario por USD 7.562 millones, USD 425 millones menos que el mismo período del año pasado.

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



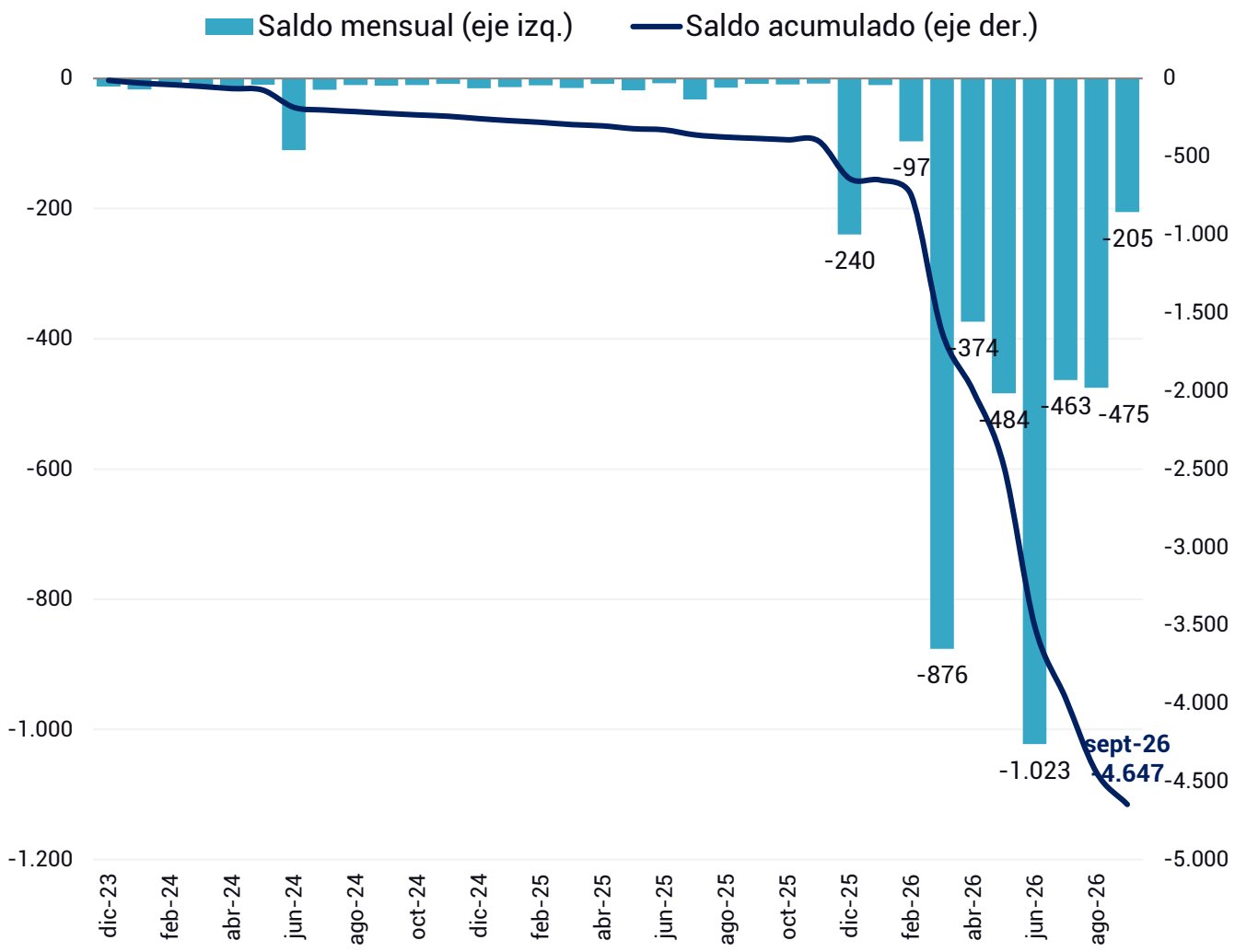
Fuente: CEPA en base al BCRA.

5. EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL 2026 LA DEMANDA NETA POR UTILIDADES Y DIVIDENDOS ALCANZÓ USD 4.007 MILLONES

Durante septiembre 2026, la demanda neta de divisas para el giro de utilidades y dividendos ascendió a USD 205 millones.

En los primeros nueve meses del año la demanda neta de divisas por este concepto alcanzó USD 4.007 millones y USD 4.647 millones desde diciembre 2023.

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

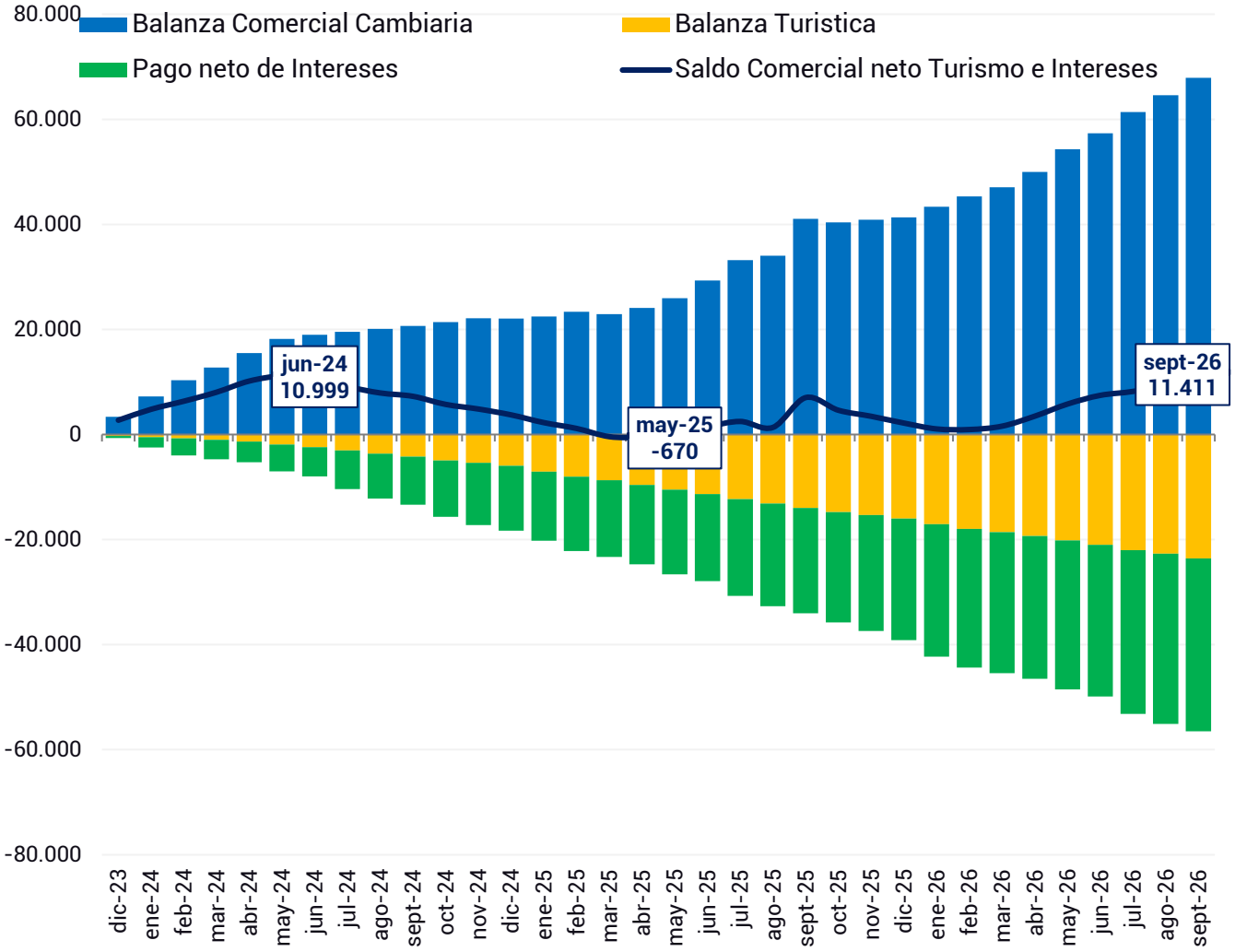
6. INTERESES + TURISMO SE LLEVÓ EL 83% DEL SALDO COMERCIAL DE BIENES DESDE DICIEMBRE 2023

La Balanza Comercial de Bienes acumula un saldo de USD 67.887 millones entre diciembre 2023 hasta septiembre de 2026. Sin embargo, ese saldo se convierte a sólo USD +11.411 millones al restar la Balanza Turística (USD -23.588 millones) y el pago de intereses (USD -32.888 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 emisivo, 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 sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA

1. LA CUENTA FINANCIERA CAMBIARIA FUE DEFICITARIA EN SEPTIEMBRE POR USD 3.185 MILLONES

En septiembre 2026, la Cuenta Financiera Cambiaria registró un saldo negativo de USD 3.185 millones. Pese al superávit de la Cuenta Corriente Cambiaria (USD 1.521 millones), las Reservas Internacionales del BCRA cayeron USD 2.167 millones.

Durante el mes, el endeudamiento del sector privado (USD 1.248 millones) y la Inversión Extranjera Directa (USD 132 millones) no lograron compensar las principales salidas de divisas:

- La Formación de Activos Externos: USD -2.538 millones.
- La constitución de Posición General de Cambio: USD -1.601 millones.
- Los pagos netos al FMI: USD -794 millones.
- El desendeudamiento con Organismos Internacionales: USD -389 millones.

El balance acumulado en los primeros nueve meses del año (enero-septiembre):

Entre enero y septiembre, la Cuenta Financiera acumula un déficit de USD 1.521 millones: el endeudamiento privado (USD 14.296 millones) y el financiamiento neto de Organismos Internacionales y el FMI (USD 1.928 millones) no alcanzaron a compensar la salida de divisas.

La Formación de Activos Externos absorbió la totalidad de ese ingreso de divisas, con un drenaje acumulado de USD 21.315 millones en el curso del año.

Cuenta Financiera en 2026



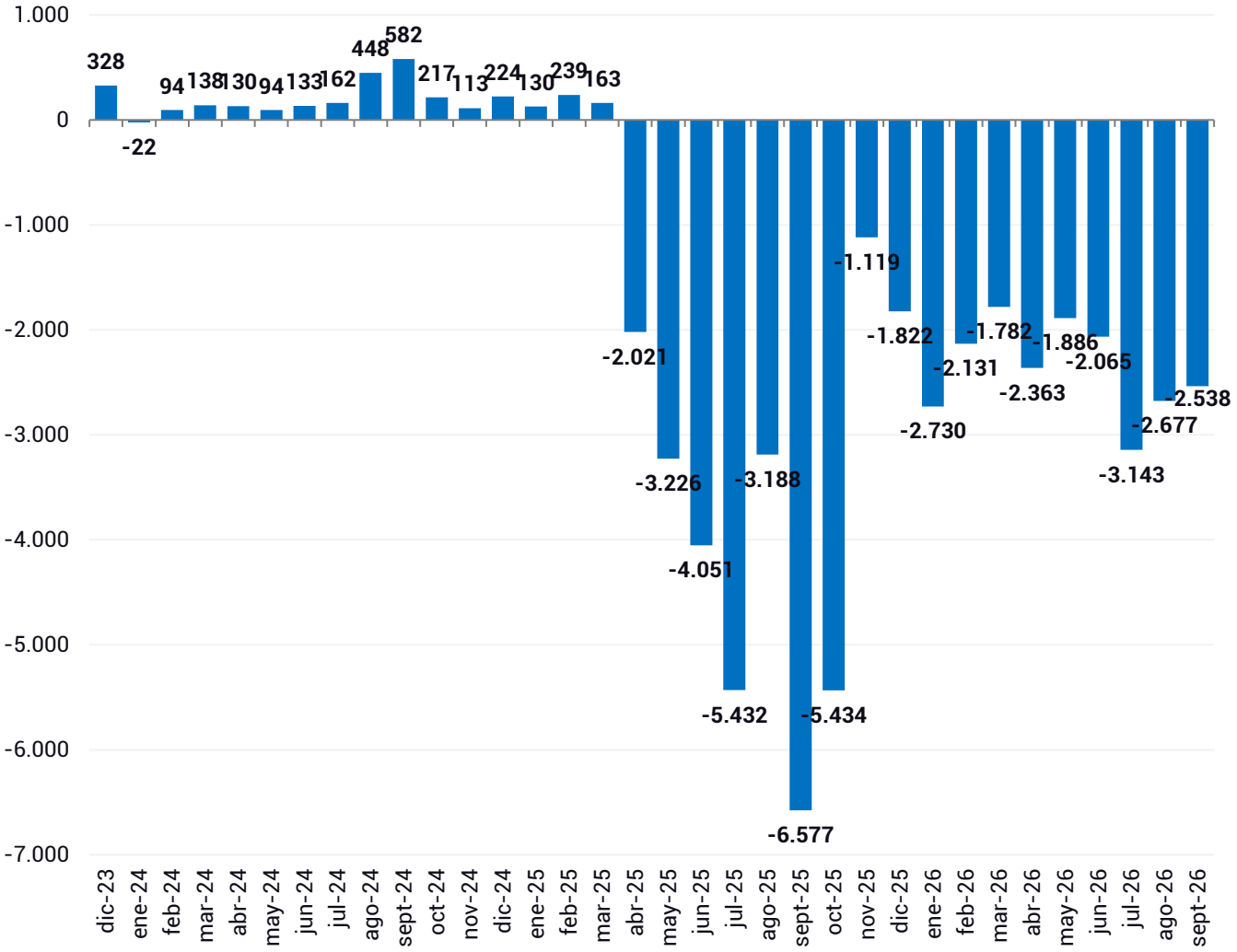
2. LA FAE ACUMULÓ USD 21.315 MILLONES EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2026

En septiembre 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado No Financiero demandó USD 2.538 millones. En los primeros nueve meses de 2026, la demanda por este concepto ascendió a USD 21.315 millones.

Desde la unificación cambiaria, en dieciocho meses, la demanda acumulada asciende a USD 54.186 millones.

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

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

3. LA FAE SE FINANCIA CON DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

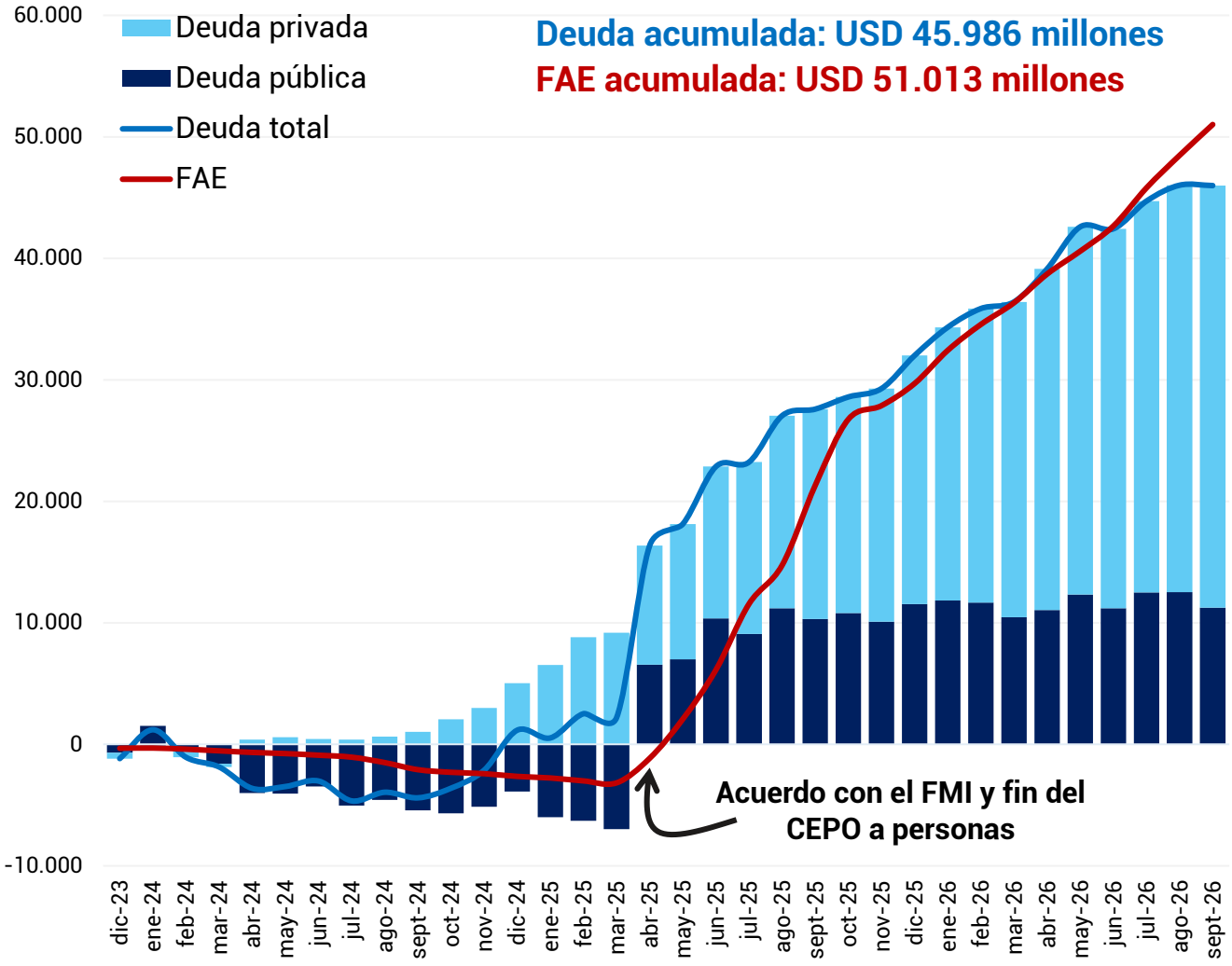
Al analizar la evolución de la deuda y de la Formación de Activos Externos hay una correlación visible.

Desde diciembre 2023 hasta septiembre 2026, la Formación de Activos Externos (FAE) acumuló un total de USD 51.013 millones.

En el mismo período, el endeudamiento neto del sector público y privado aumentó en USD 45.986 millones (explicado por USD 11.238 millones de deuda pública y USD 34.748 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 sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

4. Las “Personas Humanas” explican la FAE

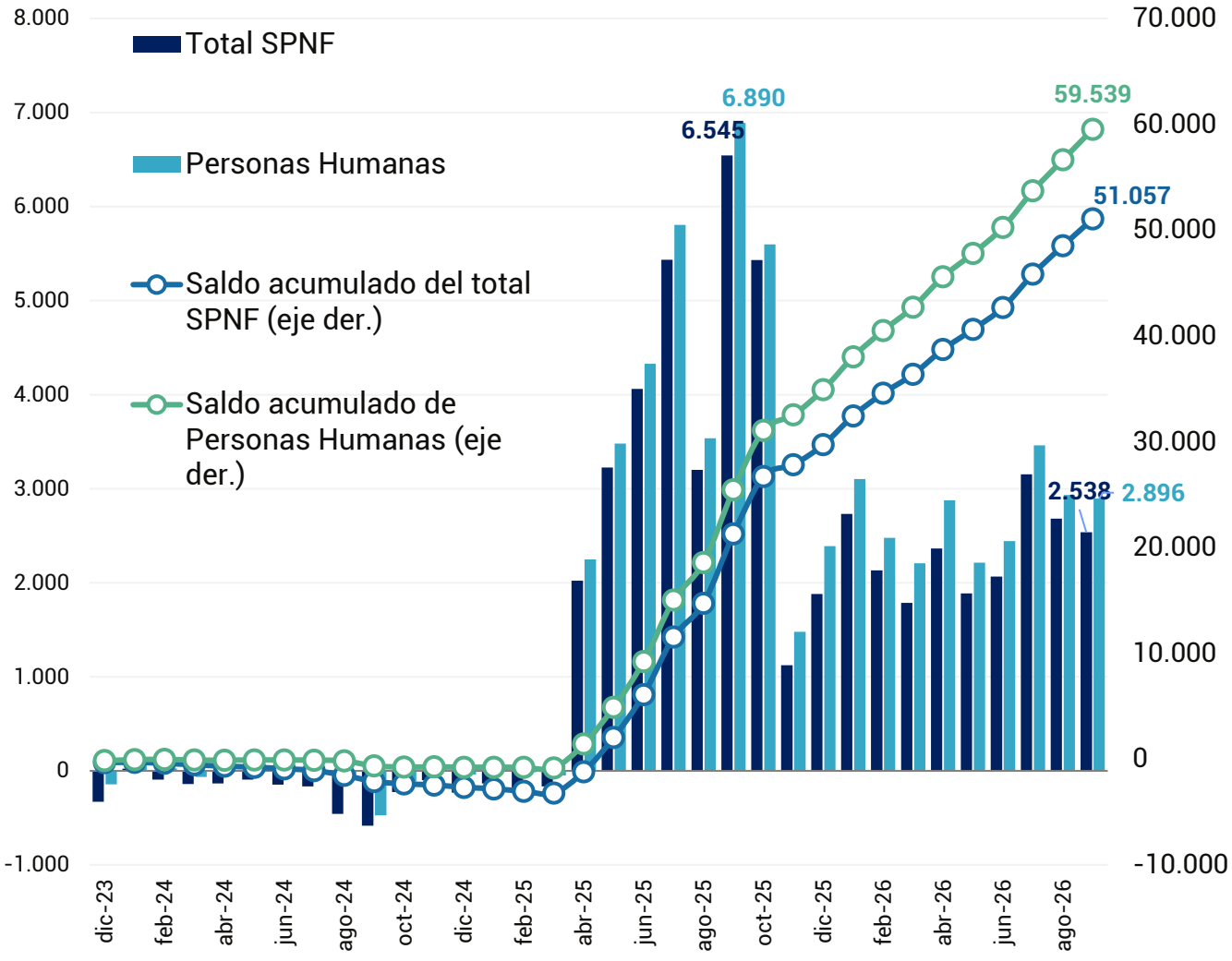
En septiembre 2026, la demanda neta de divisas de “Personas Humanas” alcanzó USD 2.896 millones en moneda extranjera, por encima de la FAE total del Sector Privado No Financiero (USD 2.538 millones), ya que el resto del sector fue vendedor neto en el mes. En este mes, 1,6 millones de individuos realizaron compras brutas de billetes por USD 2.896 millones.

De hecho, son las “Personas Humanas” quienes vienen sosteniendo esta dinámica, dado que desde diciembre 2023 acumulan compras netas por USD 59.539 millones.

Por su parte, el resto del Sector Privado No Financiero registró un desatesoramiento neto de USD 8.482 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 sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

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

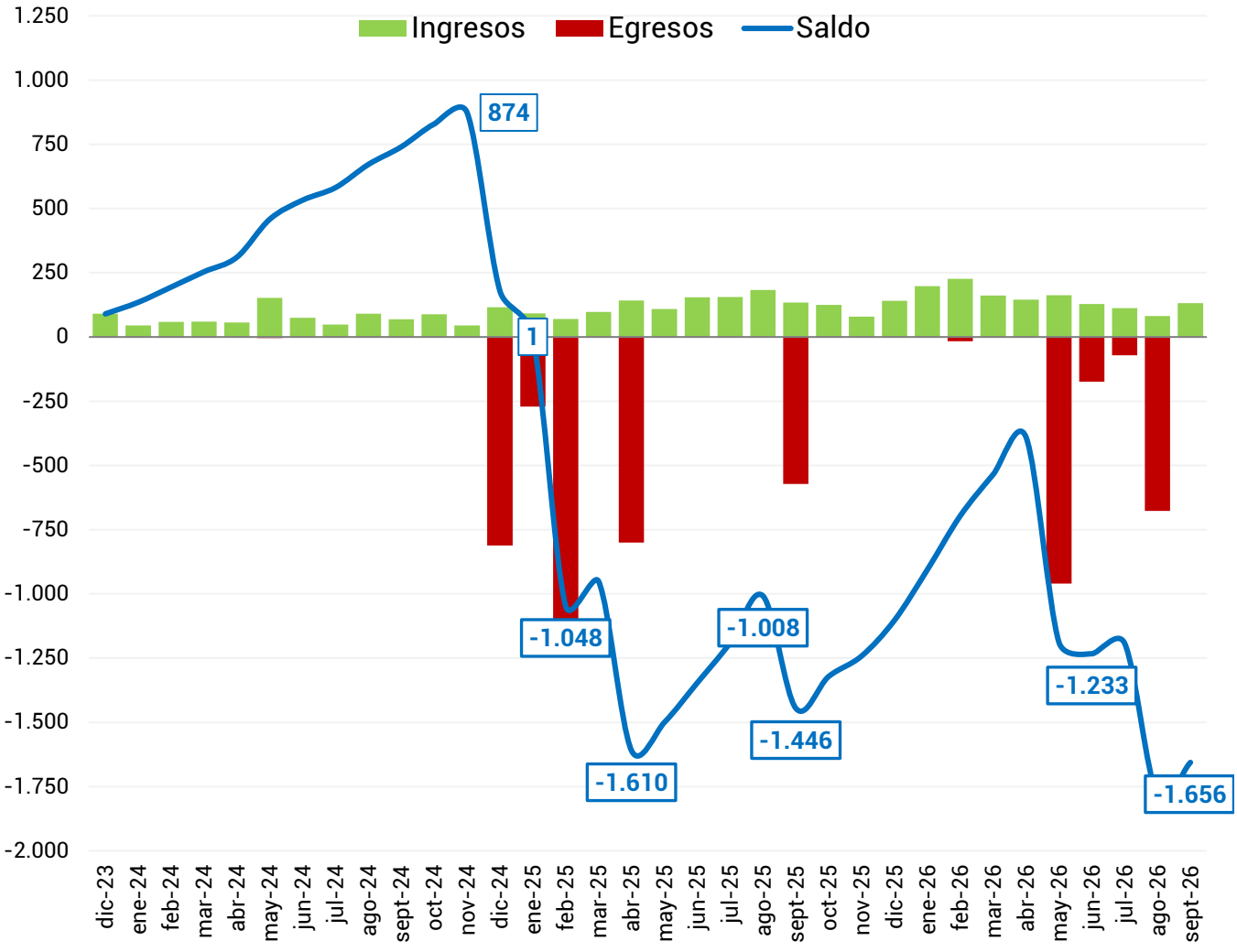
En septiembre 2026, la Inversión Extranjera Directa (IED) neta en el mercado de cambios registró un saldo positivo por apenas USD 132 millones.

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 1.656 millones.

Gráfico 9. Inversión extranjera directa vía Mercado de Cambios

Ingresos y egresos netos mensuales y saldos netos acumulados. Período: dic-23 a sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

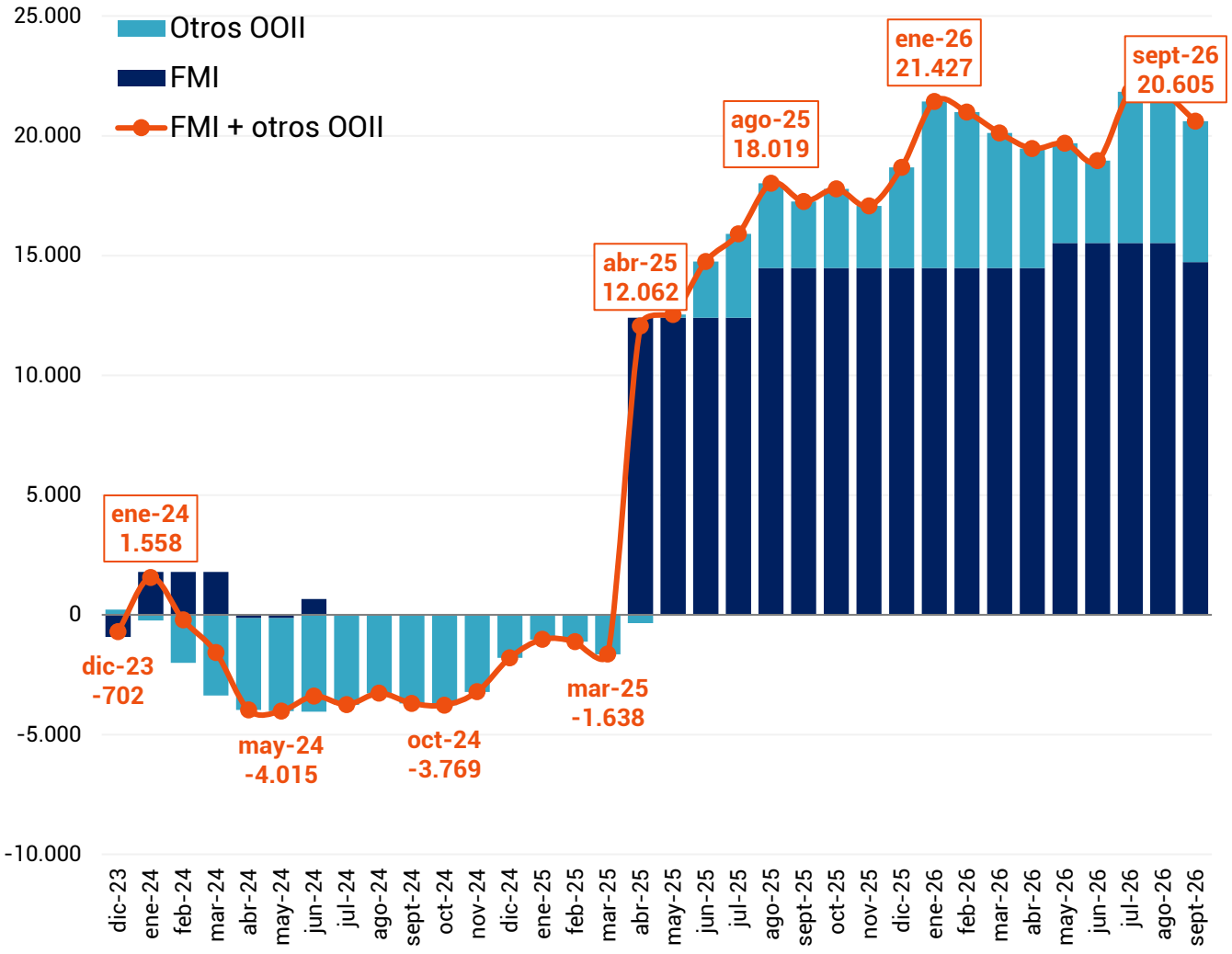
6. DESDE LA UNIFICACIÓN CAMBIARIA EL INGRESO NETO CON OOII ACUMULÓ USD 22.243 MILLONES

En septiembre 2026, el endeudamiento neto con Organismos Internacionales (distintos al FMI) fue negativo en USD 389 millones y se registraron pagos netos al FMI por USD 794 millones.

Si se incluyen las operaciones con el FMI, desde diciembre de 2023 el endeudamiento neto asciende a USD 20.605 millones, mientras que desde la unificación cambiaria acumula USD 22.243 millones.

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

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



Fuente: CEPA en base al BCRA.

7. PERSONAS HUMANAS: LA DEMANDA DE DIVISAS EN AGOSTO FUE 3% MÁS ELEVADA QUE EL INGRESO NETO DEL SECTOR OLEAGINOSO Y CEREALERO

En septiembre de 2026, el Complejo Oleaginoso y Cerealero registró un ingreso neto de USD 3.313 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 3.410 millones, cifra que supera en 3% al total liquidado por el agro en el mes.

Al comparar con septiembre de 2025, las divisas ingresadas por el sector Oleaginoso y Cerealero cayeron 56% interanual debido a la eliminación temporal de retenciones. Durante el mes, la financiación de exportaciones explicó el 56% de sus cobros totales, destacándose que más de la mitad de ese crédito (68%) provinieron del financiamiento local.

En el acumulado de 2026, las liquidaciones del sector Oleaginoso y Cerealero suman USD 23.174 millones, lo que representa una baja de 19% interanual. En el mismo período, la demanda neta de Personas Humanas acumula USD 29.270 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	sept-25	sept-26	2025 h sep	2026 h sep
BCRA - Mercado	**1.110**	**-474**	**-1.322**	**-13.062**
BCRA - SML	**73**	**61**	**517**	**405**
Tesoro Nacional	**-1.650**	**-28**	**-1.196**	**-272**
Entidades	**-574**	**32**	**3.876**	**4.183**
Clientes de entidades (1 + 2 + 3)	**1.041**	**409**	**-1.875**	**8.746**
1. Sector Privado no Financiero	**862**	**656**	**-1.735**	**7.774**
Oleaginosas y Cereales	7.568	3.313	21.759	20.481
Sector Real excluyendo Oleaginosas y Cereales	139	1.157	-1.772	10.384
Personas Humanas	-6.857	-3.410	-22.494	-24.343
Inversores Institucionales y otros	12	-403	772	1.252
2. Gobierno General (excluye Tesoro Nac.)	**19**	**5**	**-1.489**	**2.496**
3. Entidades (Op. Propias)	**160**	**-253**	**1.350**	**-1.524**
Tesoro Nacional directo con BCRA	**-**	**-**	**-**	**-3.335**

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

Fuente: BCRA

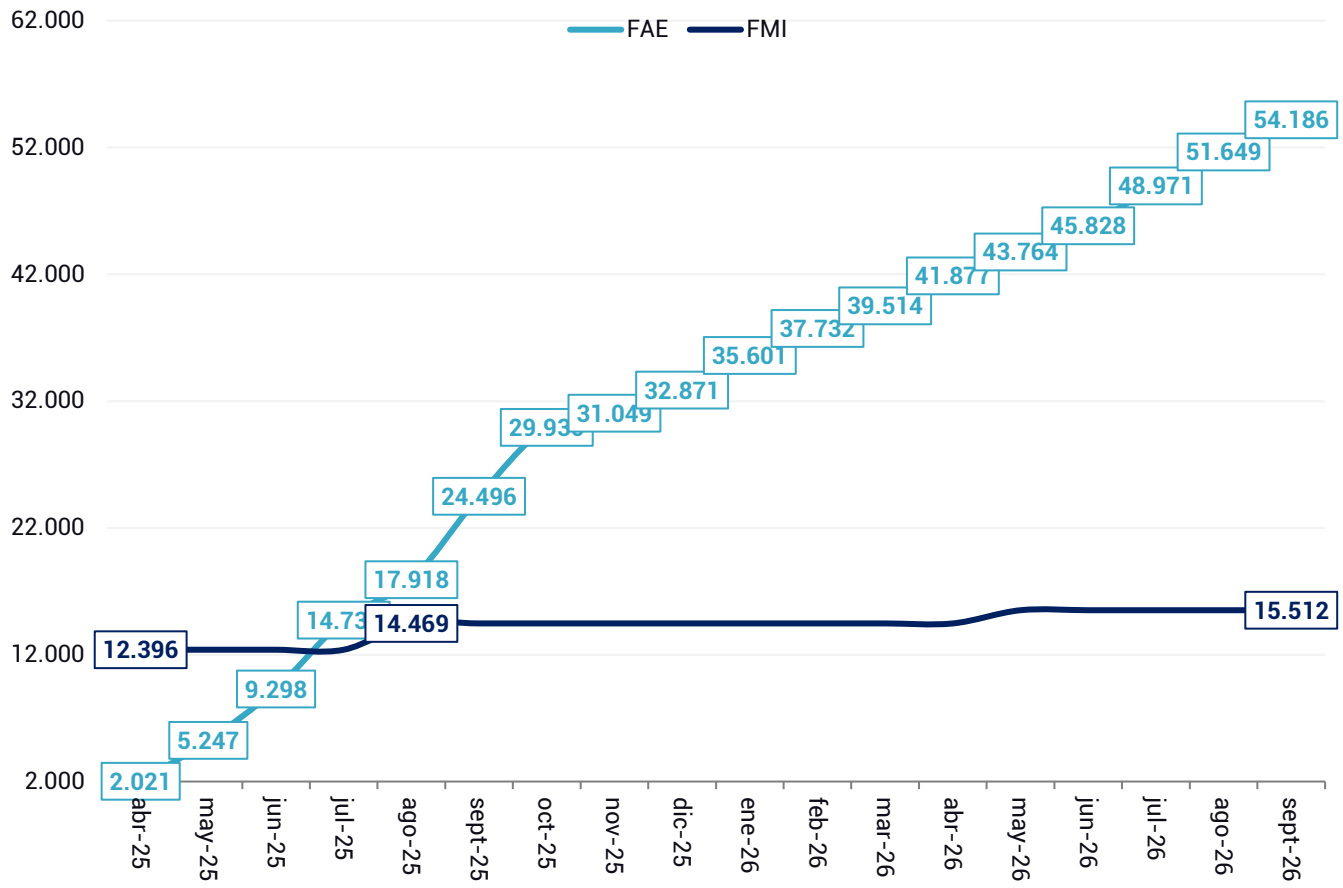
8. DESDE LA UNIFICACIÓN CAMBIARIA LA FAE EQUIVALE AL 349% DEL CRÉDITO DESEMBOLSADO HASTA EL MOMENTO POR EL FMI

La Formación de Activos Externos sumó USD 54.186 millones entre abril 2025 y septiembre de 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 cumulado entre abril y octubre de la FAE representó más del doble (349%) 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 sept-26. En millones de dólares



Fuente: CEPA en base al BCRA.

CEPA
Centro de Economía Política Argentina

CONTACTANOS

Email
prensa@centrocepa.com.ar

Web
https://centrocepa.com.ar/

Redes sociales
@ctrocepa