



Cuentas internacionales

Vol. 10, n° 1

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2025



**Ministerio
de Economía**
República Argentina



indec
Instituto Nacional de
Estadística y Censos

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2025

Instituto Nacional de Estadística y Censos

Dirección: Pedro Ignacio Lines

Dirección Técnica: Carolina Andrea Plat

Dirección de Gestión: Pablo Fiorentini

Dirección General de Difusión y Comunicación

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

Este informe técnico fue producido por los equipos de trabajo de:

Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales: Cristian Martín Poveda

Dirección de Bienes y Servicios Reales: Lucrecia Monti

Dirección de Estadísticas de Activos y Pasivos Externos: Daniel Kampel



Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.
Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Buenos Aires, marzo de 2026

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- ° Dato estimado por extrapolación, proyección
- i Dato estimado por imputación
- u Dato de calidad inferior al estándar
- Cero absoluto
- . Dato no registrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- /// Dato que no corresponde presentar
- s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en www.indec.gov.ar y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario de atención al público es de 9:30 a 16:00.

También pueden solicitarse al teléfono (54-11) 5031-4632

Email: ces@indec.gov.ar

Website: www.indec.gov.ar

X: [@INDECArgentina](https://twitter.com/INDECArgentina)

Facebook: [/INDECArgentina](https://www.facebook.com/INDECArgentina)

Instagram: [@indecargentina](https://www.instagram.com/indecargentina)

Spotify: [/INDECArgentina](https://open.spotify.com/playlist/INDECArgentina)

Calendario anual anticipado de informes:

<http://www.indec.gov.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0>

Índice

Pág.

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2025	3
Principales resultados.....	8
Sección I. Balanza de pagos.....	8
1. Cuenta corriente	11
1.A.a Bienes	11
1.A.b Servicios.....	14
1.B Ingreso primario	18
1.C Ingreso secundario	19
2. Cuenta de capital	20
3. Cuenta financiera.....	20
3.1 Inversión directa	21
3.2 Inversión de cartera.....	21
3.3 Derivados financieros	22
3.4 Otra inversión	22
3.5 Activos de reserva	23
Sección II. Posición de inversión internacional.....	25
Sección III. Deuda externa.....	30
Anexos.....	36
1. Definiciones básicas.....	36
2. Revisión de datos	39
3. Enlaces a más detalles.....	42

Aviso

La información previamente contenida en los cuadros complementarios IV.1 y IV.2 puede ser consultada en la página
https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_2025.xls

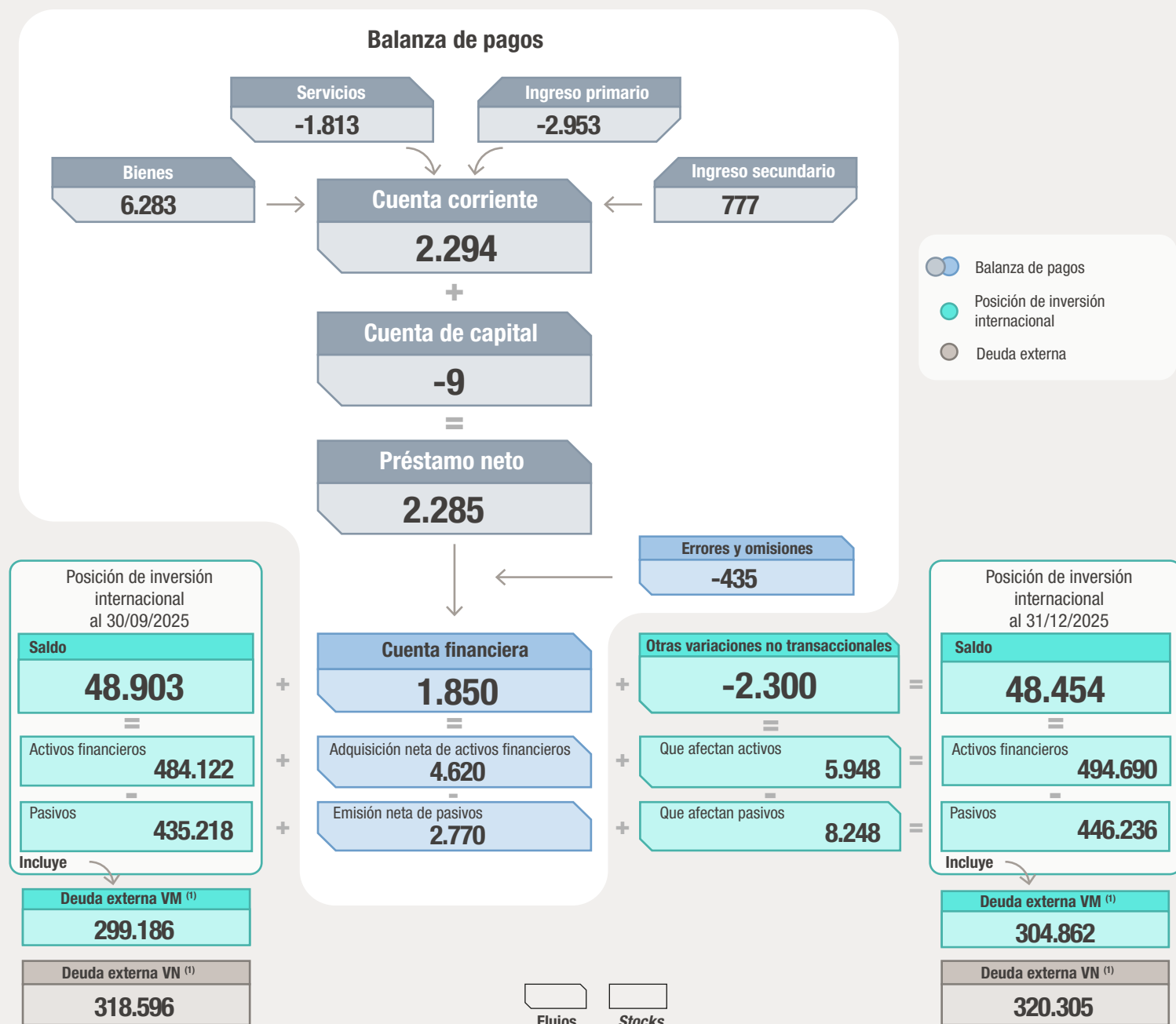


Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2025

Cuentas internacionales integradas a valor de mercado

En millones de USD



Stocks al inicio del período
30/09/2025

+

Flujos del período
4º trimestre de 2025

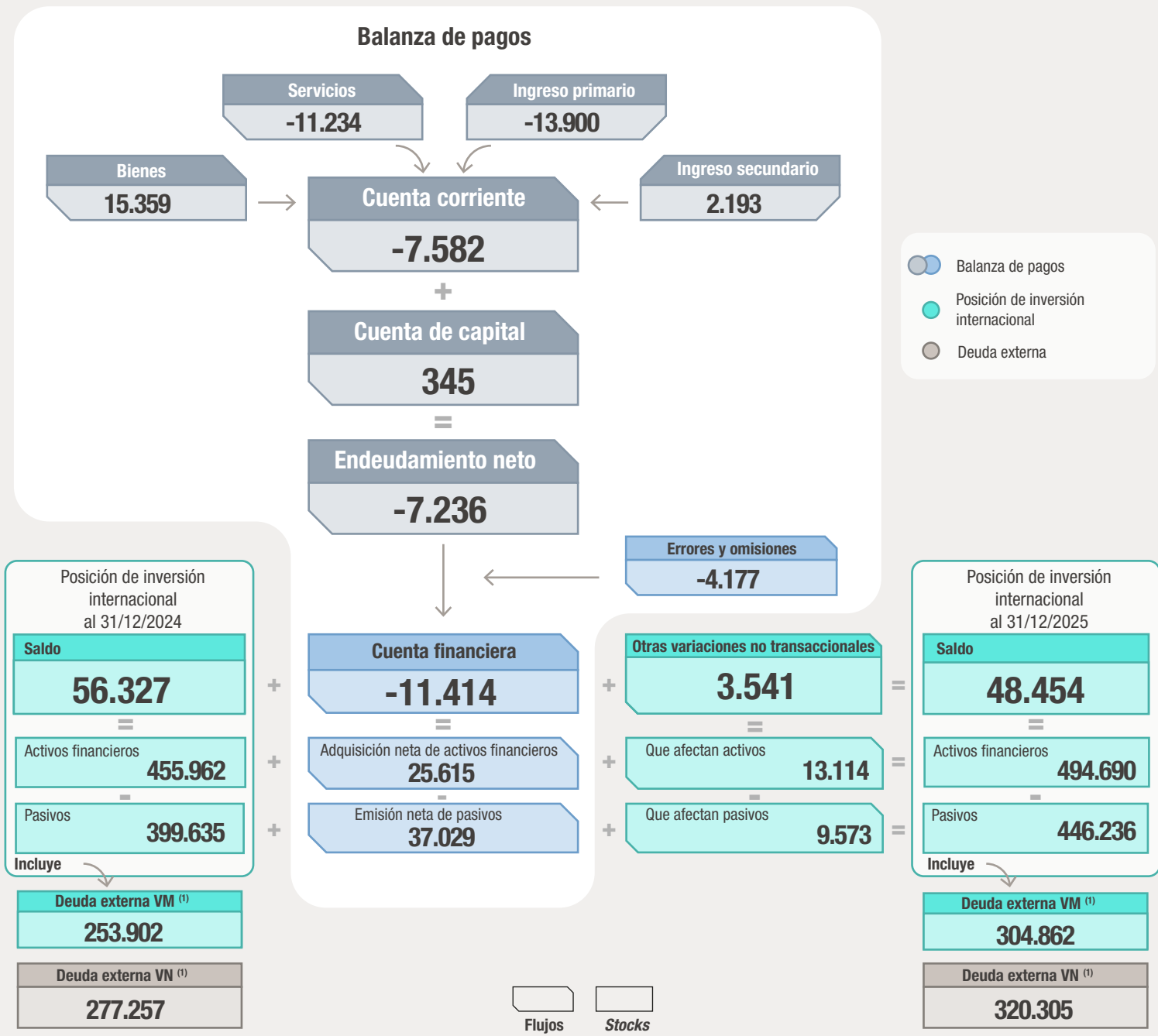
=

Stocks al final del período
31/12/2025

⁽¹⁾ Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (VM) (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (VN) (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

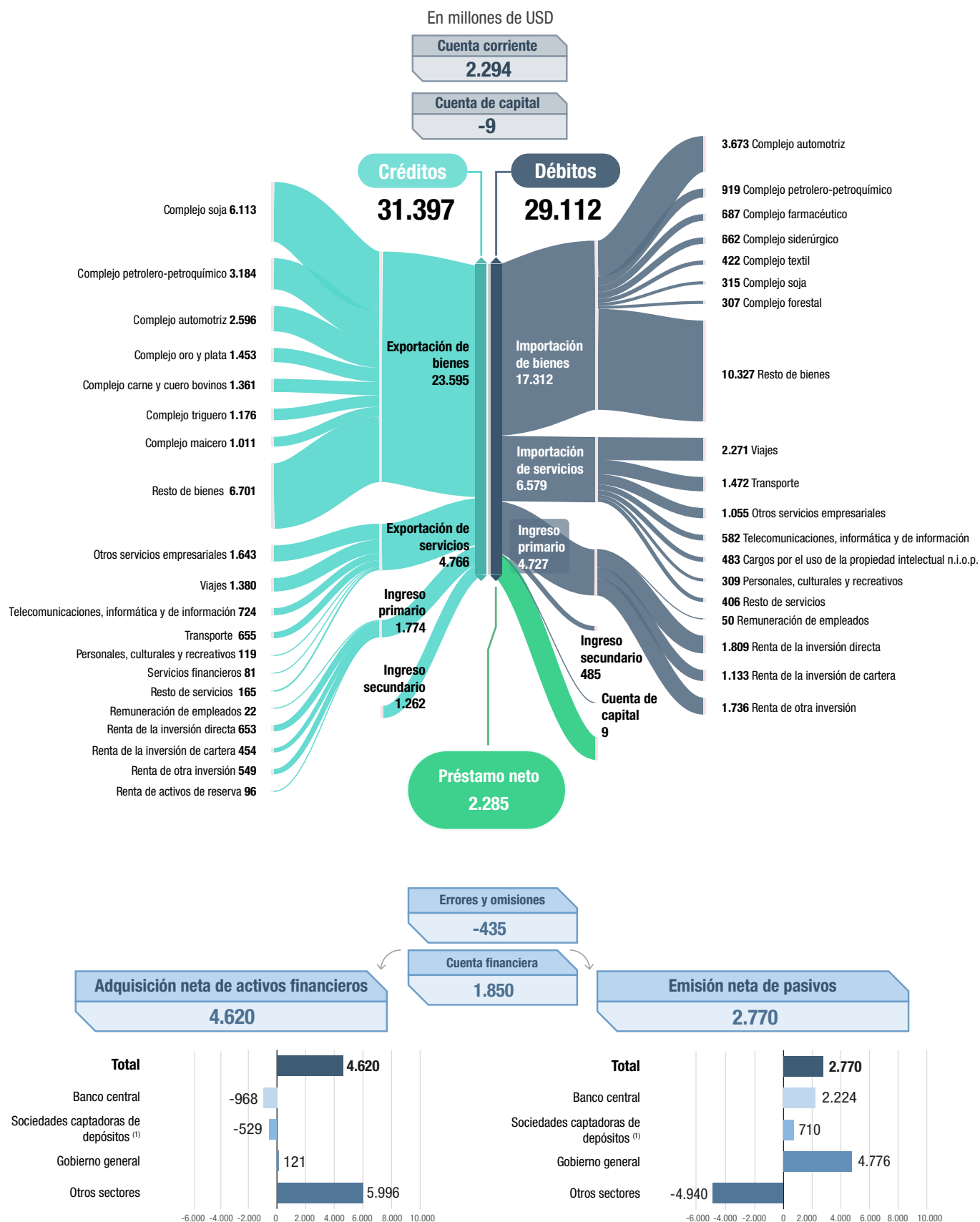
Cuentas internacionales integradas a valor de mercado
En millones de USD



Stocks al inicio del período 31/12/2024 + Flujos del período Año 2025 = Stocks al final del período 31/12/2025

⁽¹⁾ Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (VM) (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (VN) (sección III).
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos, por principales componentes y sector institucional del activo y pasivo externo. Cuarto trimestre de 2025



⁽¹⁾ Excepto el banco central.

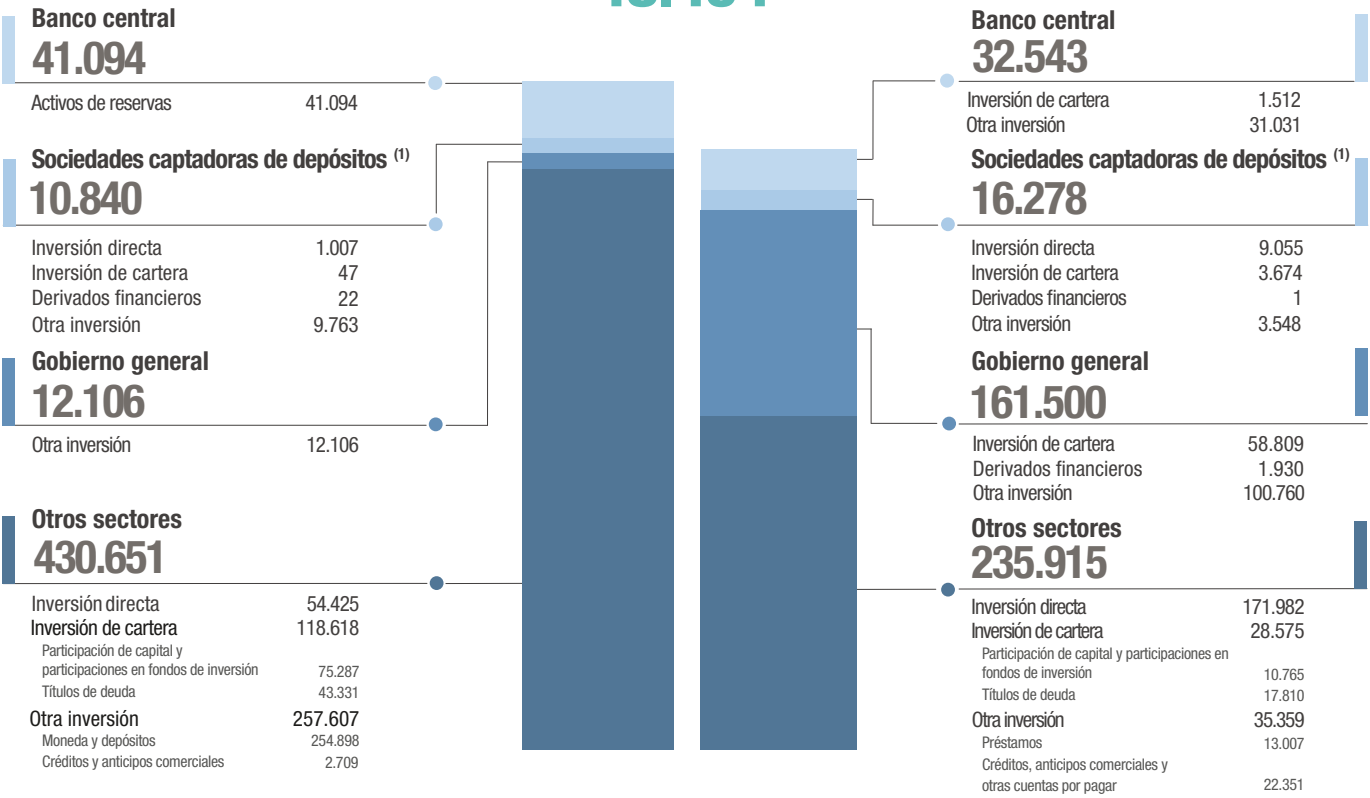
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional neta, por sector institucional y categoría funcional, a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2025

Posición de inversión internacional neta (A-P)

En millones de USD

494.690 Activos - Pasivos 446.236
=
48.454



Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2025

En millones de USD

	Saldo inicial	Transacciones de balanza de pagos	Revaloraciones	Otras variaciones de volumen	Saldo final
B90. PII neta (A-P)	48.903	1.850	-2.293	-6	48.454
Activos	484.122	4.620	5.948	-	494.690
Pasivos	435.218	2.770	8.242	6	446.236

Flujos

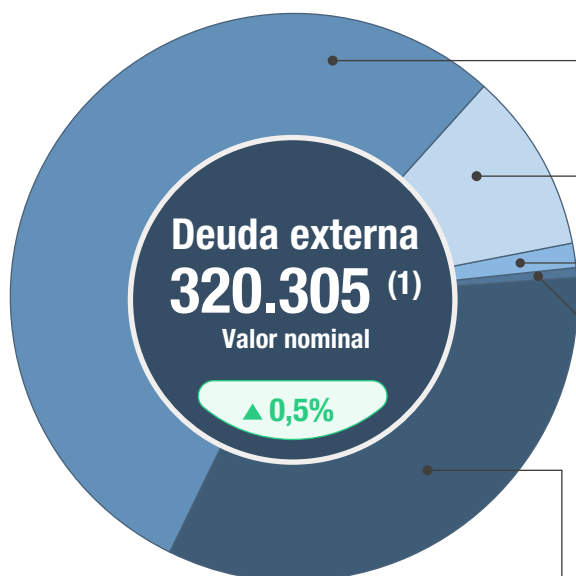
Stocks

⁽¹⁾ Excepto el banco central.
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Deuda externa bruta, por sector institucional, instrumento financiero y tipo de moneda, a valor nominal. Cuarto trimestre de 2025

▲ ▼ variación con respecto al trimestre anterior

En millones de USD



Dólar	216.040	(67,4%)
DEG	64.161	(20,0%)
Yuan	20.828	(6,5%)
Euro	12.649	(3,9%)
Peso	5.191	(1,6%)
Otras monedas	1.436	(0,4%)

Deuda externa a valor de mercado		
304.862	▲	1,9%

S13 - Gobierno general		
174.999	(54,6%)	
▲ 2,1%	74.239	Títulos de deuda
	100.760	Préstamos

S121 - Banco central		
32.315	(10,1%)	
▲ 9,4%	6.930	Derechos especiales de giro (asignaciones)
	1.284	Títulos de deuda
	24.100	Préstamos

S122 - Sociedades captadoras de depósitos ⁽²⁾		
5.244	(1,6%)	
▲ 6,3%	324	Moneda y depósitos
	1.695	Títulos de deuda
	2.843	Préstamos
	281	Créditos y anticipos comerciales
	101	Otros pasivos de deuda

S12R - Otras sociedades financieras		
1.273	(0,4%)	
▼ -7,3%	315	Títulos de deuda
	351	Préstamos
	345	Créditos y anticipos comerciales
	262	Otros pasivos de deuda

S1V - Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH		
106.474	(33,2%)	
▼ -4,4%	17.654	Títulos de deuda
	12.656	Préstamos
	20.768	Créditos y anticipos comerciales
	976	Otros pasivos de deuda
	54.419	Inversión directa

⁽¹⁾ Las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III), mientras que los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II).

⁽²⁾ Excepto el banco central.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2025

Principales resultados

I. Balanza de pagos

a. Cuenta corriente: el cuarto trimestre de 2025 registró un superávit de USD 2.294 millones. A lo largo del año, acumuló un déficit de USD 7.582 millones

b. Cuenta financiera: el cuarto trimestre de 2025 mostró un egreso neto de capitales de USD 1.850 millones. A lo largo del año, acumuló un ingreso neto de capitales de USD 11.414 millones.

b.1. Activos de reserva: por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, en el cuarto trimestre de 2025 disminuyeron en USD 968 millones. A lo largo del año, aumentaron en USD 7.221 millones.

II. Posición de inversión internacional neta, a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de USD 48.454 millones.

a. Activos financieros: USD 494.690 millones.

b. Pasivos: USD 446.236 millones.

III. Deuda externa bruta, a valor nominal: USD 320.305 millones.

Nota: las cifras desde 2023 hasta el cuarto trimestre de 2025 incorporadas en este informe son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Sección I. Balanza de pagos

Durante el cuarto trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un superávit de USD 2.294 millones. Este resultado se explicó por los saldos positivos obtenidos en el balance de bienes, de USD 6.283 millones, y en el ingreso secundario, de USD 777 millones, los que fueron parcialmente compensados por los saldos negativos en el ingreso primario, de USD 2.953 millones y en la balanza de servicios, de USD 1.813 millones.

El superávit del trimestre es mayor al estimado para el mismo período de 2024, cuando la cuenta corriente registró un saldo positivo de USD 903 millones. El incremento se explicó, principalmente, por el aumento de las exportaciones de bienes, en USD 2.972 millones, mientras que las importaciones también crecieron USD 1.608 millones. La cuenta de ingreso secundario se incrementó en USD 157 millones, mientras el ingreso primario redujo su déficit en USD 24 millones, impulsado por una suba de USD 27 millones en la renta de la inversión. En contraposición, la balanza de servicios aumentó su déficit en USD 153 millones.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos precedentes, en el cuarto trimestre de 2025, la economía argentina registró un nivel de préstamo neto de USD 2.285 millones.

Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2023-cuarto trimestre 2025

	2023					2024					2025				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de USD															
1. Cuenta corriente	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	-20.751	176	3.732	891	903	5.701	-5.637	-2.774	-1.465	2.294	-7.582
2. Cuenta de capital	26	48	37	76	187	94	55	44	76	268	55	165	135	-9	345
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	-5.383	-6.462	-5.854	-2.865	-20.564	270	3.787	935	978	5.970	-5.582	-2.609	-1.330	2.285	-7.236
3. Cuenta financiera	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-25.534	-503	2.454	-342	-109	1.501	-7.512	-3.381	-2.371	1.850	-11.414
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-4.971	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-4.469	-1.929	-772	-1.041	-435	-4.177

Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto; c) el valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto; d) el valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

La cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de USD 1.850 millones; lo que fue producto de un aumento en los activos financieros externos, de USD 4.620 millones, y de un incremento en la emisión neta de pasivos, estimada en USD 2.770 millones. Esto representó una diferencia positiva de USD 1.959 millones, frente al saldo de la cuenta financiera registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Los errores y omisiones registraron un remanente negativo estimado en USD 435 millones.

Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital. Cuarto trimestre 2025 y cuarto trimestre 2024

	IV trim. 2025	IV trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
1. Cuenta corriente (1)	2.294	903	1.392
1.A.a Bienes	6.283	4.919	1.364
Exportaciones	23.595	20.623	2.972
Importaciones	17.312	15.704	1.608
1.A.b Servicios	-1.813	-1.660	-153
Exportaciones	4.766	4.683	83
Importaciones	6.579	6.343	236
1.B Ingreso primario	-2.953	-2.977	24
1.B.1 Remuneración de empleados	-28	-24	-4
1.B.2 Renta de la inversión	-2.925	-2.952	27
1.C Ingreso secundario	777	620	157
2. Cuenta de capital (2)	-9	76	-85
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	2.285	978	1.307

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

El saldo de la cuenta corriente de 2025 presentó un déficit estimado de USD 7.582 millones, lo que implicó una reversión del saldo positivo del año anterior, de USD 5.701 millones. Este cambio respondió, fundamentalmente, al menor saldo positivo obtenido en la balanza comercial de bienes y al agravamiento de los déficits registrados tanto en la cuenta de servicios como en el ingreso primario. En efecto, en 2025, el balance de servicios registró un saldo negativo de USD 11.234 millones, mientras que el año anterior fue de USD 5.750 millones. Por su parte, el ingreso primario presentó un déficit de USD 13.900 millones, el cual fue USD 637 millones mayor al déficit registrado en 2024. Asimismo, la cuenta de ingreso secundario disminuyó USD 117 millones entre 2024 y 2025.

El endeudamiento neto de 2025 se estimó en USD 7.236 millones, en contraposición con el préstamo neto estimado el año anterior en USD 5.970 millones.

En 2025, la cuenta financiera revirtió su saldo y finalizó el año con un ingreso neto de capitales de USD 11.414 millones, en contraste con el egreso neto de USD 1.501 millones, estimado para 2024.

Finalmente, los errores y las omisiones estimados en 2025 mostraron un saldo negativo de USD 4.177 millones.

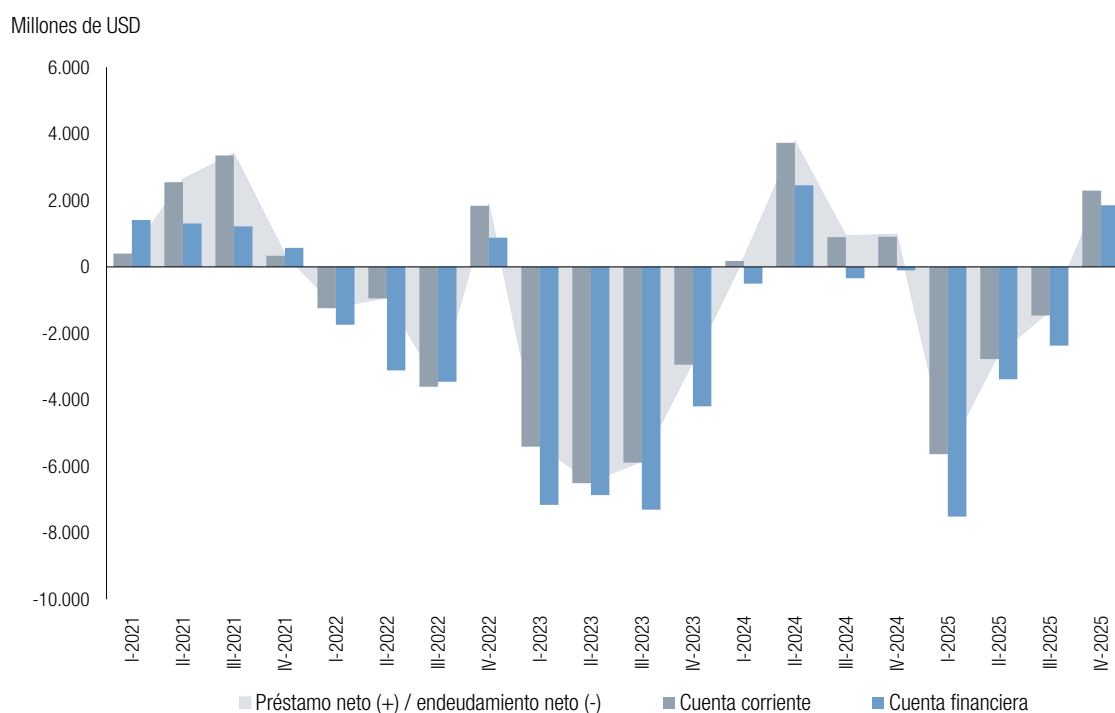
Cuadro I.3 Financiamiento externo neto. Cuarto trimestre 2025-cuarto trimestre 2024

	IV trim. 2025	IV trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	2.285	978	1.307
Cuenta financiera	1.850	-109	1.959
Adquisición neta de activos financieros	4.620	1.733	2.887
Emisión neta de pasivos	2.770	1.842	929
Errores y omisiones	-435	-1.087	652

Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo, b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto, c) el valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto, d) el valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

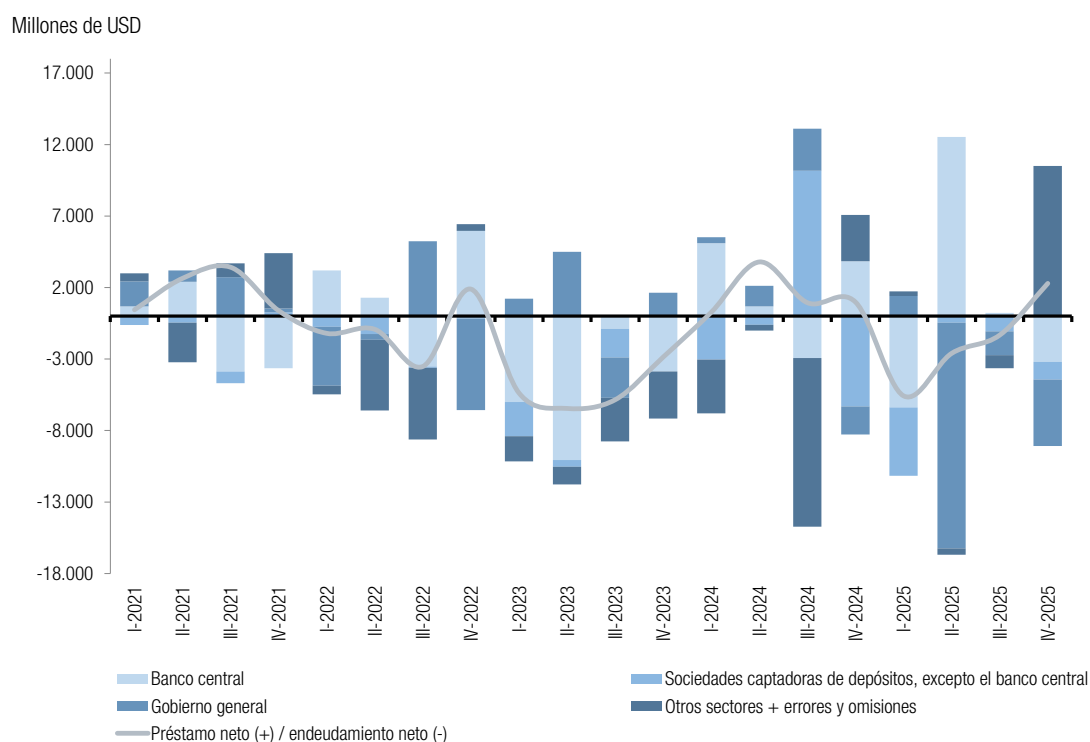
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral, por sector institucional. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

1. Cuenta corriente

1.A.a Bienes

En el cuarto trimestre de 2025, el saldo de bienes de la balanza de pagos resultó positivo en USD 6.283 millones, producto de exportaciones por USD 23.595 millones e importaciones por USD 17.312 millones.

En 2025, el saldo de la cuenta bienes resultó superavitario en USD 15.359 millones, producto de exportaciones por USD 87.152 millones e importaciones por USD 71.793 millones.

Cuadro I.4 Cuenta de bienes. Exportaciones, importaciones y saldo.
Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

	IV trim. 2025	IV trim. 2024	Variación interanual	Año 2025	Año 2024	Variación interanual
Millones de USD						
Exportaciones (FOB)	23.595	20.623	2.972	87.152	79.760	7.392
Importaciones (FOB)	17.312	15.704	1.608	71.793	57.356	14.437
Saldo	6.283	4.919	1.364	15.359	22.404	-7.045

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Los valores de bienes de este informe pueden diferir de los publicados en el *Intercambio comercial argentino. Bienes (ICA)* debido a diferencias en el calendario de revisión de los datos. Asimismo, cabe destacar que las importaciones se registran bajo la condición FOB (*Free on Board*, que incluye solo el valor de la mercancía en el país de origen), mientras que en el ICA se computan con valor CIF (*Cost, Insurance and Freight*, que suma el costo del seguro y el flete internacional).

Cuadro I.5 Conciliación entre los valores del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos. Cuarto trimestre y año 2025

	IV trim. 2025	Año 2025	Variación interanual	
			IV trim. 2025	Año 2025
Millones de USD				
Exportaciones				
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (FOB)	23.578	87.111	2.971	7.408
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	17	40	1	-16
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	23.595	87.152	2.972	7.392
Importaciones				
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (CIF)	18.304	75.791	1.567	15.016
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-917	-3.696	27	-537
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-75	-303	14	-42
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	17.312	71.793	1.608	14.437
Saldo de bienes				
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i>	5.274	11.320	1.404	-7.608
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	17	40	1	-16
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	917	3.696	-27	537
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	75	303	-14	42
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	6.283	15.359	1.364	-7.045

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el cuarto trimestre de 2025, el superávit de bienes resultó USD 1.362 millones superior al registrado en el mismo período del año anterior, debido a un efecto cantidad positivo de USD 1.492 millones y un efecto precio negativo de USD 130 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en USD 3.175 millones y la variación en precio fue negativa en USD 205 millones. La variación en la cantidad de importaciones fue positiva en USD 1.683 millones y la de precios, negativa en USD 75 millones.

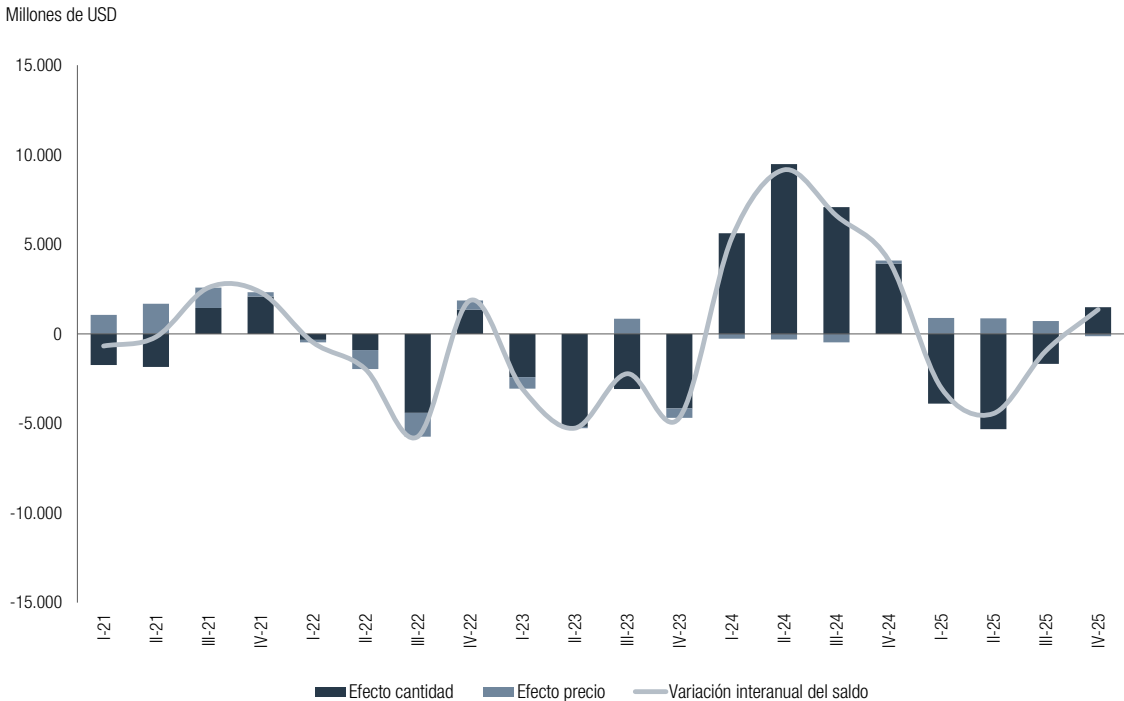
En 2025, el saldo de bienes disminuyó USD 7.029 millones respecto del año anterior, debido a un efecto cantidad negativo de USD 9.215 millones y un efecto precio positivo de USD 2.186 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en USD 7.716 millones y la de precios, negativa en USD 308 millones. La variación en la cantidad de importaciones resultó positiva en USD 16.931 millones y la de precios, negativa en USD 2.494 millones.

Cuadro I.6 Efecto de precios y cantidades en la variación interanual del comercio exterior de bienes. Cuarto trimestre y año 2025

	IV trim. 2025			Año 2025		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Millones de USD						
Efecto cantidad	3.175	1.683	1.492	7.716	16.931	-9.215
Efecto precio	-205	-75	-130	-308	-2.494	2.186
Efecto total	2.971	1.608	1.362	7.408	14.437	-7.029

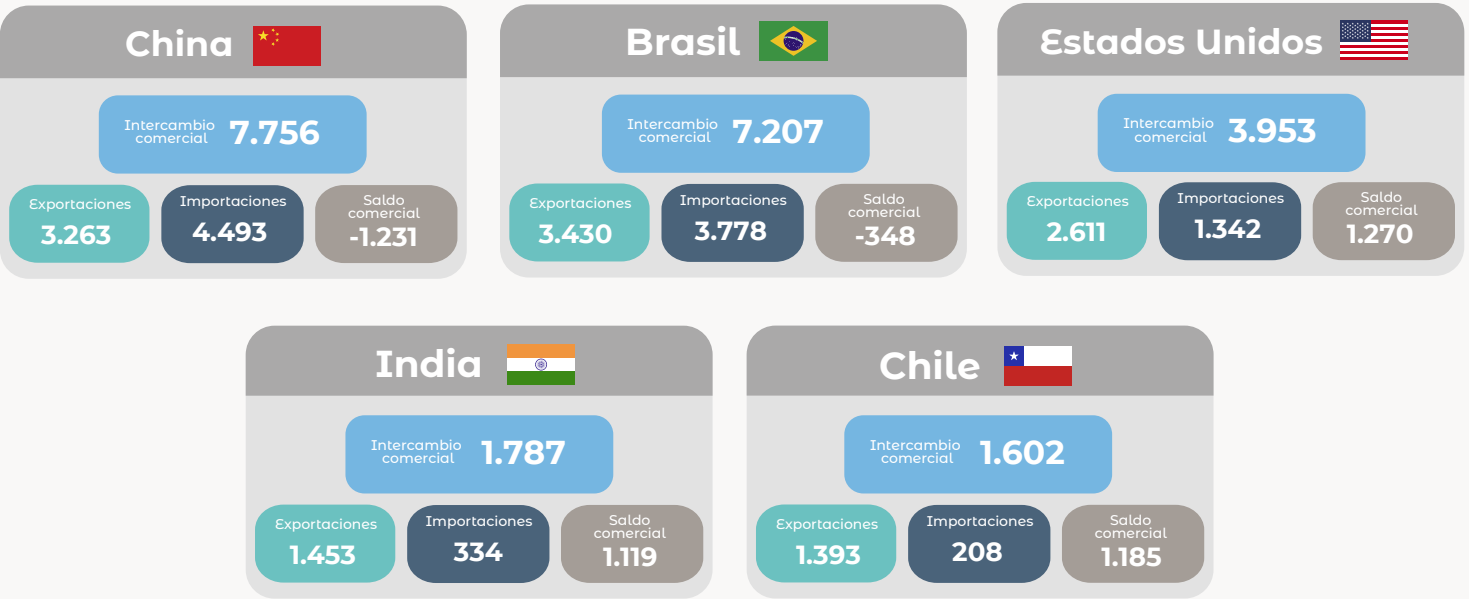
Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico I.3 Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precio y cantidad. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

**Gráfico I.4 Principales socios según intercambio comercial, en millones de USD.
Cuarto trimestre de 2025**



Nota: los totales por suma o resta pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Mayores superávits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
Estados Unidos	2.611	1.342	1.270	3.953
Chile	1.393	208	1.185	1.602
India	1.453	334	1.119	1.787

Mayores déficits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
China	3.263	4.493	-1.231	7.756
Tailandia	47	548	-501	596
Alemania	332	713	-381	1.046

Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa. La codificación de países utilizada corresponde con la ISO 3166-1 alfa-2, mientras que en el *Intercambio comercial argentino. Bienes (ICA)* se utiliza la definición de país ampliado.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

- Los cinco principales socios comerciales durante el cuarto trimestre de 2025 fueron China, Brasil, Estados Unidos, India y Chile, que en conjunto sumaron 54,5% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones más importaciones), el cual alcanzó USD 40.890 millones.

- Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron Estados Unidos (USD 1.270 millones), Chile (USD 1.185 millones) e India (USD 1.119 millones).

- El mayor déficit se registró con China (USD 1.231 millones), seguido por Tailandia (USD 501 millones) y Alemania (USD 381 millones).

1.A.b Servicios

El saldo de servicios del cuarto trimestre de 2025 resultó negativo en USD 1.813 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 153 millones con respecto al mismo período de 2024. Este resultado se explicó principalmente por la suba en el déficit de viajes (USD 216 millones) y la baja en el superávit de otros servicios empresariales (USD 135 millones). El crédito de servicios se estimó en USD 4.766 millones y el débito en USD 6.579 millones, con un aumento interanual de USD 83 millones y USD 236 millones, respectivamente. En el caso del crédito, el aumento interanual se debió mayoritariamente a la suba de viajes (USD 76 millones) y, en menor medida, al incremento de servicios financieros (USD 36 millones). El aumento del débito se explicó principalmente por el incremento de viajes (USD 293 millones) y otros servicios empresariales (USD 57 millones) (ver [cuadros 4 y 14 de la serie histórica](#)).

El intercambio comercial de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de USD 11.345 millones, lo que implicó un aumento de 2,9% respecto al mismo período del año anterior.

En 2025, la balanza de servicios presentó un saldo negativo de USD 11.234 millones, lo que significó un aumento del déficit de USD 5.484 millones con respecto al año anterior. Esta suba se explicó principalmente por el mayor saldo negativo de la cuenta viajes en USD 4.376 millones.

El intercambio comercial anual de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de USD 47.311 millones, lo que implicó un aumento de 18,0% respecto al año anterior.

Cuadro I.7 Cuenta de servicios y composición por principales rubros.
Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

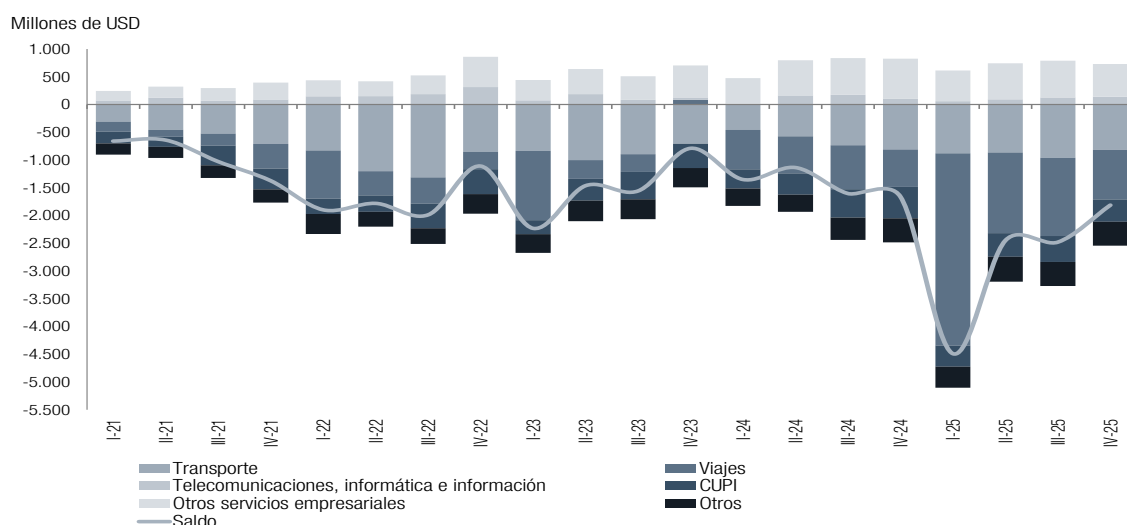
		IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
		Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD										
1.A.b.	Servicios	4.766	6.579	-1.813	4.683	6.343	-1.660	83	236	-153
1.A.b.3	Transporte	655	1.472	-817	635	1.446	-810	20	27	-7
1.A.b.4	Viajes	1.380	2.271	-891	1.303	1.978	-675	76	293	-216
1.A.b.8	Cargos por el uso de la propiedad intelectual	79	483	-404	73	637	-564	6	-153	159
1.A.b.9	Servicios de telecomunicaciones, informática e información	724	582	141	698	596	102	26	-14	40
1.A.b.10	Otros servicios empresariales	1.643	1.055	588	1.720	997	723	-77	57	-135
	Otros	286	715	-429	253	689	-435	33	26	7

		Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
		Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD										
1.A.b.	Servicios	18.039	29.272	-11.234	17.167	22.917	-5.750	872	6.356	-5.484
1.A.b.3	Transporte	2.447	5.966	-3.519	2.315	4.891	-2.575	132	1.075	-943
1.A.b.4	Viajes	4.852	12.072	-7.221	4.959	7.805	-2.845	-108	4.268	-4.376
1.A.b.8	Cargos por el uso de la propiedad intelectual	340	2.015	-1.675	285	2.086	-1.801	55	-71	126
1.A.b.9	Servicios de telecomunicaciones, informática e información	2.825	2.403	422	2.702	2.250	452	123	153	-30
1.A.b.10	Otros servicios empresariales	6.450	4.000	2.451	5.954	3.473	2.481	496	526	-30
	Otros	1.124	2.816	-1.692	951	2.412	-1.462	173	404	-231

Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico I.5 Evolución de saldos de la balanza de servicios, por principales rubros. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Durante el cuarto trimestre de 2025, el principal destino y origen de los servicios internacionales fue Estados Unidos, que representó 30,2% de las ventas y 26,7% del total de compras al exterior. Los principales destinos se completaron con Brasil, Chile, Uruguay y Reino Unido, que junto con Estados Unidos sumaron 53,5% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, siguieron en importancia Brasil, España, Chile y Uruguay. Estos cinco países totalizaron 54,1% de las importaciones de servicios de Argentina.

Los principales destinos de las exportaciones de servicios en 2025 fueron Estados Unidos, Brasil, Chile, Uruguay y Reino Unido, que en conjunto sumaron el 54,1% del total exportado. Los principales proveedores de servicios en el año fueron Estados Unidos, Brasil, España, Uruguay y Chile, que en conjunto sumaron el 55,3% del total importado.

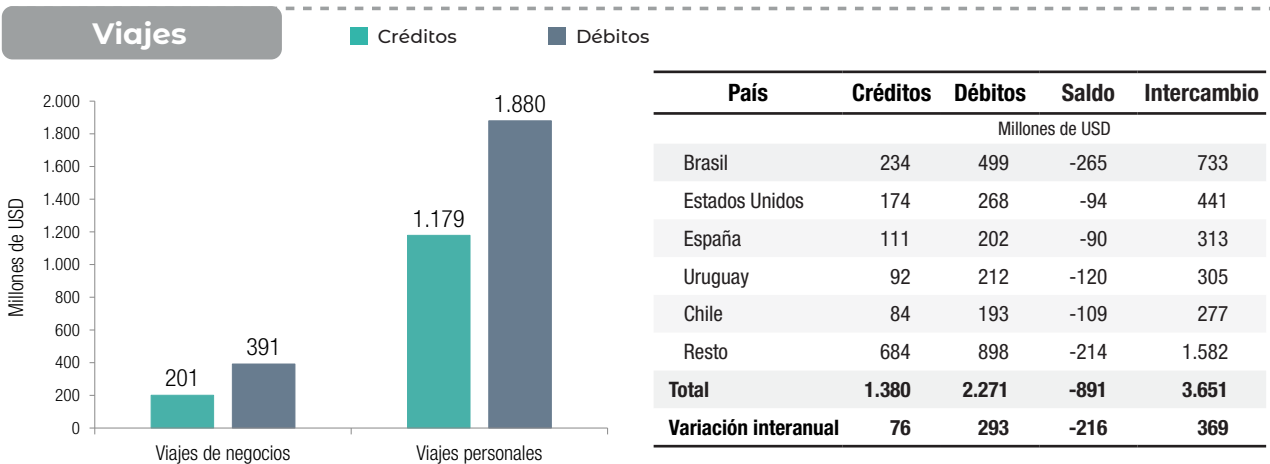
Cuadro I.8 Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países, por rubro. Cuarto trimestre de 2025

País	Viajes	Transporte	Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	Servicios de telecomunicaciones, informática e información	Otros servicios empresariales	Otros	Total	Participación porcentual
Millones de USD								%
Exportaciones de servicios								
Total de exportaciones	1.380	655	79	724	1.643	286	4.766	100,0
Países seleccionados	612	225	63	482	1.015	153	2.549	53,5
Estados Unidos	174	50	54	311	742	108	1.440	30,2
Brasil	234	61	4	64	70	4	437	9,2
Chile	84	73	1	21	61	3	243	5,1
Uruguay	92	33	4	36	34	15	215	4,5
Reino Unido	27	7	1	50	107	22	214	4,5
Resto del mundo	768	430	16	241	628	133	2.217	46,5
Importaciones de servicios								
Total de importaciones	2.271	1.472	483	582	1.055	715	6.579	100,0
Países seleccionados	1.373	567	238	367	640	373	3.559	54,1
Estados Unidos	268	151	216	287	513	319	1.753	26,7
Brasil	499	207	12	13	38	14	782	11,9
España	202	99	7	44	49	27	428	6,5
Chile	193	72	1	18	16	8	308	4,7
Uruguay	212	38	2	6	25	4	288	4,4
Resto del mundo	898	905	246	215	415	342	3.020	45,9

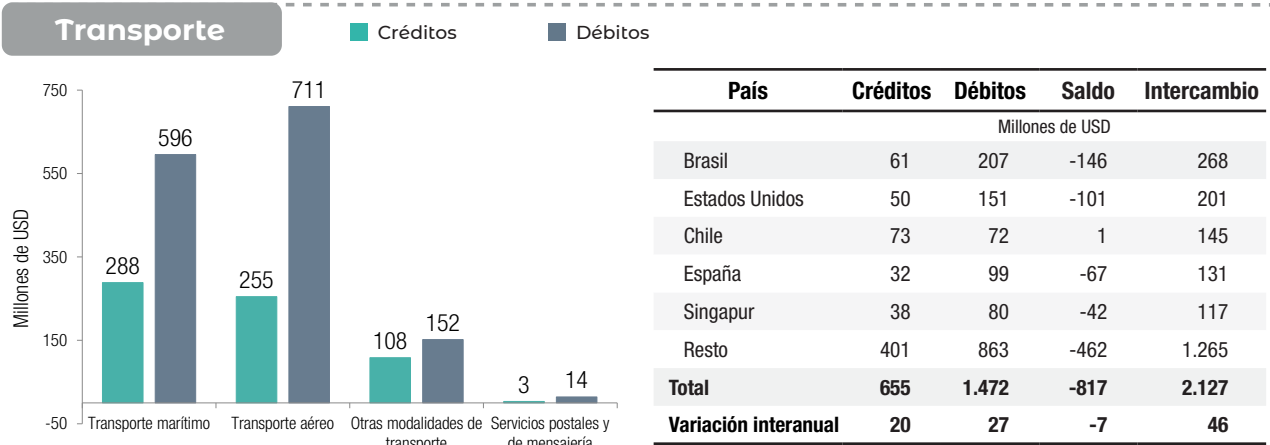
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

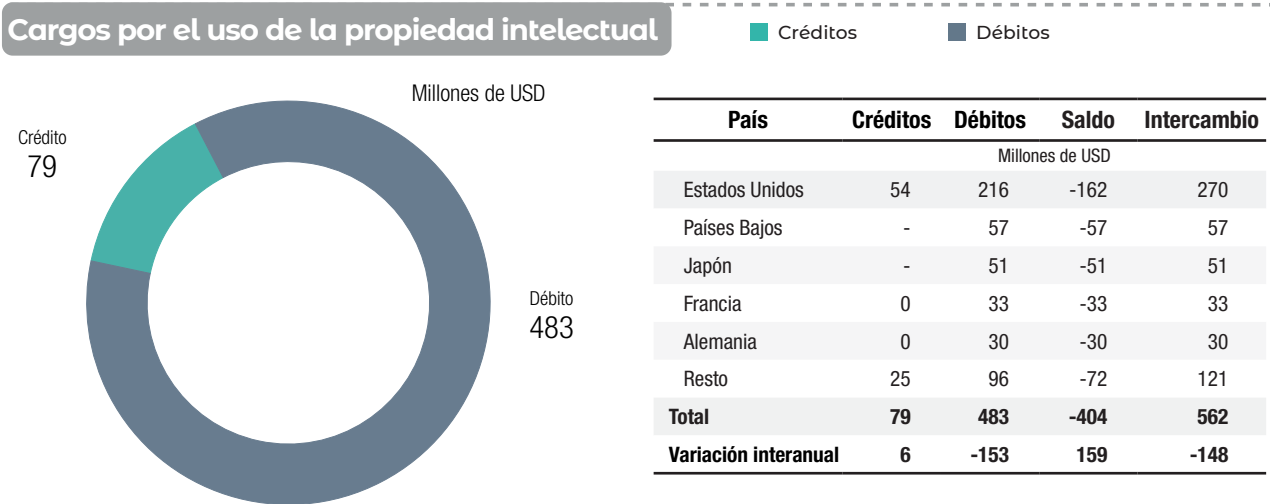
Gráfico I.6 Exportaciones e importaciones de servicios. Intercambio comercial y saldo de los principales rubros, por país. Cuarto trimestre de 2025



Se estimó un saldo deficitario de viajes de USD 891 millones para el cuarto trimestre de 2025, USD 216 millones mayor que el registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por el aumento tanto de la cantidad como del gasto promedio de viajeros residentes que visitaron el exterior.

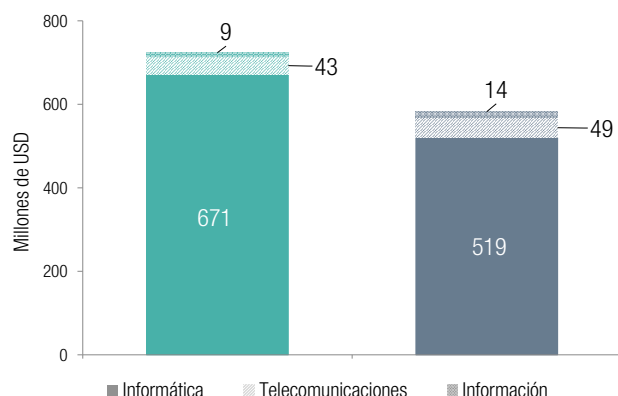


En el cuarto trimestre de 2025 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de USD 817 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 7 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó por un incremento en el déficit de otras modalidades de transporte y transporte aéreo, movimientos que fueron parcialmente compensados por una reducción en el déficit de transporte marítimo.



Para el cuarto trimestre de 2025, los cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) registraron un déficit de USD 404 millones, que es USD 159 millones menor al registrado en igual trimestre del año anterior.

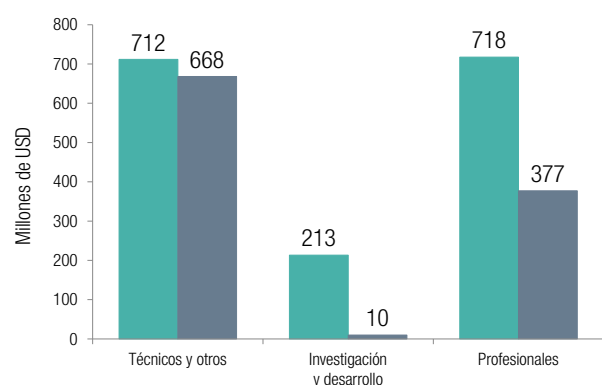
Telecomunicaciones, informática e información



País	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	311	287	25	598
Reino Unido	50	34	16	85
Brasil	64	13	51	77
Alemania	22	48	-26	70
España	22	44	-22	67
Resto	253	157	97	410
Total	724	582	141	1.306
Variación interanual	26	-14	40	11

Se estimó para el cuarto trimestre de 2025 un superávit de USD 141 millones para la cuenta servicios de telecomunicaciones, informática e información, lo que implicó un aumento interanual de USD 40 millones, explicado principalmente por el mayor saldo positivo de servicios de informática, principal componente del rubro, y la disminución del déficit en servicios de telecomunicaciones.

Otros servicios empresariales



País	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	742	513	229	1.254
Reino Unido	107	50	57	157
Países Bajos	51	73	-22	124
Brasil	70	38	33	108
Irlanda	84	22	62	106
Resto	588	360	228	948
Total	1.643	1.055	588	2.698
Variación interanual	-77	57	-135	-20

En el cuarto trimestre de 2025 se estimó un superávit de USD 588 millones para la cuenta otros servicios empresariales, lo que representó una caída interanual de USD 135 millones. Esta contracción respondió casi exclusivamente a la fuerte reducción del saldo positivo en los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales.

Nota: para acceder a los datos trimestrales de servicios de la balanza de pagos por principales rubros y país, ingresar a https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_trim_pais.csv

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.B Ingreso primario

En el cuarto trimestre de 2025, la cuenta ingreso primario registró un saldo negativo de USD 2.953 millones, que fue explicado, fundamentalmente, por el déficit en la renta de la inversión de USD 2.925 millones. A su vez, este saldo negativo se originó por los déficits registrados en otra inversión, de USD 1.186 millones; inversión directa, de USD 1.156 millones; e inversión de cartera, de USD 678 millones. En contraposición, los activos de reserva devengaron un crédito por USD 96 millones (ver [cuadro 1 de la serie histórica](#)).

Por otro lado, la cuenta remuneración de empleados registró un déficit de USD 28 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario descendió USD 24 millones. Este comportamiento es explicado, entre otros factores, por un menor déficit de utilidades y dividendos devengados en la categoría de inversión directa, que disminuyó USD 292 millones. En contraposición, los déficits originados en intereses devengados en inversión de cartera y otra inversión registraron un aumento de USD 201 millones y USD 101 millones, respectivamente. El déficit de otra inversión se encuentra asociado, en gran medida, a los intereses devengados por la deuda del gobierno general con el Fondo Monetario Internacional, demás organismos internacionales y otros acreedores y, en menor medida, a los intereses devengados por la deuda de otros sectores y del banco central con acreedores externos.

Durante el año 2025, la cuenta de ingreso primario registró un saldo deficitario de USD 13.900 millones, lo que representó un incremento del déficit de USD 637 millones respecto al año anterior

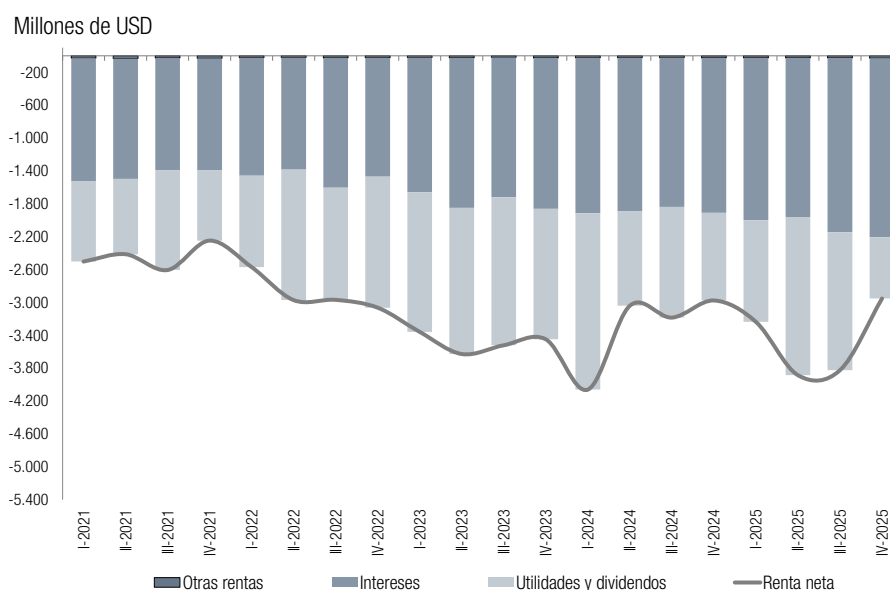
Cuadro I.9 Cuenta de ingreso primario, por categoría funcional. Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

Componentes del ingreso primario	IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
1.B Ingreso primario	1.774	4.727	-2.953	1.813	4.790	-2.977	-39	-63	24
1.B.1 Remuneración de empleados	22	50	-28	23	48	-24	-1	2	-4
1.B.2 Renta de la inversión	1.752	4.677	-2.925	1.790	4.742	-2.952	-38	-65	27
1.B.2.1 Inversión directa	653	1.809	-1.156	725	2.142	-1.418	-72	-334	261
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	653	1.436	-783	725	1.800	-1.075	-72	-364	292
1.B.2.1.2 Intereses	-	373	-373	-	342	-342	-	31	-31
1.B.2.2 Inversión de cartera	454	1.133	-678	421	925	-503	33	208	-175
1.B.2.2.1 Dividendos	44	8	36	56	47	10	-12	-39	26
1.B.2.2.2 Intereses	410	1.125	-715	365	878	-513	46	247	-201
1.B.2.3 Otra inversión	549	1.736	-1.186	590	1.675	-1.085	-41	60	-101
1.B.2.3.2 Intereses	549	1.736	-1.186	590	1.675	-1.085	-41	60	-101
1.B.2.4 Activos de reserva	96	-	96	54	-	54	42	-	42
1.B.2.4.2 Intereses	96	-	96	54	-	54	42	-	42
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Componentes del ingreso primario	Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
1.B Ingreso primario	6.402	20.303	-13.900	6.293	19.556	-13.263	110	747	-637
1.B.1 Remuneración de empleados	89	191	-102	87	179	-92	2	13	-11
1.B.2 Renta de la inversión	6.313	20.111	-13.798	6.205	19.377	-13.172	108	734	-626
1.B.2.1 Inversión directa	1.909	8.944	-7.035	1.965	9.148	-7.183	-56	-205	148
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	1.909	7.548	-5.639	1.965	7.779	-5.814	-56	-231	175
1.B.2.1.2 Intereses	-	1.395	-1.395	-	1.369	-1.369	-	26	-26
1.B.2.2 Inversión de cartera	1.895	4.602	-2.707	1.619	3.358	-1.738	275	1.244	-969
1.B.2.2.1 Dividendos	203	152	51	199	97	103	4	55	-52
1.B.2.2.2 Intereses	1.692	4.450	-2.758	1.420	3.261	-1.841	272	1.189	-917
1.B.2.3 Otra inversión	2.178	6.566	-4.388	2.361	6.871	-4.510	-183	-305	122
1.B.2.3.2 Intereses	2.178	6.566	-4.388	2.361	6.871	-4.510	-183	-305	122
1.B.2.4 Activos de reserva	332	-	332	260	-	260	72	-	72
1.B.2.4.2 Intereses	332	-	332	260	-	260	72	-	72
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico I.7 Evolución de la cuenta ingreso primario, por tipo de renta.
Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.C Ingreso secundario

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el cuarto trimestre de 2025 se estimó superavitario en USD 777 millones y resultó USD 157 millones mayor al registrado en el mismo período del año anterior debido, principalmente, al aumento de los ingresos por impuestos corrientes.

Para 2025, el saldo de la cuenta de ingreso secundario se estimó superavitario en USD 2.193 millones, USD 117 millones menor al año anterior, impulsado por el aumento del egreso de otras transferencias corrientes.

Cuadro I.10 Cuenta de ingreso secundario. Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

Componentes del ingreso secundario		IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
		Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD										
Cuenta de ingreso secundario		1.262	485	777	1.125	505	620	137	-20	157
1.C.1	Gobierno general	859	101	758	688	117	571	171	-16	188
1.C.1.1	Impuestos corrientes	856	-	856	649	-	649	207	-	207
1.C.1.2; 1.C.1.3; 1.C.1.4; 1.C.1.5	Otras transferencias corrientes	3	101	-98	39	117	-78	-36	-16	-19
1.C.2	Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	403	384	19	437	388	50	-35	-4	-31
1.C.2.1	Transferencias personales	224	139	85	273	136	137	-49	3	-52
1.C.2.2	Otras transferencias corrientes	178	245	-66	164	251	-87	14	-7	21

Componentes del ingreso secundario		Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
		Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD										
Cuenta de ingreso secundario		4.657	2.463	2.193	3.891	1.581	2.311	765	882	-117
1.C.1	Gobierno general	3.107	932	2.176	2.167	390	1.777	940	542	399
1.C.1.1	Impuestos corrientes	3.019	-	3.019	2.013	-	2.013	1.007	-	1.007
1.C.1.2; 1.C.1.3; 1.C.1.4; 1.C.1.5	Otras transferencias corrientes	88	932	-843	154	390	-236	-66	542	-608
1.C.2	Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.549	1.532	18	1.724	1.191	533	-175	341	-516
1.C.2.1	Transferencias personales	827	646	181	957	391	566	-130	256	-385
1.C.2.2	Otras transferencias corrientes	722	885	-163	767	800	-33	-45	85	-130

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

2. Cuenta de capital

La cuenta de capital durante el cuarto trimestre de 2025 registró ingresos por USD 76 millones y egresos por USD 85 millones, arrojando un saldo deficitario de USD 9 millones.

El año 2025 cerró con un superávit de USD 345 millones, lo que representa un crecimiento de USD 77 millones respecto al saldo de 2024.

Cuadro I.11 Cuenta de capital. Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

Componentes de la cuenta de capital	IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
Cuenta de capital	76	85	-9	83	8	76	-7	78	-85
2.1 Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	39	8	31	21	8	14	18	-	17
2.2 Transferencias de capital	37	77	-40	62	-	62	-24	77	-102

Componentes de la cuenta de capital	Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
Cuenta de capital	493	148	345	345	77	268	148	72	77
2.1 Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	251	70	181	127	76	51	124	-7	131
2.2 Transferencias de capital	242	78	164	218	-	217	25	78	-54

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

3. Cuenta financiera

En el trimestre bajo análisis, la capacidad de préstamo neto de la economía argentina se estimó en USD 2.285 millones, por encima del nivel registrado en el mismo período de 2024, que alcanzó USD 978 millones.

La cuenta financiera tuvo como resultado un egreso neto de capitales de USD 1.850 millones, mientras que, en el mismo trimestre de 2024, registró un ingreso neto de USD 109 millones. El saldo de la cuenta financiera fue producto de la adquisición neta de activos financieros de USD 4.620 millones y un aumento en los pasivos netos de USD 2.770 millones.

La principal variación de los activos externos netos se concentró en otra inversión, que registró un aumento de USD 2.698 millones; mientras que los activos clasificados como inversión de cartera e inversión directa subieron USD 1.981 millones y USD 887 millones, respectivamente. En contraposición, los activos de reserva se redujeron USD 968 millones.

Las variaciones interanuales de los flujos aumentaron USD 6.831 millones para otra inversión. En contraste, los flujos asociados a los activos de reserva disminuyeron USD 4.260 millones en la comparación interanual. Estas diferencias están asociadas en gran parte a los flujos registrados en el cuarto trimestre de 2024, por la influencia de operaciones realizadas por las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, de traspaso del efectivo en moneda extranjera –que habían percibido con motivo de la regularización de activos– a las cuentas corrientes en moneda extranjera mantenidas en el BCRA.

Por su parte, el aumento en la emisión neta de pasivos fue explicado en su mayoría por el flujo de USD 7.416 millones en inversión de cartera, originado principalmente por la emisión de títulos de deuda del gobierno general de USD 3.825 millones y de otros sectores de USD 3.564 millones. En tanto, la inversión directa en el país disminuyó sus pasivos netos USD 4.705 millones, debido a la cancelación de instrumentos de deuda emitidos por empresas frente a sus inversionistas directos por USD 5.363 millones y a un aumento en participaciones de capital y fondos de inversión por USD 658 millones.

La comparación interanual da cuenta de los factores explicados en el párrafo precedente, así como también de la contracción de flujos clasificados como otra inversión, debido principalmente a que se han registrado menores desembolsos de los organismos financieros internacionales durante este trimestre que los observados un año atrás.

En 2025, la cuenta financiera tuvo un saldo negativo de USD 11.414 millones como resultado de un crecimiento en la emisión de pasivos de USD 37.029 millones, frente al aumento en las tenencias de activos financieros netos de USD 25.615 millones. El incremento de los activos externos estuvo liderado por el aumento de las tenencias de otros sectores de USD 22.008 millones, seguido por el de los activos de reserva del banco central de USD 7.221 millones. Por su parte, la emisión de pasivos externos estuvo encabezada por el gobierno general por USD 20.564 millones, seguida por los pasivos de otros sectores, que se incrementaron USD 8.362 millones. También registraron una suba los pasivos externos netos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central y los del banco central por USD 4.078 millones y USD 4.025 millones, respectivamente.

Cuadro I.12 Cuenta financiera por categoría funcional.
Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

Categoría funcional de la cuenta financiera	IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo
Millones de USD									
Cuenta financiera	4.620	2.770	1.850	1.733	1.842	-109	2.887	929	1.959
3.1 Inversión directa	887	-4.705	5.592	908	90	818	-21	-4.795	4.774
3.2 Inversión de cartera	1.981	7.416	-5.435	1.668	-299	1.968	313	7.715	-7.402
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	22	-16	39	-3	-9	6	25	-7	32
3.4 Otra inversión	2.698	76	2.622	-4.133	2.060	-6.193	6.831	-1.984	8.815
3.5 Activos de reserva	-968	-	-968	3.292	-	3.292	-4.260	-	-4.260

Categoría funcional de la cuenta financiera	Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo
Millones de USD									
Cuenta financiera	25.615	37.029	-11.414	7.279	5.778	1.501	18.336	31.251	-12.915
3.1 Inversión directa	2.834	3.134	-300	2.757	11.644	-8.888	78	-8.510	8.588
3.2 Inversión de cartera	6.028	6.817	-789	3.275	-1.414	4.690	2.753	8.232	-5.479
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	14	11	3	5	-14	19	9	25	-17
3.4 Otra inversión	9.518	27.066	-17.548	-4.852	-4.438	-413	14.369	31.504	-17.135
3.5 Activos de reserva	7.221	-	7.221	6.093	-	6.093	1.128	-	1.128

⁽¹⁾ Adquisición neta de activos financieros.

⁽²⁾ Emisión neta de pasivos.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

3.1 Inversión directa

La inversión directa registró un egreso neto de capitales de USD 5.592 millones. Esto representó una diferencia de USD 4.774 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. La adquisición neta de activos financieros se estimó en USD 887 millones, la cual fue explicada casi en su totalidad por las transacciones realizadas por otros sectores a través de inversiones inmobiliarias y la reinversión de utilidades. Asimismo, la emisión neta de pasivos externos disminuyó USD 4.705 millones, originada en el incremento de USD 405 millones por parte de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central; y por la reducción de los pasivos de otros sectores de USD 5.110 millones. A su vez, esta última retracción se originó por la disminución de los instrumentos de deuda de otros sectores, en relación con la deuda mantenida por firmas de inversión directa, entre ellas, aquellas vinculadas con el complejo oleaginoso exportador, con sus respectivas casas matrices (ver [cuadros 6, 12 y 13 de la serie histórica](#)).

3.2 Inversión de cartera

Esta categoría funcional registró un ingreso neto de capitales de USD 5.435 millones, como resultado de un incremento en los activos externos de USD 1.981 millones y del crecimiento en los pasivos externos por USD 7.416 millones.

La suba de activos externos se originó casi en su totalidad por la actividad de otros sectores, que aumentaron sus participaciones de capital y fondos de inversión en USD 1.260 millones; y sus tenencias de títulos de deuda emitidos por no residentes, en USD 785 millones. En contraposición, las tenencias de instrumentos de deuda emitidos

en el exterior por parte de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, disminuyeron en USD 64 millones (ver [cuadros 7, 12 y 13 de la serie histórica](#)).

Por su parte, la suba en los pasivos externos se explicó, principalmente, por un alza en las tenencias por parte de no residentes de títulos de deuda del gobierno general de USD 3.825 millones y se destacaron las colocaciones de instrumentos de deuda a largo plazo de este sector institucional, con una activa participación por parte de los gobiernos locales. En la misma dirección, operaron los pasivos emitidos por otros sectores, que se incrementaron en USD 3.906 millones; en particular los títulos de deuda a largo plazo de las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH tuvieron un aumento de USD 3.553 millones.

En contraposición, la emisión neta de pasivos del banco central y de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, se redujeron en USD 276 millones y en USD 39 millones, respectivamente.

3.3 Derivados financieros

Se registraron operaciones que implicaron un egreso de capitales de USD 39 millones. Los principales movimientos se originaron en operaciones realizadas con instrumentos negociados por el sector sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, que registraron una suba en sus activos externos de USD 22 millones y una caída en los pasivos de USD 18 millones.

3.4 Otra inversión

Se registró un egreso neto de capitales de USD 2.622 millones. Tanto la adquisición de activos externos como la emisión neta de pasivos aumentaron en USD 2.698 millones y USD 76 millones, respectivamente (ver [cuadro 8, 10, 11, 12 y 13 de la serie histórica](#)).

Los movimientos registrados en los activos externos dan cuenta de un aumento por parte de otros sectores y del gobierno general de USD 3.083 millones y USD 121 millones, respectivamente. En el primer caso, ese monto se explicó por el incremento, de igual valor, estimado para el concepto de moneda y depósitos. En el segundo, obedeció, principalmente, a otras participaciones de capital, originadas en diversos aportes realizados a organismos internacionales de crédito. También se observó una caída en los activos externos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, de USD 506 millones. En este caso, se debió por un lado, a una disminución en moneda y depósitos de USD 333 millones como consecuencia de la evolución de menores disponibilidades con interés en el exterior, parcialmente compensadas por un mayor nivel de efectivo y depósitos en oro y moneda extranjera en bancos en el país; por otro, también se observó una caída en préstamos de USD 141 millones a residentes en el exterior.

Las emisiones netas de pasivos externos se originaron por el incremento registrado en el banco central de USD 2.500 millones; en el gobierno general por USD 949 millones; y en las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, por USD 362 millones. En contraste, los pasivos externos de otros sectores disminuyeron USD 3.735 millones.

Cabe mencionar que la autoridad monetaria canceló, en diciembre de 2025, las operaciones realizadas con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos durante el cuarto trimestre de ese mismo año; con una contrapartida en el endeudamiento con organismos internacionales por USD 2.500 millones. Por su parte, el incremento de pasivos por parte del gobierno general fue, principalmente, por préstamos otorgados por parte de organismos multilaterales de crédito. A su vez, el incremento de los pasivos externos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, provinieron mayormente de préstamos, tanto de corto como de largo plazo.

La retracción en los pasivos netos de otros sectores alcanzó los USD 3.735 millones, como consecuencia de la cancelación de créditos y anticipos comerciales por USD 2.116 millones, la reducción de los préstamos por USD 1.543 millones y el descenso de otras cuentas por pagar por USD 75 millones.

3.5 Activos de reserva

En el trimestre bajo análisis, se registró un aumento de USD 721 millones en el *stock* de activos de reserva con respecto al trimestre anterior (ver cuadro II.1). Este incremento se explicó por transacciones de balanza de pagos que implicaron una baja de USD 968 millones, compensada ampliamente por ajustes en tipos de pase y valuación de USD 1.689 millones, dadas las modificaciones de las paridades entre monedas verificadas en el trimestre (ver [cuadro 9, 10 y 14 de la serie histórica](#)). Al 31 de diciembre de 2025, los activos de reserva contabilizaron USD 41.094 millones.

Cuadro I.13 Cuenta financiera, por categoría funcional y sector institucional del activo y pasivo externo. En millones de USD. Cuarto trimestre de 2025

		Sector institucional										Saldo CF			
		Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos								
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total				
Categoría funcional	Inversión directa	-	19	-	868	887	▼-21	-	405	-	-5.110	-4.705	▼-4.795	+5.592	▲4.774
	Inversión de cartera	-	-64	-	2.045	1.981	▲313	-276	-39	3.825	3.906	7.416	▲7.715	-5.435	▼-7.402
	Derivados financieros	-	22	-	-	22	▲25	-	-18	2	-	-16	▼-7	+39	▲32
	Otra inversión	-	-506	121	3.083	2.698	▲6.831	2.500	362	949	-3.735	76	▼-1.984	+2.622	▲8.815
	Activos de reserva	-968				-968	▼-4.260							-968	▼-4.260
	Total	-968	-529	121	5.996	4.620	▲2.887	2.224	710	4.776	-4.940	2.770	▲929	+1.850	▲1.959
		▼-4.260	▲4.604	▲89	▲2.454			▲2.769	▼-474	▲2.782	▼-4.149				

+ Egreso neto de capitales - Ingreso neto de capitales / ▲ Variación interanual ▼

S121. Banco central

S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central

S13. Gobierno general

S1Z. Otros sectores (incluye: otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Cuadro I.14 Cuenta financiera, por categoría funcional e instrumento financiero, a valor de mercado. Cuartos trimestres y años 2024 y 2025

Categoría funcional de la cuenta financiera	IV trim. 2025			IV trim. 2024			Variación interanual		
	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo
Millones de USD									
Cuenta financiera	4.620	2.770	1.850	1.733	1.842	-109	2.887	929	1.959
1. Inversión directa	887	-4.705	5.592	908	90	818	-21	-4.795	4.774
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	887	658	229	908	1.468	-559	-21	-810	788
1.2 Instrumentos de deuda	0	-5.363	5.363	0	-1.378	1.378	0	-3.986	3.986
2. Inversión de cartera	1.981	7.416	-5.435	1.668	-299	1.968	313	7.715	-7.402
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1.260	321	940	661	61	600	599	260	340
2.2 Títulos de deuda	721	7.095	-6.374	1.007	-360	1.368	-286	7.455	-7.742
3. Derivados financieros	22	-16	39	-3	-9	6	25	-7	32
4. Otra inversión	2.698	76	2.622	-4.133	2.060	-6.193	6.831	-1.984	8.815
4.1 Otras participaciones de capital	83	0	83	32	0	32	51	0	51
4.2 Moneda y depósitos	2.750	52	2.698	-4.256	10	-4.266	7.006	42	6.964
4.3 Préstamos	-102	2.276	-2.379	106	1.936	-1.830	-208	341	-549
4.5 Créditos y anticipos comerciales	0	-2.039	2.039	0	84	-84	0	-2.122	2.122
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-32	-214	181	-14	31	-45	-18	-244	226
4.7 Derechos especiales de giro		0	0		0	0	0	0	0
5. Activos de reserva	-968		-968	3.292		3.292	-4.260	0	-4.260

Categoría funcional de la cuenta financiera	Año 2025			Año 2024			Variación interanual		
	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo	ANAF ⁽¹⁾	ENP ⁽²⁾	Saldo
Millones de USD									
Cuenta financiera	25.615	37.029	-11.414	7.279	5.778	1.501	18.336	31.251	-12.915
1. Inversión directa	2.834	3.134	-300	2.757	11.644	-8.888	78	-8.510	8.588
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2.834	3.600	-766	2.757	8.319	-5.562	78	-4.719	4.796
1.2 Instrumentos de deuda	0	-466	466	0	3.326	-3.326	0	-3.791	3.791
2. Inversión de cartera	6.028	6.817	-789	3.275	-1.414	4.690	2.753	8.232	-5.479
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2.501	-815	3.316	895	610	285	1.605	-1.425	3.031
2.2 Títulos de deuda	3.528	7.632	-4.105	2.380	-2.025	4.405	1.148	9.657	-8.509
3. Derivados financieros	14	11	3	5	-14	19	9	25	-17
4. Otra inversión	9.518	27.066	-17.548	-4.852	-4.438	-413	14.369	31.504	-17.135
4.1 Otras participaciones de capital	251	0	251	79	0	79	172	0	172
4.2 Moneda y depósitos	9.112	119	8.993	-5.249	-40	-5.210	14.362	159	14.203
4.3 Préstamos	298	27.149	-26.851	318	-2.467	2.785	-20	29.616	-29.636
4.5 Créditos y anticipos comerciales	0	-605	605	0	-2.107	2.107	0	1.503	-1.503
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-144	402	-546	0	176	-175	-144	227	-371
4.7 Derechos especiales de giro		0	0		0	0	0	0	0
5. Activos de reserva	7.221		7.221	6.093		6.093	1.128		1.128

⁽¹⁾ Adquisición neta de activos financieros.

⁽²⁾ Emisión neta de pasivos.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Sección II. Posición de inversión internacional

Al 31 de diciembre de 2025, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora, a valor de mercado, de USD 48.454 millones, USD 449 millones menor respecto del trimestre anterior. Cabe señalar que, si bien la variación trimestral estimada tanto para los activos como para los pasivos externos de los residentes fue positiva, resultó levemente menor para el caso de los activos, lo que explicó la disminución mencionada.

Los activos financieros externos, a valor de mercado, se estimaron en USD 494.690 millones, USD 10.569 millones más que los registrados en el tercer trimestre de 2025. Esta suba se explicó, fundamentalmente, por el aumento en los activos de otros sectores en USD 10.258 millones (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

La estructura de activos externos por sector institucional mostró leves variaciones respecto a lo señalado en informes anteriores. En efecto, otros sectores aumentó su participación a 87,1%, mientras que, el banco central disminuyó su ponderación a 8,3%, y tanto el gobierno general como las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, la mantuvieron en torno a 2,4% y 2,2%, respectivamente (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

Los pasivos externos, a valor de mercado, se estimaron en USD 446.236 millones, lo que implicó un incremento de USD 11.018 millones respecto del trimestre anterior. Las variaciones de pasivos externos correspondieron, principalmente, al gobierno general. Este sector institucional registró un aumento de USD 7.980 millones, que se debió casi en su totalidad a la suba en los pasivos de inversión de cartera de USD 7.034 millones.

Asimismo, el banco central y las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, también incrementaron sus pasivos externos en USD 2.602 millones y USD 1.739 millones, respectivamente. Esto fue producto, fundamentalmente, del aumento registrado en otra inversión por USD 2.749 millones, levemente compensado por el descenso en inversión de cartera por USD 147 millones, en el caso del banco central. En cuanto a las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, la variación se explicó por las subas en inversión de cartera de USD 1.040 millones, inversión directa de USD 375 millones y otra inversión de USD 343 millones.

En contraposición, otros sectores registró una variación negativa estimada en USD 1.303 millones. El aumento de los pasivos en inversión de cartera de USD 5.143 millones no alcanzó a compensar la disminución de los pasivos en otra inversión de USD 3.504 millones y los de inversión directa por USD 2.942 millones (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

De la totalidad de los pasivos externos estimados al final del período, 52,9% correspondió a otros sectores, 36,2% al gobierno general, y 7,3% al banco central. Por su parte, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, registraron una participación de menor magnitud, con 3,6% (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

Cuadro II.1 Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos por categoría funcional y por sector institucional, a valor de mercado. En millones de USD. Cuarto trimestre de 2025

		Sector institucional										PII			
		Activos					Pasivos								
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total				
Categoría funcional	Inversión directa	-	1.007	-	54.425	55.432	▲925	-	9.055	-	171.982	181.037	▼-2.567	-125.605	▲3.492
	Inversión de cartera	-	47	-	118.618	118.666	▲6.205	1.512	3.674	58.809	28.575	92.570	▲13.071	+26.095	▼-6.865
	Derivados financieros	-	22	-	-	22	▲22	-	1	1.930	-	1.931	▲39	-1.909	▼-17
	Otra inversión	-	9.763	12.106	257.607	279.476	▲2.696	31.031	3.548	100.760	35.359	170.698	▲475	+108.778	▲2.220
	Activos de reserva	41.094				41.094	▲721							+41.094	▲721
	Total	41.094	10.840	12.106	430.651			32.543	16.278	161.500	235.915				
	Diferencia con el trimestre anterior	▲721	▼-532	▲121	▲10.258	494.690	▲10.569	▲2.602	▲1.739	▲7.980	▼-1.303	446.236	▲11.018	+48.454	▼-449

+ Posición neta acreedora - Posición neta deudora / ▲ ▼ Variación con respecto al trimestre anterior

S121. Banco central

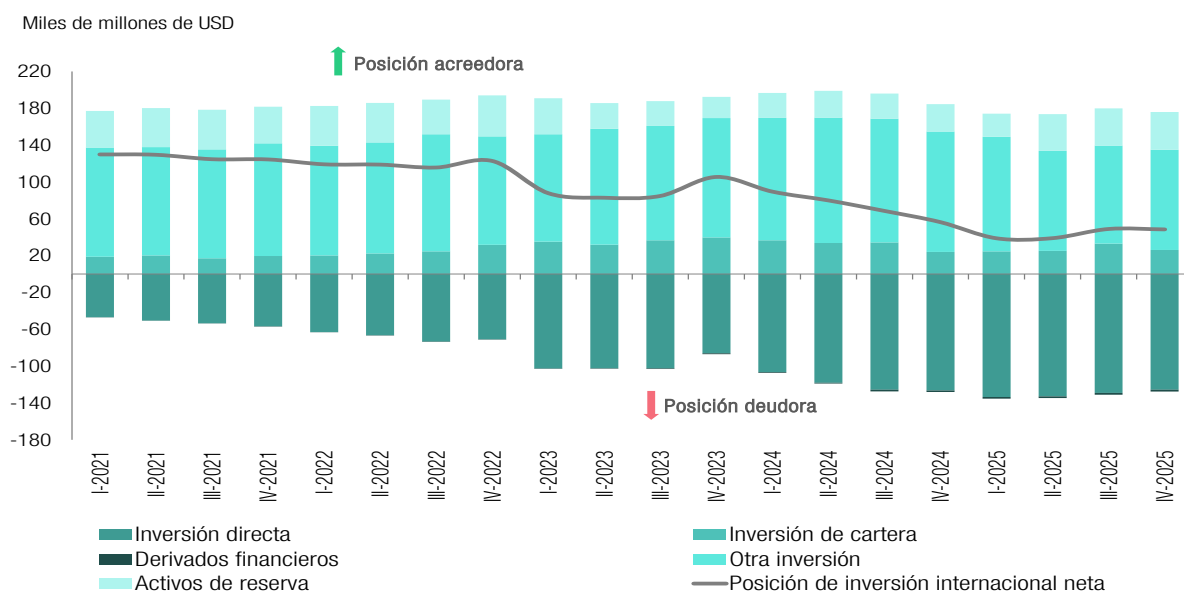
S122. Sociedades capadoras de depósitos, excepto banco central

S13. Gobierno general

S1Z. Otros sectores (incluye: otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)

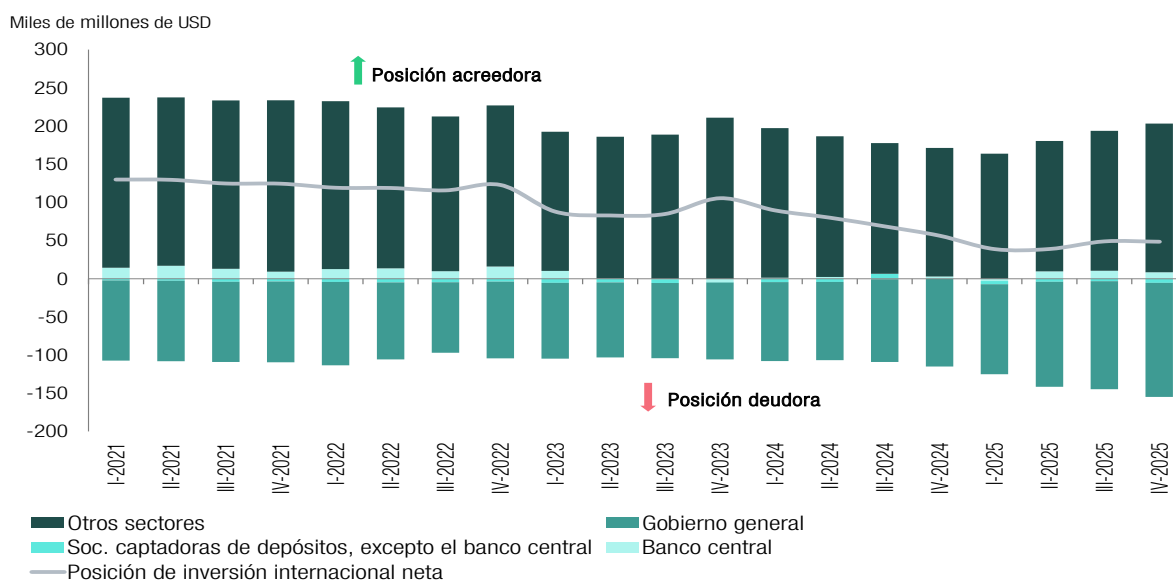
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico II.1 Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, por categoría funcional, a valor de mercado. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico II.2 Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, por sector institucional, a valor de mercado. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

En el trimestre analizado, el descenso de la posición de inversión internacional neta en USD 449 millones se debió, fundamentalmente, a la disminución de las revalorizaciones durante el período en USD 2.293 millones y, en menor medida, de otras variaciones de volumen en USD 6 millones. Las transacciones financieras, por su parte, aumentaron en USD 1.850 millones.

En el caso de los activos, las revalorizaciones y las transacciones financieras implicaron un aumento de USD 5.948 millones y USD 4.620 millones, respectivamente. En el caso de los pasivos, las revalorizaciones registraron un incremento de USD 8.242 millones, mientras que las transacciones financieras tuvieron una suba de USD 2.770 millones; por el contrario, las otras variaciones de volumen descendieron en USD 6 millones.

Cuadro II.2.a Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2025

Cuarto trimestre de 2025	Saldo inicial	Transacciones financieras	Revalorizaciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
Millones de USD					
A. Activos	484.122	4.620	5.948	-	494.690
P. Pasivos	435.218	2.770	8.242	6	446.236
B90. PII neta (A-P)	48.903	1.850	-2.293	-6	48.454

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En 2025, la disminución de la posición de inversión internacional neta en USD 7.873 millones fue explicada por la caída de las transacciones financieras en USD 11.414 millones, la cual fue compensada parcialmente por el incremento de las revalorizaciones y de otras variaciones de volumen en USD 2.913 millones y USD 628 millones, respectivamente.

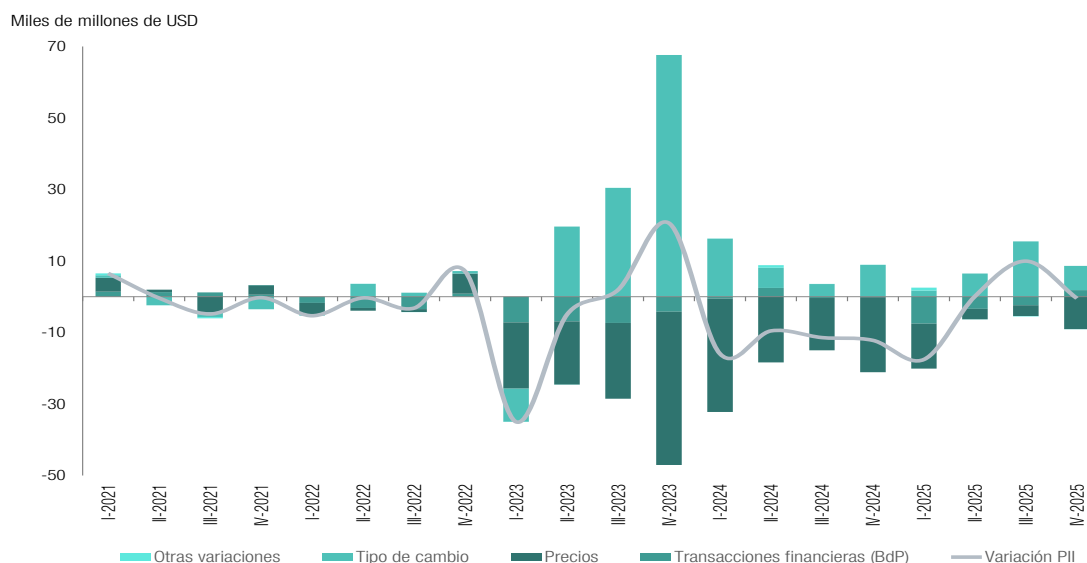
En el caso de los activos, se registró un aumento anual de USD 38.729 millones. Este resultado se debió al incremento de las transacciones financieras, de las revalorizaciones registradas durante el ejercicio y de otras variaciones de volumen en USD 25.615 millones, USD 12.774 millones y USD 340 millones, respectivamente. En el caso de los pasivos, el incremento anual fue de USD 46.601 millones: las transacciones financieras registraron una suba de USD 37.029 millones; al tiempo que las revalorizaciones aumentaron en USD 9.861 millones; por el contrario, las otras variaciones de volumen disminuyeron en USD 288 millones.

Cuadro II.2.b Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, a valor de mercado. Año 2025

Año 2025	Saldo inicial	Transacciones financieras	Revalorizaciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
Millones de USD					
A. Activos	455.962	25.615	12.774	340	494.690
P. Pasivos	399.635	37.029	9.861	-288	446.236
B90. PII neta (A-P)	56.327	-11.414	2.913	628	48.454

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico II.3 Composición de la variación de la posición de inversión internacional neta, a valor de mercado. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro II.3 Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, por categoría funcional y sector institucional, a valor de mercado y a valor nominal residual.
Cuarto trimestre de 2025

	Valor de mercado		Valor nominal residual	
	Millones de USD	Variación con respecto al trimestre anterior	Millones de USD	Variación con respecto al trimestre anterior
B90. Posición de inversión internacional neta (A-P)	48.454	-449	33.249	4.590
S121. Banco central	8.551	-1.881	8.779	-2.056
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	-5.439	-2.271	-5.282	-1.198
S13. Gobierno general	-149.394	-7.859	-164.824	-3.583
S17. Otros sectores	194.735	11.562	194.576	11.428
A. Activos	494.690	10.569	494.690	10.569
S121. Banco central	41.094	721	41.094	721
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	-	-	-	-
Activos de reserva	41.094	721	41.094	721
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	10.840	-532	10.840	-532
Inversión directa	1.007	19	1.007	19
Inversión de cartera	47	-64	47	-64
Derivados financieros	22	22	22	22
Otra inversión	9.763	-509	9.763	-509
S13. Gobierno general	12.106	121	12.106	121
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	12.106	121	12.106	121
S17. Otros sectores	430.651	10.258	430.651	10.258
Inversión directa	54.425	906	54.425	906
Inversión de cartera	118.618	6.269	118.618	6.269
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	257.607	3.083	257.607	3.083
P. Pasivos	446.236	11.018	461.441	5.979
S121. Banco central	32.543	2.602	32.315	2.777
Inversión de cartera	1.512	-147	1.284	28
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	31.031	2.749	31.031	2.749
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	16.278	1.739	16.122	667
Inversión directa	9.055	375	9.055	375
Inversión de cartera	3.674	1.040	3.518	-32
Derivados financieros	1	-19	1	-19
Otra inversión	3.548	343	3.548	343
S13. Gobierno general	161.500	7.980	176.930	3.705
Inversión de cartera	58.809	7.034	74.239	2.759
Derivados financieros	1.930	58	1.930	58
Otra inversión	100.760	888	100.760	888
S17. Otros sectores	235.915	-1.303	236.075	-1.170
Inversión directa	171.982	-2.942	171.982	-2.942
Inversión de cartera	28.575	5.143	28.734	5.277
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	35.359	-3.504	35.359	-3.504

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos externos propiedad de residentes fue estimado en USD 494.690 millones, de los cuales USD 263.798 millones correspondieron a moneda y depósitos. Le siguieron en importancia: participación de capital y participaciones en fondos de inversión por inversión de cartera, con USD 75.287 millones; participaciones de capital por inversión directa, con USD 55.432 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, con USD 43.379 millones; y activos de reserva, con USD 41.094 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron USD 446.236 millones y estuvieron compuestos, principalmente, por préstamos por otra inversión, estimados en USD 140.711 millones; participaciones de capital por inversión directa, en USD 126.618 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, en USD 79.745 millones; e instrumentos de deuda de inversión directa, en USD 54.419 millones.

Cuadro II.4 Posición de inversión internacional neta, por categoría funcional e instrumento financiero, a valor de mercado. Cuarto trimestre 2025-tercer trimestre 2025

	IV trim. 2025	III trim. 2025	Variación con respecto al trimestre anterior
Millones de USD			
B90. Posición de inversión internacional neta (A-P)	48.454	48.903	-449
A. Activos	494.690	484.122	10.569
1. Inversión directa	55.432	54.508	925
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	55.432	54.508	925
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
2. Inversión de cartera	118.666	112.461	6.205
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	75.287	69.951	5.336
2.2 Títulos de deuda	43.379	42.510	869
3. Derivados financieros	22	-	22
4. Otra inversión	279.476	276.780	2.696
4.1 Otras participaciones de capital	4.167	4.084	83
4.2 Moneda y depósitos	263.798	261.048	2.750
4.3 Préstamos	8.460	8.562	-102
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.709	2.709	-
4.6 Otras cuentas por cobrar	342	377	-35
5. Activos de reserva	41.094	40.374	721
P. Pasivos	446.236	435.218	11.018
1. Inversión directa	181.037	183.604	-2.567
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	126.618	124.099	2.519
1.2 Instrumentos de deuda	54.419	59.505	-5.086
2. Inversión de cartera	92.570	79.500	13.071
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	12.826	10.042	2.784
2.2 Títulos de deuda	79.745	69.458	10.287
3. Derivados financieros	1.931	1.892	39
4. Otra inversión	170.698	170.222	475
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	324	288	36
4.3 Préstamos	140.711	137.973	2.738
4.5 Créditos y anticipos comerciales	21.394	23.372	-1.979
4.6 Otras cuentas por pagar	1.339	1.562	-223
4.7 Derechos especiales de giro	6.930	7.027	-97

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Sección III. Deuda externa

El *stock* de deuda externa bruta total con títulos de deuda, a valor nominal residual, al 31 de diciembre de 2025, se estimó en USD 320.305 millones, USD 1.709 millones superior respecto del trimestre anterior. Este aumento se originó principalmente por el incremento del endeudamiento del gobierno general en USD 3.647 millones. El endeudamiento del banco central y de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central se incrementó en USD 2.777 millones y USD 310 millones, respectivamente. En contraposición, la deuda de las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH y de otras sociedades financieras disminuyó en USD 4.926 millones y USD 100 millones, respectivamente.

El *stock* de deuda externa bruta total con títulos de deuda, a valor de mercado, al 31 de diciembre de 2025, se estimó en USD 304.862 millones, USD 5.677 millones superior con respecto al tercer trimestre de 2025. El *stock* de deuda externa bruta de gobierno general aumentó en USD 7.922 millones; mientras que banco central y las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, incrementaron su endeudamiento en USD 2.602 millones y USD 312 millones, respectivamente. Asimismo, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH disminuyó su deuda en USD 5.059 millones, mientras que las otras sociedades financieras registraron una disminución de USD 100 millones.

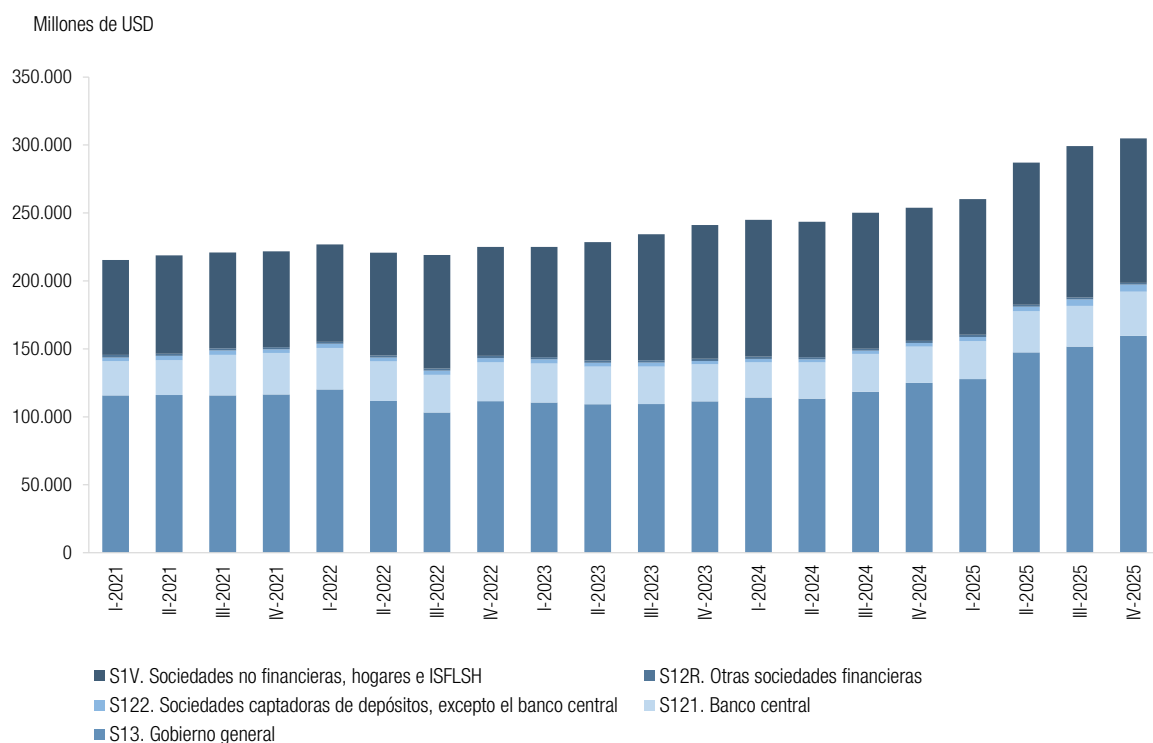
Cuadro III.1 Stock de deuda externa bruta, por sector institucional e instrumento financiero, a valor de mercado y a valor nominal residual. Cuarto trimestre de 2025

	S121. Banco central	S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	S13. Gobierno general	S12R. Otras sociedades financieras	S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Total
Millones de USD						
Valor de mercado/valor nominal residual al final del período						
Moneda y depósitos	-	324	-	-	-	324
Préstamos	24.100	2.843	100.760	351	12.656	140.711
Créditos y anticipos comerciales	-	281	-	345	20.768	21.394
Otros pasivos de deuda	-	101	-	262	976	1.339
Asignaciones de DEG	6.930	-	-	-	-	6.930
Inversión directa: crédito entre empresas	-	-	-	-	54.419	54.419
Valor de mercado al final del período						
Títulos de deuda	1.512	1.614	58.809	313	17.497	79.745
Valor nominal residual al final del período						
Títulos de deuda	1.284	1.695	74.239	315	17.654	95.187
Valor de mercado						
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al final del período	32.543	5.162	159.569	1.270	106.317	304.862
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al inicio del período	29.941	4.851	151.647	1.370	111.376	299.186
Variación con respecto al trimestre anterior	2.602	312	7.922	-100	-5.059	5.677
Valor nominal residual ⁽¹⁾						
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al final del período	32.315	5.244	174.999	1.273	106.474	320.305
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al inicio del período	29.538	4.933	171.353	1.373	111.400	318.596
Variación con respecto al trimestre anterior	2.777	310	3.647	-100	-4.926	1.709

⁽¹⁾ La deuda del gobierno general está valuada a valor facial residual y no a valor nominal residual según las definiciones incorporadas en el manual *Estadísticas de la deuda externa*. Guía para compiladores y usuarios del FMI.

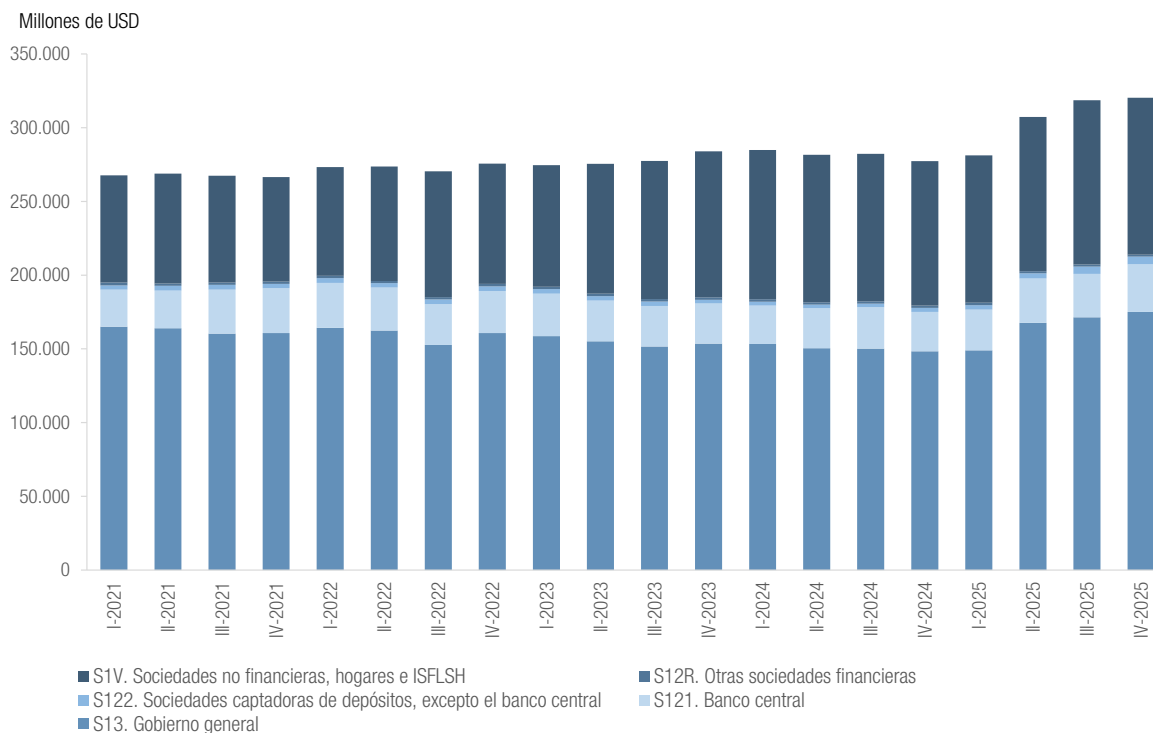
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico III.1 Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado, por sector institucional. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico III.2 Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual, por sector institucional. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



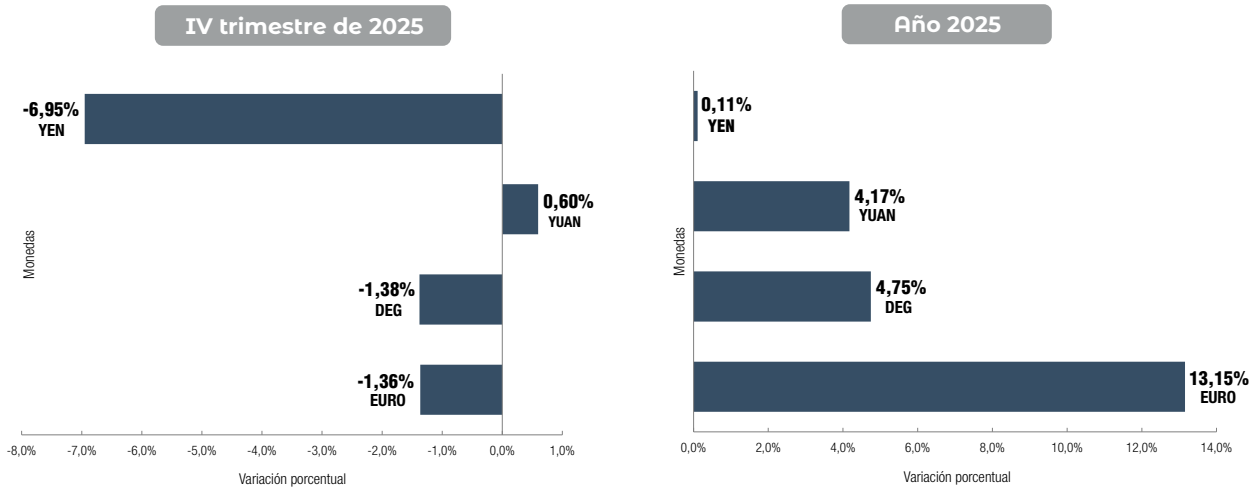
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Cuadro III.2 Deuda externa bruta, por tipo de moneda y sector institucional, a valor nominal. Cuarto trimestre de 2025

	Banco central	Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	Gobierno general	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Saldo final
Millones de USD						
Dólar	6.784	4.609	107.659	1.189	95.800	216.040
DEG	6.930	-	57.231	-	-	64.161
Euro	-	133	7.562	26	4.928	12.649
Yuan	18.600	199	-	-	2.029	20.828
Peso	-	302	1.956	50	2.883	5.191
Yen	-	1	330	-	64	395
Otras monedas	-	-	261	7	772	1.040

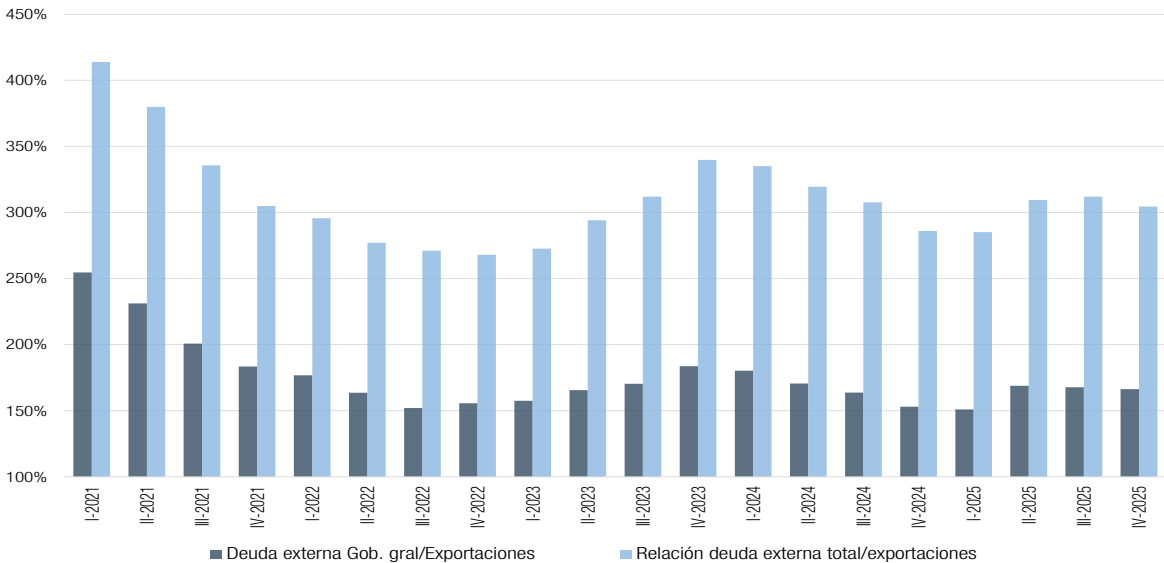
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico III.3 Variación trimestral de paridad del dólar con respecto a monedas seleccionadas. Cuarto trimestre y año 2025



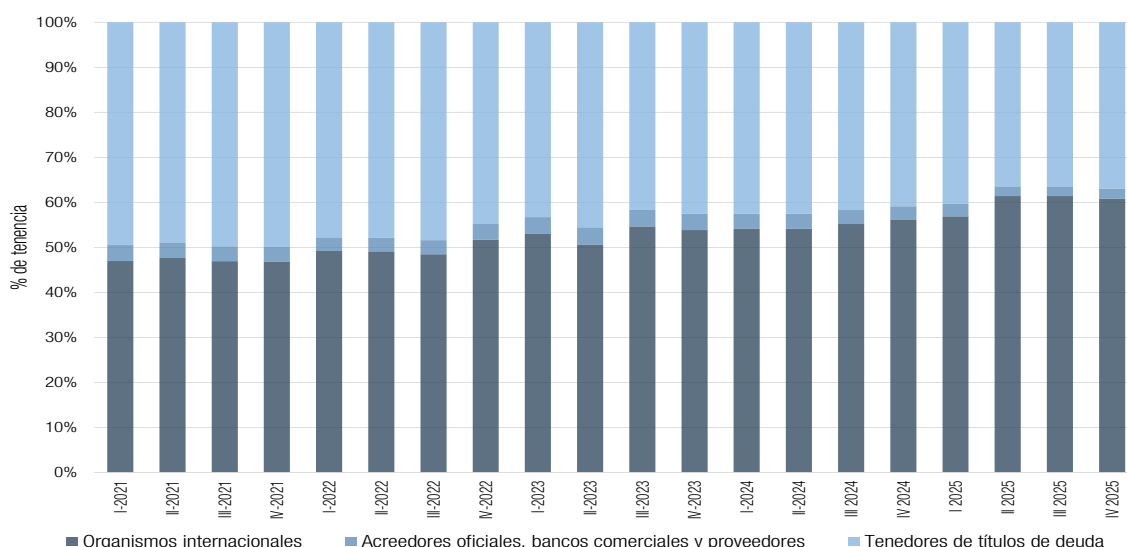
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico III.4 Evolución de la deuda externa bruta, a valor nominal, como porcentaje de las exportaciones de los últimos 12 meses. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico III.5 Deuda externa bruta del gobierno central, a valor nominal, por tipo de acreedor, según porcentaje de tenencia. Primer trimestre 2021-cuarto trimestre 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.3 Deuda externa bruta del gobierno general a valor nominal, según nivel de gobierno. Variación nominal y porcentual con respecto al trimestre anterior. Cuarto trimestre de 2025

Nivel de gobierno	Monto	Variación con respecto al trimestre anterior	
		Nominal	Porcentual
	Millones de USD		%
Deuda externa bruta del gobierno general	174.999	3.647	2,1
Gobierno central	159.826	2.699	1,7
Gobiernos subnacionales	15.173	948	6,7

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.4 Deuda externa bruta del gobierno central a valor nominal, según tipo de acreedor. Variación nominal y porcentual con respecto al trimestre anterior. Cuarto trimestre de 2025

Tipo de acreedor	Monto		Variación con respecto al trimestre anterior	
	Absolutos	Porcentajes	Nominal	Porcentual
	Millones de USD	%	Millones de USD	%
Deuda externa bruta del gobierno central	159.826	100,0	2.699	1,7
Organismos internacionales	97.255	60,9	734	0,8
Acreedores oficiales, bancos comerciales y proveedores ⁽¹⁾	3.505	2,2	155	4,6
Tenedores de títulos de deuda	59.066	37,0	1.810	3,2

⁽¹⁾ Incluye al Club de París.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.5 Deuda externa bruta del gobierno central con organismos internacionales, a valor nominal. Tercer y cuarto trimestre de 2025

Organismos internacionales	Monto		Variación con respecto al trimestre anterior	
	IV trim. 2025	III trim. 2025	Nominal	Porcentual
	Millones de USD		Millones de USD	
Total de deuda con organismos internacionales	97.255	96.521	734	0,8
FMI	57.230	57.292	-63	-0,1
BID	19.301	18.970	331	1,7
BIRF	12.807	12.327	480	3,9
CAF	4.842	4.917	-75	-1,5
FIDA	39	41	-2	-5,9
FONPLATA	599	602	-2	-0,3
Otros organismos ⁽¹⁾	1.313	1.203	110	9,1
Intereses devengados no exigibles de OOI	1.124	1.169	-45	-3,8

⁽¹⁾ Incluye al BEI, el OFID y el BCIE.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.6 Deuda externa bruta del gobierno central en títulos de deuda, a valor nominal residual y a valor de mercado. Tercer y cuarto trimestre de 2025

Tipo de valor	Monto		Variación con respecto al trimestre anterior	
	IV trim. 2025	III trim. 2025	Nominal	Porcentual
	Millones de USD		Millones de USD	
A valor nominal residual	59.066	57.255	1.810	3,2
A valor de mercado	44.265	39.755	4.509	11,3

Nota: incluye intereses devengados pero aún no exigibles.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.7 Deuda externa bruta del gobierno central, a valor nominal residual, en títulos de deuda, según tipo de bono. Primer trimestre 2023-cuarto trimestre 2025

	2023				2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de USD											
Títulos de deuda (a valor nominal residual)	63.119	64.921	57.881	59.366	59.467	58.294	57.226	55.575	54.923	57.347	57.255	59.066
	En porcentajes											
Bonos canje 2005/2010	1,8	1,7	2,1	1,5	1,8	1,9	2,0	1,9	2,1	2,0	1,7	1,9
Bonos canje 2020	95,5	97,0	97,2	97,8	97,5	97,7	97,1	96,9	96,4	94,3	94,7	94,7
Otros bonos y letras	2,7	1,3	0,7	0,7	0,7	0,5	0,9	1,2	1,5	3,7	3,6	3,4

Nota: incluye intereses devengados pero aún no exigibles.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro III.8 Estimación de tenencias de bonos seleccionados en manos de no residentes.
Primer trimestre 2023-cuarto trimestre 2025

ISIN	Bonos canje 2020 (bonos seleccionados)	Moneda	Legislación	2023				2024				2025			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
En porcentajes															
ARARGE3209S6	BONO RA/USD/09-07-2030	USD	Interna	20,0	27,4	24,5	25,0	24,2	25,5	25,0	25,6	22,5	24,0	24,2	26,9
ARARGE3209T4	BONO RA/USD/09-07-2035	USD	Interna	5,8	5,9	9,2	6,3	10,3	10,4	10,5	9,3	8,7	8,6	8,5	5,6
ARARGE3209U2	BONO RA/USD/09-01-2038	USD	Interna	8,8	8,6	9,6	8,2	9,0	9,2	9,2	8,5	9,5	9,6	10,2	7,0
US040114HS26	BONO GLOBAL/ USD/9-07-2030	USD	Extranjera	63,8	67,6	63,6	66,2	66,4	66,2	64,5	64,1	63,9	67,8	69,8	73,3
US040114HT09	BONO GLOBAL/ USD/09-07-2035	USD	Extranjera	80,1	81,0	64,7	75,0	74,3	70,3	68,2	65,0	65,7	66,8	71,6	73,9
US040114HU71	BONO GLOBAL/ USD/09-01-2038	USD	Extranjera	80,9	82,0	72,2	75,3	76,9	75,5	75,4	72,9	72,9	74,2	75,3	77,9

Nota: no residente es toda persona física o jurídica cuyo centro de interés económico o actividad principal se encuentra fuera de la frontera del país.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Anexos

1. Definiciones básicas

Balanza de pagos (BdP): es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos devengados entre residentes y no residentes.

Cuenta corriente: forma parte de la BdP y registra las operaciones de bienes y servicios, ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes) entre residentes de la economía y el resto del mundo. Esta cuenta, junto con la cuenta de capital, dan como resultado el préstamo/endeudamiento neto del país.

Ingreso primario: registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital; su componente principal es la renta de la inversión. En esta cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos financieros y pasivos externos con un desglose por instrumento, similar al de la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos.

Ingreso secundario (transferencias corrientes): son transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio.

Cuenta de capital: abarca la transferencia de capital entre residentes y no residentes (una donación de activos de capital, o las condonaciones o quitas de deuda, por ejemplo) y la adquisición o disposición de activos no financieros no producidos.

Préstamo neto/endeudamiento neto: resultado de las transacciones por cuenta corriente y capital, entre residentes y no residentes. Si es negativo, se estipula que se tiene una necesidad de financiamiento; por el contrario, si es superavitario, entonces se tiene capacidad de financiamiento.

Cuenta financiera: muestra la adquisición y disposición netas de activos financieros y pasivos. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

Posición de inversión internacional (PII): es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo; y un saldo negativo, una posición deudora.

El saldo de la PII varía de un período a otro como resultado de los cambios tanto de los activos como de los pasivos externos, estos son: las transacciones financieras, las revalorizaciones durante el ejercicio y otras variaciones de volumen.

Deuda externa bruta (DE): comprende los pasivos externos que requieren el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional.

Unidades institucionales: comprenden todas las unidades económicas residentes de una economía que tienen la capacidad de tomar decisiones y realizar actividades económicas de las que son directamente responsables ante la ley; tienen la capacidad de ser propietarias de bienes o activos por derecho propio, de contraer pasivos a su nombre, aceptar otras obligaciones o compromisos futuros y suscribir contratos. Se caracterizan también por tener un conjunto completo de cuentas que incluye un balance, o bien es económica y jurídicamente posible y relevante elaborar un conjunto completo de cuentas cuando sea necesario. Se reconocen como unidades institucionales las sucursales y las unidades residentes hipotéticas propietarias de tierras (MBP6, 4.11-4.13).

Sectores institucionales: comprenden agrupaciones de unidades institucionales con objetivos, funciones y comportamientos económicos parecidos (MBP6, 4.57).

En las publicaciones de la PII, cuenta financiera de balanza de pagos y deuda externa, se jerarquiza el sector residente propietario de los activos y pasivos financieros externos, debido a que la compilación y fuentes de información utilizadas se estructuran de acuerdo a los sectores: banco central, sociedades captadoras de depósitos, gobierno general (gobierno central, gobierno estatal y gobierno local) y otros sectores. A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores, a saber: banco central; sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco

central; fondos del mercado monetario; otros fondos de inversión; y otros intermediarios financieros, excepto sociedades de seguros y fondos de pensiones. Excluye la deuda de la inversión directa (MBP6, 4.65).

Banco central: es la institución financiera nacional que ejerce control sobre los aspectos claves del sistema financiero.

Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central: estas sociedades tienen como actividad principal la intermediación financiera (por ejemplo, bancos comerciales). Con este fin, estas sociedades poseen pasivos en forma de depósitos o instrumentos financieros que son sustitutos cercanos de los depósitos (certificados de depósitos a corto plazo).

Gobierno general: consiste en unidades institucionales que, además de cumplir con sus responsabilidades políticas y con su papel en la regulación económica, producen servicios (y posiblemente bienes) no de mercado para el consumo individual o colectivo, y redistribuyen el ingreso y la riqueza.

Gobierno central: está conformado por las unidades institucionales que constituyen la administración central más las instituciones sin fines de lucro (ISFL) dedicadas a la producción de bienes y servicios no de mercado, controladas y financiadas principalmente por él.

Gobierno estatal: está constituido por los gobiernos provinciales, más las instituciones sin fines de lucro (ISFL) controladas por él.

Gobierno local: está constituido por los gobiernos municipales/departamentales, más las instituciones sin fines de lucro (ISFL) controladas por él.

Otros sectores: comprende las otras sociedades financieras y sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

Categorías funcionales: son las subcuentas en las que se divide la cuenta financiera, en función al tipo de la inversión.

Inversión directa: refleja el objetivo que tiene una empresa residente de una economía en establecer una participación duradera en una empresa no residente en otra economía. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección del proyecto de inversión. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo. La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo/pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

Inversión de cartera: registra las transacciones transfronterizas que implican la participación en el capital y los títulos de deuda.

Derivados financieros: es un instrumento financiero vinculado a otro, a través del cual pueden negociarse en los mercados, por derecho propio, riesgos financieros específicos.

Otra inversión: transacciones que no se incluyen en las otras categorías funcionales. Aquí se incluyen créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, derechos especiales de giro, entre otros.

Activos de reserva: activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios, a fin de influir sobre el tipo de cambio y para otros fines conexos.

Reservas internacionales brutas: Total de activos de reserva mantenidos por las autoridades monetarias, antes de deducir las obligaciones en moneda extranjera de corto plazo relacionadas con las reservas. Es el término operativo utilizado en los informes de política y liquidez internacional, que representa el mismo conjunto de activos definidos como activos de reserva en el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Cambios en la cuenta financiera: de acuerdo con el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (sexta edición) (MBP6), la cuenta financiera se centra en flujos financieros desde y hacia el exterior, por lo que muestra los flujos financieros que entran al país con signo negativo (-); y las salidas de flujos financieros con signo positivo (+).

		Signo de cuenta financiera (MBP6)
Activos	Flujos financieros hacia el exterior = aumento en los activos	+
	Flujos financieros desde el exterior = reducción en los activos	-
Pasivos	Flujos financieros desde el exterior = aumento en los pasivos	+
	Flujos financieros hacia el exterior = reducción en los pasivos	-

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos. Primer trimestre 2023-tercer trimestre 2025

	2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de USD											
Cuenta corriente											
Publicación marzo 2026	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.637	-2.774	-1.465
Publicación diciembre 2025	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.637	-2.774	-1.581
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116
Bienes											
Publicación marzo 2026	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060	2.668	4.348
Publicación diciembre 2025	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060	2.668	4.348
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios											
Publicación marzo 2026	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.490	-2.451	-2.480
Publicación diciembre 2025	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.490	-2.451	-2.554
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75
Ingreso primario											
Publicación marzo 2026	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.237	-3.886	-3.824
Publicación diciembre 2025	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.237	-3.886	-3.888
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
Ingreso secundario											
Publicación marzo 2026	468	631	487	484	518	799	373	620	31	895	490
Publicación diciembre 2025	468	631	487	484	518	799	373	620	31	895	513
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22
Cuenta de capital											
Publicación marzo 2026	26	48	37	76	94	55	44	76	55	165	135
Publicación diciembre 2025	26	48	37	76	94	55	44	76	55	165	133
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Cuenta financiera											
Publicación marzo 2026	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.512	-3.381	-2.371
Publicación diciembre 2025	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.512	-3.381	-2.149
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-222
S121. Banco central											
Publicación marzo 2026	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376	12.531	233
Publicación diciembre 2025	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376	12.531	233
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central											
Publicación marzo 2026	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.793	-452	-1.064
Publicación diciembre 2025	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.793	-452	-1.065
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
S13. Gobierno general ⁽¹⁾											
Publicación marzo 2026	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.407	-15.796	-1.664
Publicación diciembre 2025	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.407	-15.796	-1.040
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-625
S17. Otros sectores											
Publicación marzo 2026	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	2.250	335	124
Publicación diciembre 2025	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	2.250	335	-278
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	402
Errores y omisiones netos											
Publicación marzo 2026	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-1.929	-772	-1.041
Publicación diciembre 2025	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-1.929	-772	-702
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-339

⁽¹⁾ Se incorporaron los cambios realizados por la fuente en relación con la no residencia de los tenedores de los instrumentos de deuda del gobierno central según la resolución 1.033/2024 de la CNV.

Nota: a) Sin cambios. b), c), d) y e) Actualización fuentes de datos. f) Sin cambios. g) y h) Actualización fuentes de datos. i) Actualización fuentes de datos. A partir del primer trimestre 2020 se consideraron los flujos del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2023-tercer trimestre 2025

	2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de USD											
Posición de inversión internacional											
Publicación marzo 2026	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	38.800	38.930	48.903
Publicación diciembre 2025	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	38.800	38.930	50.464
Diferencia (a+b+c+d+e-f-g-h-i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.560
A. Activos											
Publicación marzo 2026	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	449.582	472.223	484.122
Publicación diciembre 2025	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	449.582	472.223	483.278
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	844
1. Inversión directa											
Publicación marzo 2026	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.860	53.507	54.508
Publicación diciembre 2025	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.860	53.507	54.314
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194
2. Inversión de cartera											
Publicación marzo 2026	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	105.005	108.182	112.461
Publicación diciembre 2025	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	105.005	108.182	112.416
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45
3. Derivados financieros											
Publicación marzo 2026	-	-	-	7	27	21	12	9	3	2	-
Publicación diciembre 2025	-	-	-	7	27	21	12	9	3	2	-
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión											
Publicación marzo 2026	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.728	270.560	276.780
Publicación diciembre 2025	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.728	270.560	276.175
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	605
5. Activos de reservas											
Publicación marzo 2026	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986	39.973	40.374
Publicación diciembre 2025	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986	39.973	40.374
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P. Pasivos											
Publicación marzo 2026	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	410.781	433.293	435.218
Publicación diciembre 2025	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	410.781	433.293	432.814
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.404
1. Inversión directa											
Publicación marzo 2026	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	186.358	186.297	183.604
Publicación diciembre 2025	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	186.358	186.297	182.296
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.308
2. Inversión de cartera ⁽¹⁾											
Publicación marzo 2026	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	80.369	82.993	79.500
Publicación diciembre 2025	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	80.369	82.993	78.915
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	584
3. Derivados financieros											
Publicación marzo 2026	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757	1.930	1.892
Publicación diciembre 2025	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757	1.930	1.892
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión											
Publicación marzo 2026	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	142.297	162.073	170.222
Publicación diciembre 2025	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	142.297	162.073	169.711
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	511

⁽¹⁾ Se incorporaron los cambios realizados por la fuente en relación con la no residencia de los tenedores de los instrumentos de deuda del gobierno central según la resolución 1.033/2024 de la CNV.

Nota: a) y b) Actualización fuentes de datos. c) Sin cambios. d) Actualización fuentes de datos. e) Sin cambios. f y g) Actualización fuentes de datos y recepción de nueva información y a partir del primer trimestre de 2020 se consideraron los stocks del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA. h) Sin cambios. i) Recepción de nueva información y a partir del primer trimestre de 2020 se consideraron los stocks del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa
Primer trimestre 2023-tercer trimestre 2025

	2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de USD											
Total de deuda externa											
Publicación marzo 2026	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	281.259	307.238	318.596
Publicación diciembre 2025	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	281.259	307.238	316.935
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.661
Gobierno general ⁽¹⁾											
Publicación marzo 2026	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	148.982	167.654	171.353
Publicación diciembre 2025	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	148.982	167.654	170.506
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	847
Banco central											
Publicación marzo 2026	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656	30.037	29.538
Publicación diciembre 2025	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656	30.037	29.538
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central											
Publicación marzo 2026	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.980	3.540	4.933
Publicación diciembre 2025	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.980	3.540	4.933
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades financieras											
Publicación marzo 2026	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.661	1.378	1.373
Publicación diciembre 2025	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.661	1.378	1.452
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-80
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH											
Publicación marzo 2026	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	99.979	104.629	111.400
Publicación diciembre 2025	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	99.979	104.629	110.506
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	894

⁽¹⁾ Se incorporaron los cambios realizados por la fuente en relación con la no residencia de los tenedores de los instrumentos de deuda del gobierno central según la resolución 1.033/2024 de la CNV.

Nota: a) Recepción de nueva información. b) y c) Sin cambios. d) y e) Recepción de nueva información y a partir del primer trimestre 2020 se consideraron los stocks del relevamiento de activos y pasivos externos provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

3. Enlaces a más detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1º trimestre de 2006 al 4º trimestre de 2025 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_2025.xls

Para más detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales, ver la metodología en:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp_pii_de_metodologia_23.pdf

Estimación de servicios internacionales por la Clasificación Ampliada de Balance de Pagos de Servicios (CABPS) 2010 y país interlocutor. Nota técnica:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ejercicio_experimental_servicios_internacionales_CABPS.pdf

Base de datos de servicios internacionales por la Clasificación Ampliada de Balance de Pagos de Servicios 2010 (CABPS) y país interlocutor:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_pais_CABPS.csv

Estimación trimestral de servicios internacionales por rubro de Balanza de Pagos y país interlocutor. Nota técnica:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ejercicio_experimental_servicios_internacionales_trim.pdf

Base de datos de la estimación trimestral de servicios internacionales por rubro de Balanza de Pagos y país interlocutor:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_trim_pais.csv

Estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor. Nota técnica:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/nota_tecnica_estimaciones_transferencias_personales.pdf

Base de datos de la estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_transferencias_personales.csv

Estimación de la importación de servicios digitales en la balanza de pagos de la Argentina por país. Base de datos:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_servicios_digitales.xlsx

Estimación anual de los servicios internacionales por modos de suministro 1,2 y 4. Nota técnica:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/diccionario_base_servicios_suministro.pdf

Base de datos anual de los servicios internacionales por modos de suministro 1,2 y 4. Base de datos:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_servicios_modo_suministro.csv

Sección I: Balanza de pagos

Cuadro 1. Resumen de balanza de pagos por componentes y categoría funcional

Cuadro 2. Resumen de balanza de pagos por componentes y sector institucional

Cuadro 3. Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 4. Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 5. Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

Cuadro 6. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión directa

Cuadro 7. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión de cartera y derivados financieros

Cuadro 8. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Otra inversión

Cuadro 9. Detalle cuenta financiera categoría funcional: Activos de reserva

Cuadro 10. Detalle cuenta financiera por componente sector institucional: Banco central

Cuadro 11. Detalle cuenta financiera por componente sector institucional: Gobierno general

Cuadro 12. Detalle cuenta financiera por componente sector institucional: Sociedades captadoras de depósitos

Cuadro 13. Detalle cuenta financiera por componente sector institucional: Otros sectores

Cuadro 14. Detalle de balanza de pagos por componentes normalizados y SDMX

Sección II. Posición de inversión internacional

Cuadro 15. Resumen por categoría funcional, a valor de mercado

Cuadro 16. Resumen por sector institucional, a valor de mercado

Cuadro 17. Resumen por categoría funcional y moneda, a valor de mercado

Cuadro 18. Resumen de otros sectores por categoría funcional e instrumento, a valor de mercado

Cuadro 19. Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor de mercado

Cuadro 20. Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos, a valor de mercado

Cuadro 21. Posición de inversión internacional por sector institucional, a valor nominal

Cuadro 22. Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

Sección III. Deuda externa

Cuadro 23. Deuda externa bruta total por sector, plazo y concepto, a valor nominal

Cuadro 24. Deuda externa bruta por sector residente y concepto, a valor nominal

Cuadro 25. Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal

Cuadro 26. Atrasos de la deuda externa bruta, a valor nominal

Cuadro 27. Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal

Cuadro 28. Deuda externa bruta por tipo de moneda extranjera, a valor nominal

Cuadro 29. Deuda externa bruta por sector residente y concepto, a valor de mercado

Cuadro 30. Deuda externa bruta del gobierno general con organismos internacionales