



Cuentas internacionales

Vol. 9, n° 3



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Segundo trimestre de 2025

Informes técnicos. Vol. 9, n° 240

ISSN 2545-6636

Cuentas internacionales. Vol. 9, n° 3

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Segundo trimestre de 2025

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección General de Difusión y Comunicación: María Silvana Viazzi

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

María de las Mercedes Juaristi Llorens

Dirección de Estadísticas de Activos y Pasivos Externos

Daniel Kampel



Queda hecho el depósito que fija la Ley 11.723

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

Buenos Aires, septiembre de 2025

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- e 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.gob.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

Correo electrónico: ces@indec.gob.ar

Sitio web: www.indec.gob.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/track/INDECArgentina)

Calendario anual anticipado de informes:

www.indec.gob.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0

Índice Pág.

Resumen ejecutivo del segundo trimestre de 2025 3

Principales resultados..... 7

Sección I. Balanza de pagos..... 7

1. Cuenta corriente 10

1.A.a Bienes 10

1.A.b Servicios..... 13

1.B Ingreso primario 17

1.C Ingreso secundario 18

2. Cuenta de capital 19

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 22

Sección II. Posición de inversión internacional..... 24

Sección III. Deuda externa..... 29

Anexos..... 35

1. Definiciones básicas..... 35

2. Revisión de datos 38

3. Enlaces a más detalles 41

Aviso

La información previamente contenida en los cuadros complementarios IV.1 y IV.2 puede ser consultada en la página https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_II_2025.xls



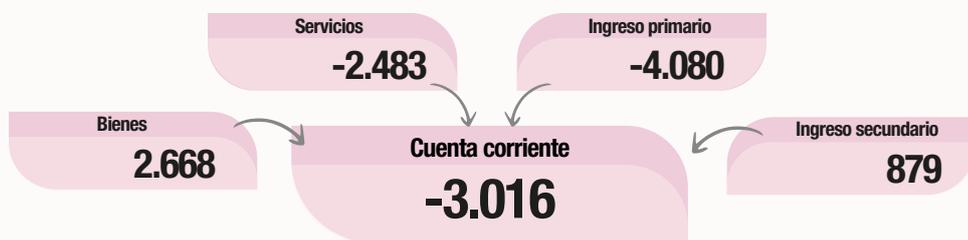
Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Segundo trimestre de 2025

Cuentas internacionales integradas a valor de mercado

En millones de USD

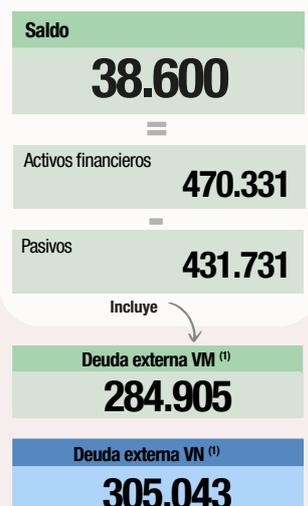
Balanza de pagos



Posición de inversión internacional al 31/03/2025



Posición de inversión internacional al 30/06/2025



Stocks al inicio del período
31/03/2025

+

Flujos del período
2º trimestre de 2025

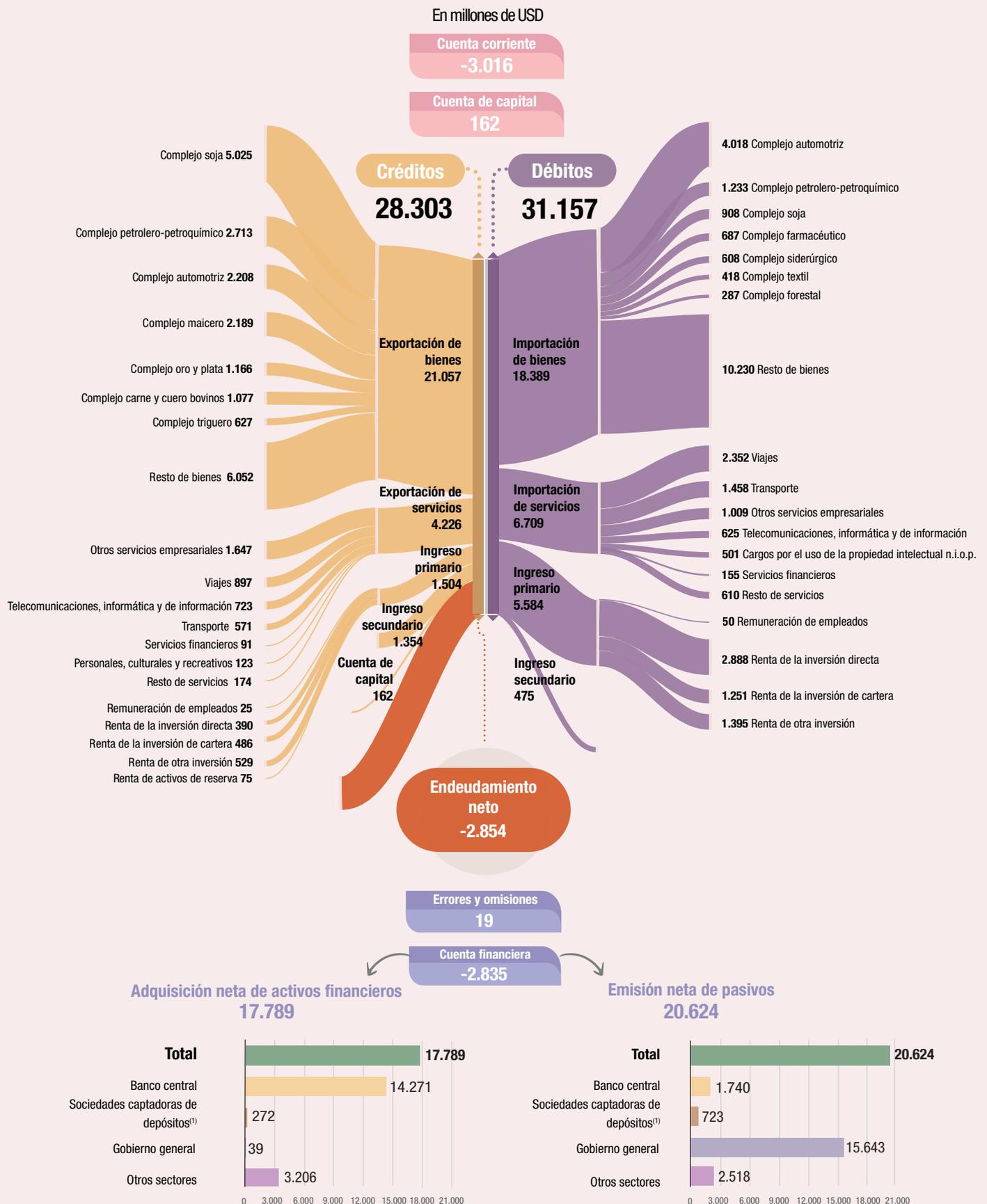
=

Stocks al final del período
30/06/2025

⁽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. Segundo 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. Segundo trimestre de 2025

Posición de inversión internacional neta (A - P)

En millones de USD

470.331 Activos - Pasivos 431.731
= 38.600

Banco central

39.973

Activos de reservas 39.973

Sociedades captadoras de depósitos⁽¹⁾

10.625

Inversión directa 972
Inversión de cartera 115
Derivados financieros 2
Otra inversión 9.536

Gobierno general

11.819

Otra inversión 11.819

Otros sectores

407.914

Inversión directa 52.589
Inversión de cartera 107.305
Participación de capital y participaciones en fondos de inversión 66.397
Títulos de deuda 40.908
Otra inversión 248.020
Moneda y depósitos 245.311
Créditos y anticipos comerciales 2.709

Banco central

30.252

Inversión de cartera 2.067
Otra inversión 28.185

Sociedades captadoras de depósitos⁽¹⁾

14.724

Inversión directa 9.561
Inversión de cartera 3.304
Derivados financieros 1
Otra inversión 1.858

Gobierno general

149.114

Inversión de cartera 50.423
Derivados financieros 1.928
Otra inversión 96.763

Otros sectores

237.640

Inversión directa 177.198
Inversión de cartera 25.885
Participación de capital y participaciones en fondos de inversión 12.953
Títulos de deuda 12.931
Otra inversión 34.558
Préstamos 12.169
Créditos, anticipos comerciales y otras cuentas por pagar 22.389

⁽¹⁾ Excepto el banco central.

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

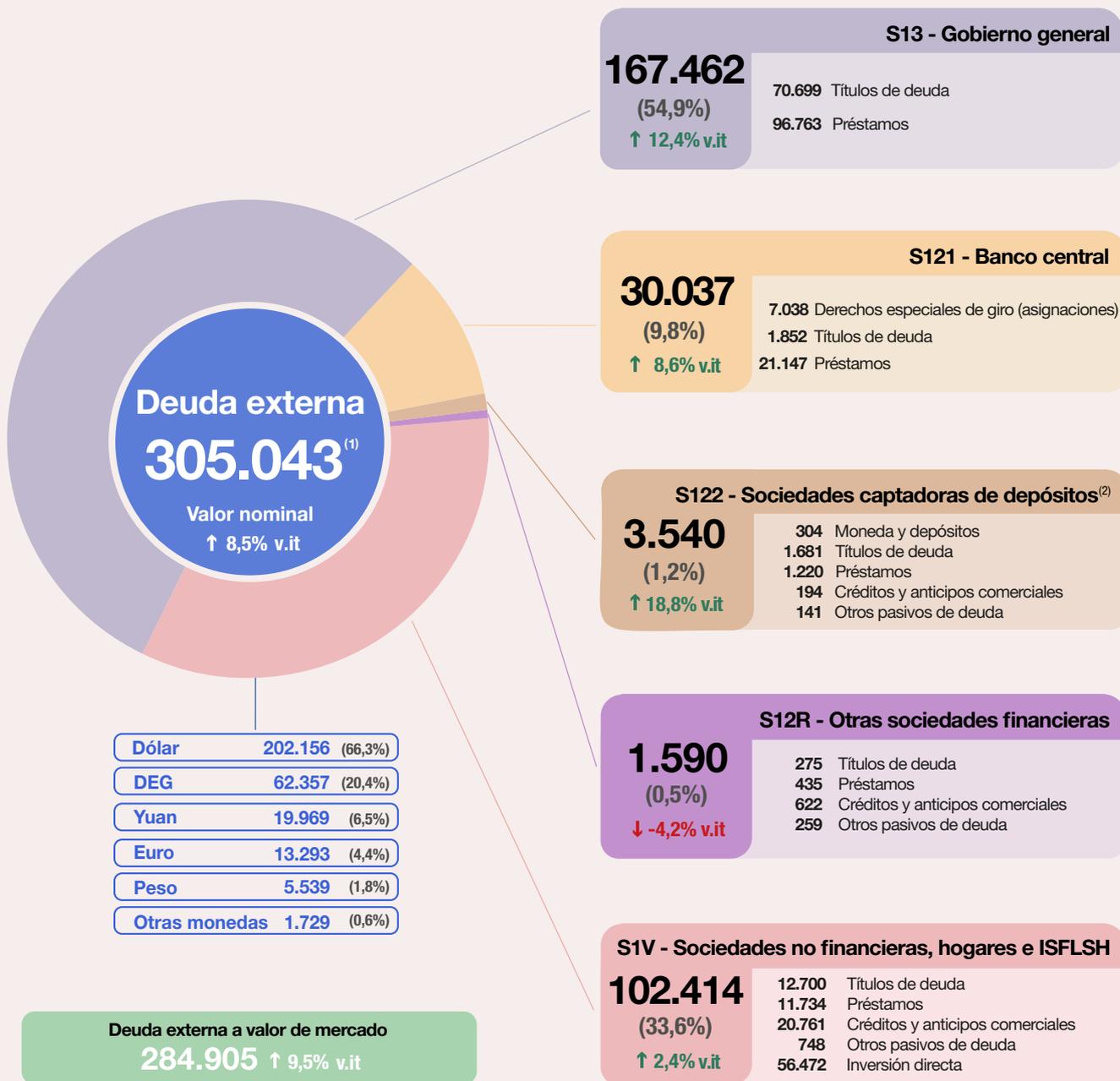
En millones de USD

	Saldo inicial	Transacciones de balanza de pagos	Revaloraciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
B90. PII neta (A-P)	38.800	-2.835	2.662	-28	38.600
Activos	449.582	17.789	2.960	-	470.331
Pasivos	410.781	20.624	298	28	431.731

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

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

En millones de USD



↑↓ v.it: variación con respecto al trimestre anterior

⁽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.

Principales resultados

I. Balanza de pagos

a. Cuenta corriente: el segundo trimestre de 2025 registró un déficit de USD 3.016 millones.

b. Cuenta financiera: el segundo trimestre de 2025 mostró un ingreso neto de capitales de USD 2.835 millones.

b.1. Reservas internacionales: por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, en el segundo trimestre de 2025, aumentaron en USD 14.271 millones.

II. Posición de inversión internacional neta, a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de USD 38.600 millones.

a. Activos financieros: USD 470.331 millones.

b. Pasivos: USD 431.731 millones.

III. Deuda externa bruta a valor nominal: USD 305.043 millones.

Nota: las cifras desde 2023 hasta el segundo 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. Las estimaciones correspondientes a la deuda externa de las sociedades no financieras y las otras sociedades financieras a partir del primer trimestre de 2020 incorporan los datos provistos por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (RAyPE) realizado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Sección I. Balanza de pagos

Durante el segundo trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de USD 3.016 millones. Este resultado se encuentra explicado por los saldos negativos en el ingreso primario por USD 4.080 millones y en la balanza de servicios por USD 2.483 millones, los que fueron parcialmente compensados por los saldos positivos obtenidos en el balance de bienes por USD 2.668 millones y en el ingreso secundario por USD 879 millones.

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

	2023					2024					2025	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
1. Cuenta corriente (1)	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	-20.751	176	3.732	891	903	5.701	-5.637	-3.016
2. Cuenta de capital (2)	26	48	37	76	187	94	55	44	76	268	55	162
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	-2.854
3. Cuenta financiera (3)	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-25.534	-503	2.454	-342	-109	1.501	-7.512	-2.835
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	19

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.

Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
1. Cuenta corriente (1)	-3.016	3.732	-6.748
1.A.a Bienes	2.668	7.109	-4.441
Exportaciones	21.057	20.756	301
Importaciones	18.389	13.647	4.742
1.A.b Servicios	-2.483	-1.136	-1.347
Exportaciones	4.226	3.874	352
Importaciones	6.709	5.010	1.700
1.B Ingreso primario	-4.080	-3.041	-1.039
1.B.1 Remuneración de empleados	-25	-23	-2
1.B.2 Renta de la inversión	-4.055	-3.017	-1.037
1.C Ingreso secundario	879	799	80
2. Cuenta de capital (2)	162	55	107
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	-2.854	3.787	-6.641

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

Durante el segundo trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un déficit de USD 3.016 millones, en contraste con el superávit de USD 3.732 millones observado en el mismo trimestre del año anterior. Este descenso es explicado principalmente por la disminución del superávit de la balanza de bienes en USD 4.441 millones (originada principalmente por el aumento de importaciones de bienes en USD 4.742 millones) y por el incremento interanual del déficit en la balanza de servicios, estimado en USD 1.347 millones.

El déficit en la cuenta ingreso primario fue estimado en USD 4.080 millones, lo que representó una diferencia interanual negativa de USD 1.039 millones, respecto al registrado en el mismo período del año anterior. Ello fue impulsado, principalmente, por el saldo negativo estimado para la renta de la inversión, de USD 4.055 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior había registrado un déficit de USD 3.017 millones.

El superávit de la cuenta ingreso secundario se estimó en USD 879 millones, es decir, USD 80 millones superior al registrado en el mismo trimestre de 2024.

Finalmente, el saldo de la cuenta de capital ascendió a USD 162 millones.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos precedentes, en el segundo trimestre de 2025 el endeudamiento neto de la economía argentina se elevó a USD 2.854 millones.

La cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 2.835 millones; lo que fue producto de un incremento en la emisión neta de pasivos estimada en USD 20.624 millones y un aumento en los activos financieros externos en USD 17.789 millones. Esto representó una diferencia negativa de USD 5.289 millones, frente al egreso de capitales de USD 2.454 millones estimado para igual trimestre del año anterior.

Los errores y omisiones se estimaron en USD 19 millones.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-2.854	3.787	-6.641
Cuenta financiera	-2.835	2.454	-5.289
Adquisición neta de activos financieros	17.789	2.105	15.684
Emisión neta de pasivos	20.624	-349	20.973
Errores y omisiones	19	-1.333	1.352

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.

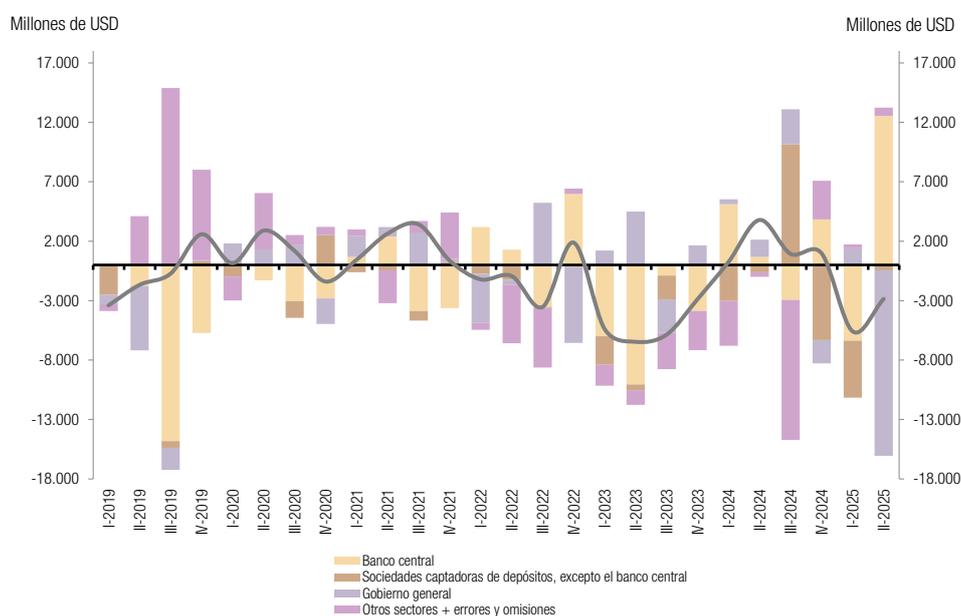
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2019-segundo 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 2019-segundo 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 segundo trimestre de 2025, el saldo de bienes¹ de la balanza de pagos resultó positivo en USD 2.668 millones, producto de exportaciones por USD 21.057 millones e importaciones por USD 18.389 millones.

Cuadro I.4 Bienes. Exportaciones, importaciones y saldo. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	Bienes		
	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
Exportaciones	21.057	20.756	301
Importaciones	18.389	13.647	4.742
Saldo	2.668	7.109	-4.441

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

Cuadro I.5 Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos. Segundo trimestre de 2025. Variación interanual

	Millones de USD	Variación interanual
Exportaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (FOB)	21.045	300
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	12	1
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	21.057	301
Importaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (CIF)	19.344	4.940
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-879	-177
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-75	-20
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	18.389	4.742
Saldo de bienes		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i>	1.701	-4.640
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	12	1
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	879	177
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	75	20
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	2.668	-4.441

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

¹ Los valores de bienes de este informe pueden diferir de los publicados en *Intercambio comercial argentino. Bienes* debido a diferencias en el calendario de revisión de los datos de ambas publicaciones.

Cuadro I.6

Efecto de precios y cantidades en la variación interanual del saldo de bienes (excluye bienes en compraventa). Segundo trimestre de 2025

	II trim. 2025		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
	Millones de USD		
Efecto cantidad	411	5.744	-5.334
Efecto precio	-111	-1.002	891
Efecto total	300	4.742	-4.443

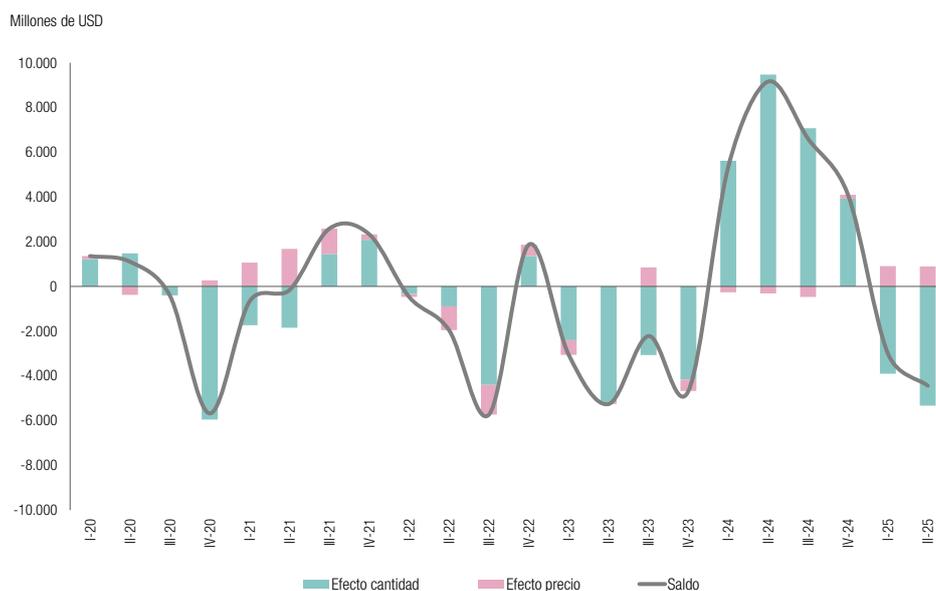
Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

En el segundo trimestre de 2025, el superávit de bienes resultó USD 4.443 millones menor al registrado en el mismo período del año anterior, debido a un efecto cantidad negativo de USD 5.334 millones y un efecto precio positivo de USD 891 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en USD 411 millones y la de precios negativa en USD 111 millones. La variación en la cantidad de importaciones fue positiva en USD 5.744 millones y la de precios negativa en USD 1.002 millones.

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 2020-segundo trimestre 2025

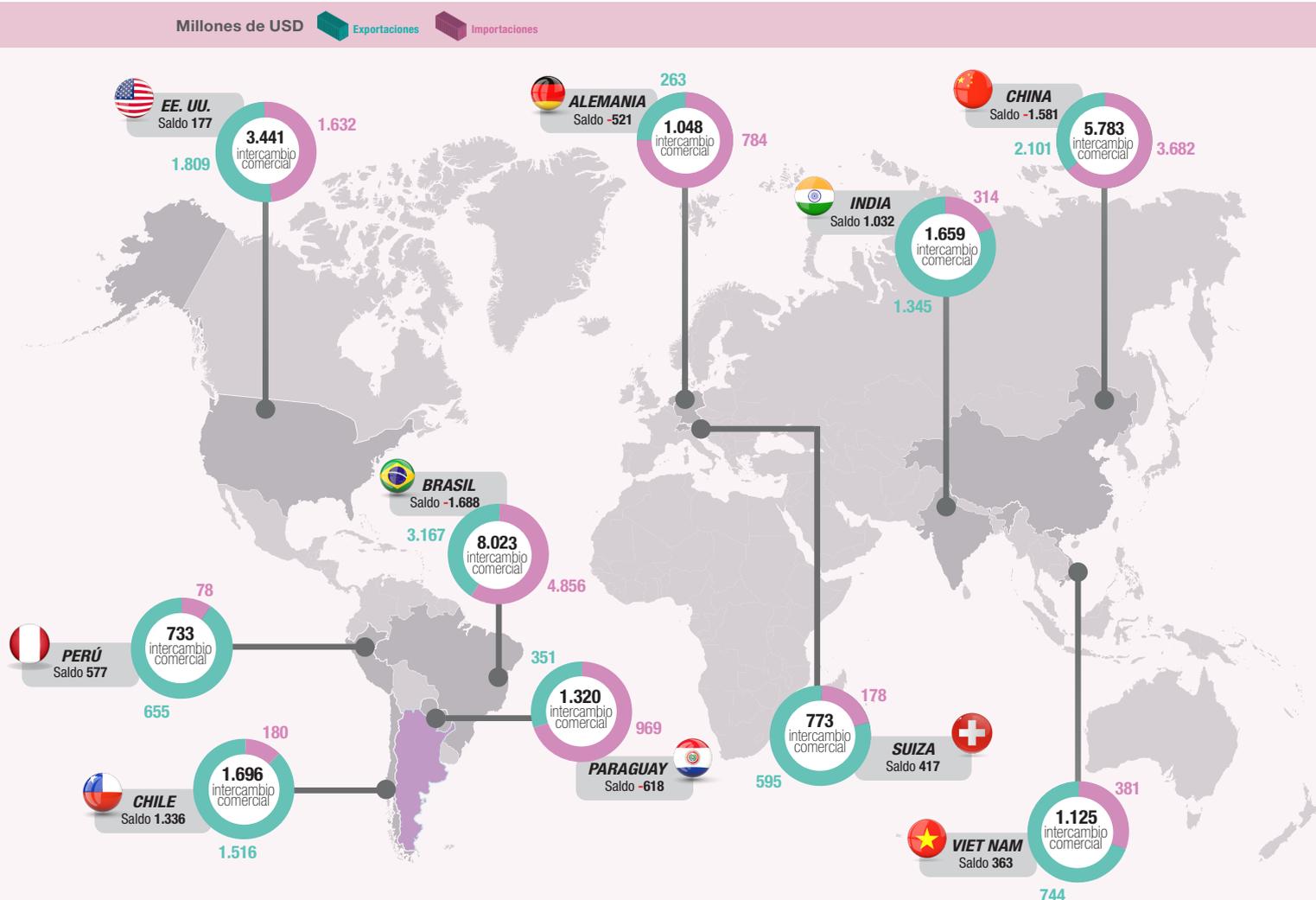


Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

Gráfico I.4

Principales socios comerciales. Intercambio comercial y saldo por país. Segundo 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
Chile	1.516	180	1.336	1.696
India	1.345	314	1.032	1.659
Perú	655	78	577	733

Mayores déficits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
Brasil	3.167	4.856	-1.688	8.023
China	2.101	3.682	-1.581	5.783
Paraguay	351	969	-618	1.320

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 diez principales socios comerciales durante el segundo trimestre de 2025 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Paraguay, Viet Nam, Alemania, Suiza y Perú, que en conjunto sumaron 64,9% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones más importaciones), el cual alcanzó USD 39.434 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron Chile (USD 1.336 millones), India (USD 1.032 millones) y Perú (USD 577 millones). El mayor déficit se registró con Brasil (USD 1.688 millones), seguido por China (USD 1.581 millones) y Paraguay (USD 618 millones).

1.A.b Servicios

Cuadro I.7 Cuenta de servicios y composición por rubro. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025			II trim. 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
	Millones de USD								
Total de la cuenta de servicios	4.226	6.709	-2.483	3.874	5.010	-1.136	352	1.700	-1.347
Transporte	571	1.458	-886	542	1.115	-573	29	342	-313
Viajes	897	2.352	-1.454	962	1.630	-668	-65	721	-786
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	71	501	-430	64	446	-382	7	55	-48
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	723	625	98	657	495	163	65	130	-65
Otros servicios empresariales	1.647	1.009	638	1.410	776	634	236	233	3
Otros	318	765	-447	238	548	-309	80	218	-138

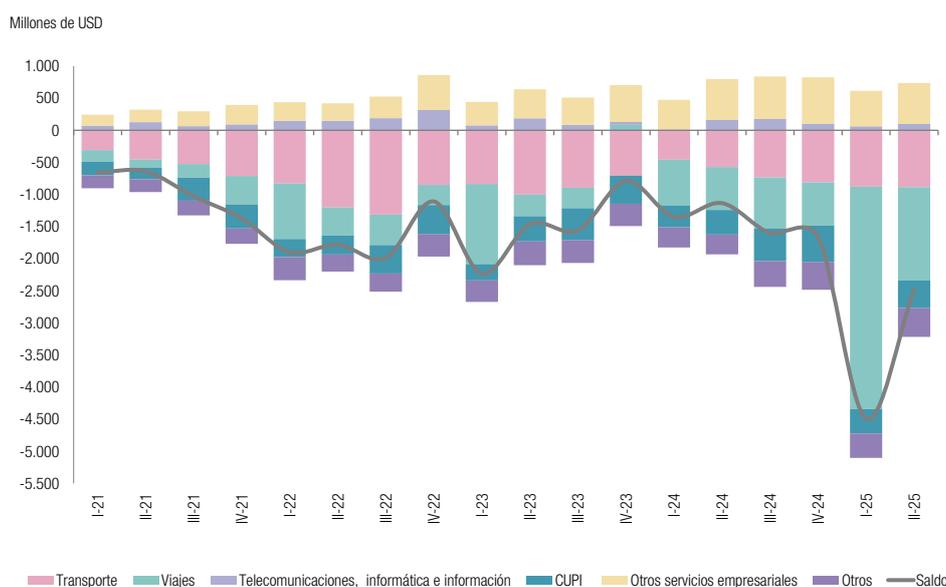
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

El saldo de servicios del segundo trimestre de 2025 resultó negativo en USD 2.483 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 1.347 millones con respecto al mismo período de 2024. Este resultado se explicó principalmente por la suba de los déficits de viajes (USD 786 millones) y transporte (USD 313 millones). El crédito de servicios se estimó en USD 4.226 millones y el débito en USD 6.709 millones, con un aumento interanual de USD 352 millones y USD 1.700 millones, respectivamente. En el caso del crédito, el aumento interanual se debió mayoritariamente a la suba del superávit de otros servicios empresariales (USD 236 millones). El incremento del débito se explicó principalmente por viajes (USD 721 millones) y transporte (USD 342 millones).

El intercambio comercial de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de USD 10.936 millones, lo que implicó un aumento de 23,1% respecto al mismo período del año anterior.

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



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

Cuadro I.8

Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países por rubro. Segundo 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	897	571	71	723	1.647	318	4.226	100,0
Países seleccionados	448	199	57	473	965	161	2.302	54,5
Estados Unidos	91	45	48	298	640	128	1.250	29,6
Brasil	201	60	3	88	79	3	433	10,3
Chile	62	56	2	19	72	4	215	5,1
Reino Unido	17	13	1	34	126	12	203	4,8
Uruguay	78	24	3	34	48	14	202	4,8
Resto del mundo	449	373	14	250	682	157	1.924	45,5
Importaciones de servicios								
Total de importaciones	2.352	1.458	501	625	1.009	765	6.709	100,0
Países seleccionados	1.383	629	259	394	519	368	3.552	52,9
Estados Unidos	351	118	230	316	393	328	1.736	25,9
Brasil	432	198	11	14	35	13	703	10,5
España	201	149	8	49	55	19	480	7,2
Chile	222	65	1	13	32	6	340	5,1
Paraguay	177	99	9	2	5	2	294	4,4
Resto del mundo	969	828	242	231	490	397	3.157	47,1

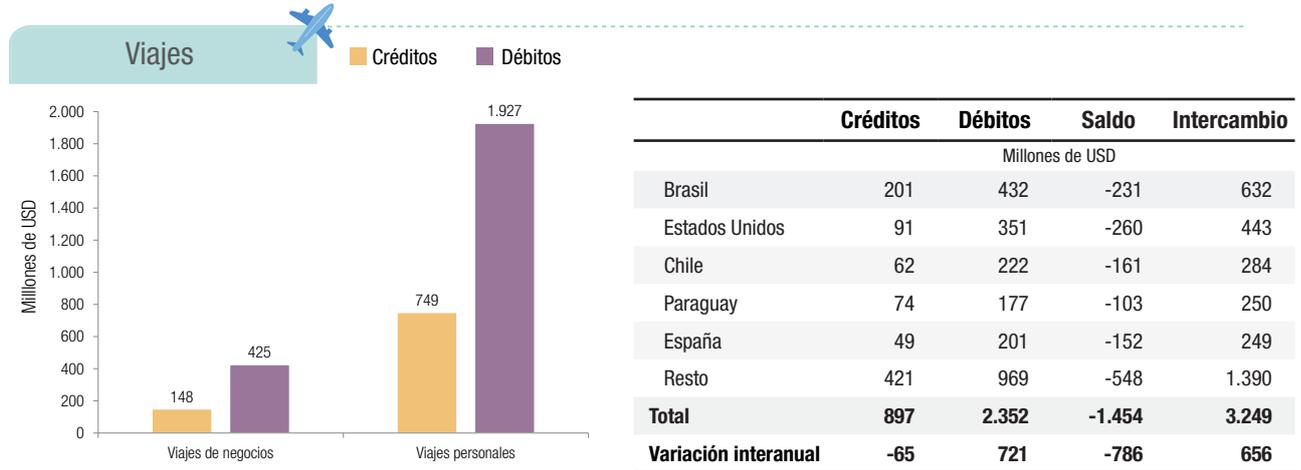
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

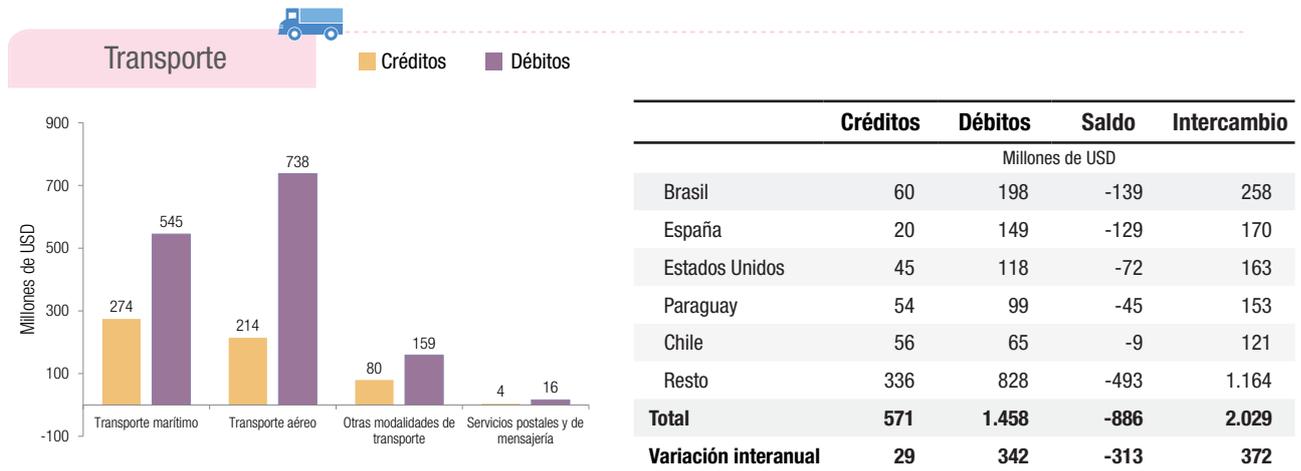
Durante el segundo trimestre de 2025 el principal destino y origen de los servicios internacionales fue Estados Unidos, que representó 29,6% de las ventas y 25,9% del total de compras al exterior. Los principales destinos se completaron con Brasil, Chile, Reino Unido y Uruguay, que junto con Estados Unidos sumaron 54,5% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, Estados Unidos fue el más importante, seguido por Brasil, España, Chile y Paraguay. Estos cinco países totalizaron 52,9% de las importaciones de servicios de Argentina.

Gráfico I.6

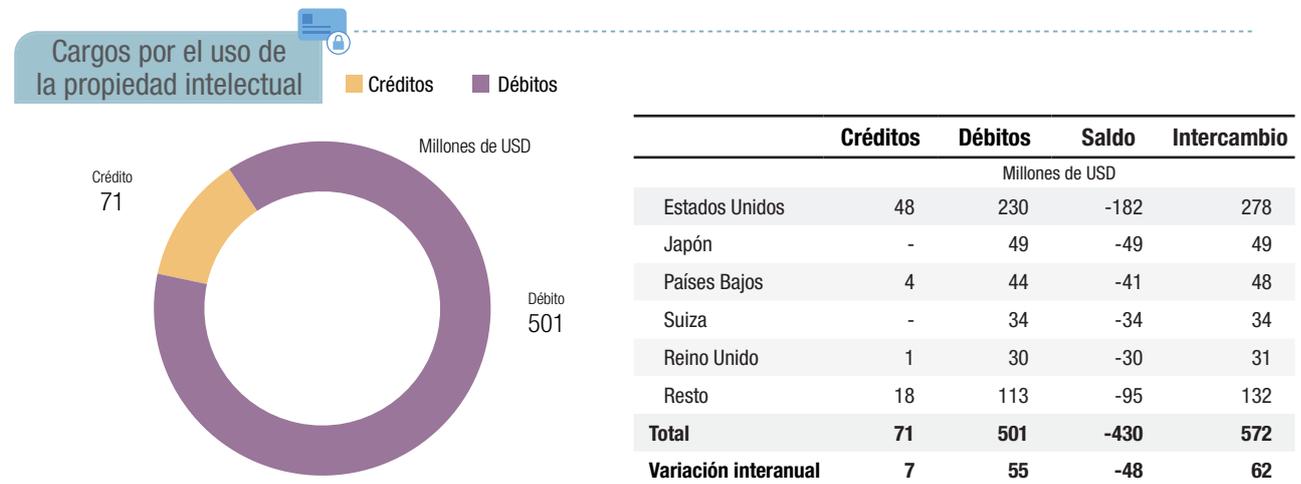
Exportaciones e importaciones de servicios. Intercambio comercial y saldo de los principales rubros por país. Segundo trimestre de 2025



Se estimó un saldo deficitario de viajes de USD 1.454 millones para el segundo trimestre de 2025, USD 786 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.

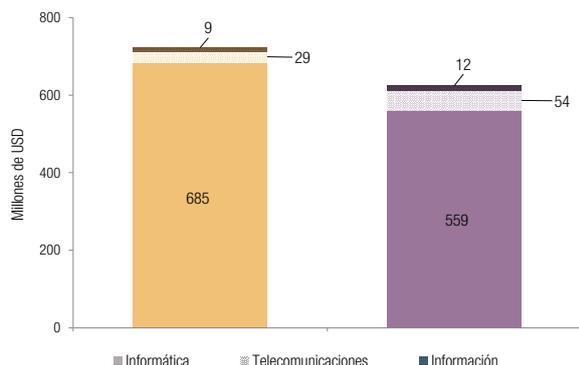


En el segundo trimestre de 2025 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de USD 886 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 313 millones con respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por el incremento de los egresos por pasajes y fletes. El mayor déficit de pasajes se originó por el importante aumento de residentes que viajaron al exterior, mientras que la suba de los egresos por fletes se relacionó principalmente con el aumento de las importaciones del período.



Para el segundo trimestre de 2025, los cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUI) arrojaron un déficit de USD 430 millones, USD 48 millones mayor al registrado en igual trimestre del año anterior.

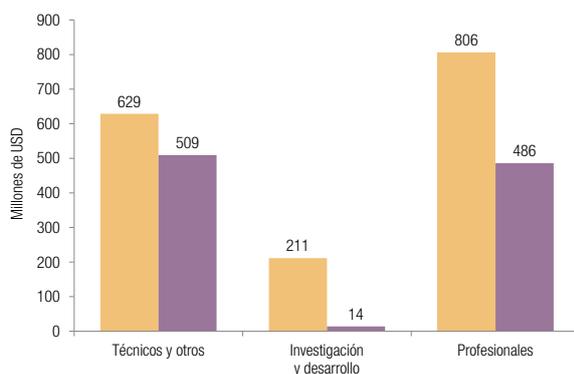
Telecomunicaciones, informática e información



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	298	316	-18	614
Brasil	88	14	74	102
México	53	25	29	78
Alemania	29	46	-17	75
Reino Unido	34	32	2	66
Resto	221	193	28	414
Total	723	625	98	1.348
Variación interanual	65	130	-65	196

Se estimó para el segundo trimestre de 2025 un superávit de USD 98 millones para la cuenta servicios de telecomunicaciones, informática e información, lo que implicó una caída interanual de USD 65 millones, explicada principalmente por el menor saldo positivo de servicios de informática, principal componente del rubro.

Otros servicios empresariales



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	640	393	246	1.033
Reino Unido	126	88	37	214
Irlanda	88	29	59	117
Brasil	79	35	44	114
Chile	72	32	40	104
Resto	643	432	211	1.074
Total	1.647	1.009	638	2.656
Variación interanual	236	233	3	470

En el segundo trimestre de 2025 se estimó un superávit de USD 638 millones para la cuenta otros servicios empresariales, USD 3 millones más que en el mismo trimestre del año anterior.

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

Cuadro I.9 Cuenta de ingreso primario por categoría funcional. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
1.B Ingreso primario (Renta)	-4.080	-3.041	-1.039
1.B.1 Remuneración de empleados	-25	-23	-2
1.B.2 Renta de la inversión	-4.055	-3.017	-1.037
1.B.2.1 Inversión directa	-2.498	-1.496	-1.002
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	-2.498	-1.152	-1.346
1.B.2.1.2 Intereses	-	-344	344
1.B.2.2 Inversión de cartera	-765	-453	-312
1.B.2.2.1 Dividendos	-37	-	-37
1.B.2.2.2 Intereses	-728	-452	-276
1.B.2.3 Otra inversión	-866	-1.151	285
1.B.2.3.2 Intereses	-866	-1.151	285
1.B.2.4 Activos de reserva	75	82	-7
1.B.2.4.2 Intereses	75	82	-7
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-
Créditos	1.504	1.588	-84
1.B.1 Remuneración de empleados	25	23	2
1.B.2 Renta de la inversión	1.479	1.565	-85
1.B.2.1 Inversión directa	390	497	-107
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	390	497	-107
1.B.2.2 Inversión de cartera	486	393	92
1.B.2.2.1 Dividendos	65	50	15
1.B.2.2.2 Intereses	421	344	77
1.B.2.3 Otra inversión	529	592	-63
1.B.2.3.2 Intereses	529	592	-63
1.B.2.4 Activos de reserva	75	82	-7
1.B.2.4.2 Intereses	75	82	-7
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-
Débitos	5.584	4.629	955
1.B.1 Remuneración de empleados	50	47	4
1.B.2 Renta de la inversión	5.534	4.582	952
1.B.2.1 Inversión directa	2.888	1.993	895
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	2.888	1.649	1.239
1.B.2.1.2 Intereses	-	344	-344
1.B.2.2 Inversión de cartera	1.251	846	405
1.B.2.2.1 Dividendos	102	50	52
1.B.2.2.2 Intereses	1.149	796	353
1.B.2.3 Otra inversión	1.395	1.743	-348
1.B.2.3.2 Intereses	1.395	1.743	-348
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-

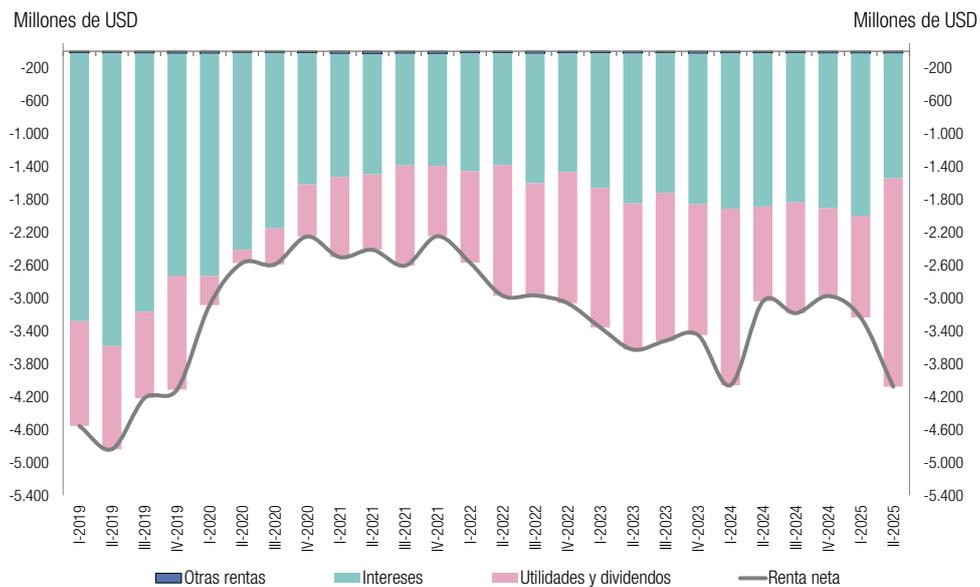
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el segundo trimestre de 2025, la cuenta ingreso primario registró un saldo negativo de USD 4.080 millones, que fue explicado fundamentalmente por el déficit en la renta de la inversión por USD 4.055 millones. A su vez, este saldo negativo se originó por los déficits registrados en inversión directa (USD 2.498 millones), otra inversión (USD 866 millones) e inversión de cartera (USD 765 millones). En contraposición, los activos de reserva devengaron un crédito por USD 75 millones (ver [cuadro 1 de la serie histórica](#)).

Por otro lado, la cuenta remuneración de empleados registró un déficit de USD 25 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario aumentó en USD 1.039 millones. Este comportamiento es explicado, entre otros factores, por un mayor déficit de utilidades y dividendos devengados en inversión directa, por USD 1.346 millones y, en menor medida, por intereses correspondiente a la categoría funcional inversión de cartera por USD 276 millones. En sentido opuesto los intereses devengados en la categoría funcional otra inversión, registraron una baja de USD 285 millones. Esta reducción se debió en gran parte a los menores intereses devengados por la deuda del gobierno general con organismos internacionales y otros acreedores.

Gráfico I.7 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2019–segundo trimestre 2025



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

1.C Ingreso secundario

Cuadro I.10 Cuenta de ingreso secundario. Segundo trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes del ingreso secundario			
	II trim. 2025			Variación interanual
	Créditos	Débitos	Saldo	
	Millones de USD			
Total	1.354	475	879	80
Gobierno general	908	102	806	250
Impuestos corrientes	867	-	867	276
Otras transferencias corrientes	41	102	-61	-26
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	445	372	73	-170
Transferencias personales	200	168	33	-130
Otras transferencias corrientes	245	205	40	-41

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

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el segundo trimestre de 2025 se estimó superavitario en USD 879 millones y resultó USD 80 millones mayor al registrado en el mismo período del año anterior debido, principalmente, al aumento de los ingresos por impuestos corrientes. El superávit de transferencias personales cayó USD 130 millones por el efecto conjunto de menores ingresos desde el exterior y mayores giros al exterior desde Argentina.

2. Cuenta de capital

Cuadro I.11 Cuenta de capital. Segundo trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes de la cuenta de capital			
	II trim. 2025			Variación interanual
Créditos	Débitos	Saldo		
	Millones de USD			
Total	169	7	162	107
Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	31	7	23	18
Transferencias de capital	138	-	138	89

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

3. Cuenta financiera

Cuadro I.12 Financiamiento externo neto. Cuenta financiera por categoría funcional. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
			Millones de USD
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-2.854	3.787	-6.641
Cuenta financiera	-2.835	2.454	-5.289
Adquisición neta de activos financieros	17.789	2.105	15.684
3.1 Inversión directa (en el exterior)	638	690	-52
3.2 Inversión de cartera	-482	424	-906
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-1	-5	4
3.4 Otra inversión	3.362	-698	4.061
3.5 Activos de reserva	14.271	1.694	12.577
Emisión neta de pasivos	20.624	-349	20.973
3.1 Inversión directa (en el país)	2.865	2.184	681
3.2 Inversión de cartera	1.074	1.044	30
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	5	1	4
3.4 Otra inversión	16.679	-3.579	20.258
Errores y omisiones	19	-1.333	1.352

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

El endeudamiento neto, en el trimestre bajo análisis, se estimó en USD 2.854 millones, en contraposición con el préstamo neto registrado en igual trimestre de 2024 de USD 3.787 millones.

La cuenta financiera tuvo como resultado un ingreso neto de capitales de USD 2.835 millones, mientras que en el mismo trimestre 2024 registró un egreso de USD 2.454 millones. El saldo de la cuenta financiera, para el segundo trimestre de 2025, fue producto de la adquisición neta de activos financieros por USD 17.789 millones y un aumento en los pasivos netos por USD 20.624 millones.

La principal variación de los activos externos netos se concentró en los activos de reserva del banco central, que aumentaron en USD 14.271 millones. Asimismo, los activos externos clasificados en otra inversión e inversión directa (en el exterior) se incrementaron en USD 3.362 millones y USD 638 millones, respectivamente. En contraposición, los activos de inversión de cartera, se redujeron en USD 482 millones. Finalmente, cabe consignar que las posiciones instrumentadas en derivados financieros disminuyeron en USD 1 millón.

El aumento en la emisión neta de pasivos fue explicado principalmente por el crecimiento observado en otra inversión (USD 16.679 millones), en gran medida como consecuencia del desembolso percibido del FMI y otros organismos internacionales hacia el sector institucional gobierno general. En igual dirección, operaron los pasivos correspondientes a inversión directa (en el país) y a inversión de cartera. En el primer caso, se incrementaron en USD 2.865 millones, mientras que en el segundo lo hicieron por USD 1.074 millones.

Cuadro I.13

**Cuenta financiera, por categoría funcional y sector institucional del activo y/o pasivo externo.
Segundo trimestre de 2025. Variación interanual**

Categoría funcional		Sector institucional										Saldo CF		
		Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos							
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total			
Inversión directa	-	26	-	611	638	▼-52	-	152	-	2.713	2.865	▲681	-2.228	▼-733
Inversión de cartera	-	23	-	-505	-482	▼-906	-260	367	1.243	-276	1.074	▲30	-1.556	▼-936
Derivados financieros	-	-1	-	-	-1	▲4	-	-2	7	-	5	▲4	-6	-
Otra inversión	-	223	39	3.100	3.362	▲4.061	2.000	205	14.393	81	16.679	▲20.258	-13.317	▼-16.197
Activos de reserva	14.271				14.271	▲12.577							14.271	▲12.577
Total	14.271	272	39	3.206	17.789	▲15.684	1.740	723	15.643	2.518	20.624	▲20.973	-2.835	▼-5.289
	▲12.577	▲277	▲8	▲2.822			▲725	▲122	▲17.056	▲3.070				

+ 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.

3.1

Inversión directa

La inversión directa registró un ingreso neto de capitales de USD 2.228 millones. Esto representó una diferencia de USD 733 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. La adquisición neta de activos financieros se estimó en USD 638 millones. Esta fue explicada casi en su totalidad por las transacciones realizadas por otros sectores a través de inversiones inmobiliarias. Asimismo, la emisión neta de pasivos externos se estimó en USD 2.865 millones. Este aumento se originó principalmente por el incremento de los pasivos netos de otros sectores de USD 2.713 millones. Las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, también incrementaron sus pasivos externos en USD 152 millones, lo que estuvieron asociados a mayores aportes, dividendos y utilidades reinvertidas en el sector financiero (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 1.556 millones. Este resultado fue producto de una reducción en los activos externos de USD 482 millones y de un incremento en los pasivos externos de USD 1.074 millones.

La caída de activos externos se originó casi en su totalidad por la actividad de otros sectores, que redujeron sus participaciones de capital y en fondos de inversión en USD 307 millones y sus tenencias de títulos de deuda emitidos por no residentes en USD 198 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, aumentaron en USD 23 millones (ver cuadros 7, 10, 12 y 13 de la serie histórica).

Por su parte, el incremento en los pasivos externos se explicó, principalmente, por una suba en las tenencias de no residentes de títulos de deuda del gobierno general de USD 1.243 millones. En la misma dirección, operaron los títulos de deuda emitidos por las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, que se incrementaron en USD 367 millones. En contraposición, las tenencias de pasivos externos de otros sectores y del banco central por parte de no residentes se redujeron en USD 276 millones y USD 260 millones, respectivamente.

3.3 Derivados financieros

Se registraron operaciones que implicaron un ingreso de capitales de USD 6 millones. Los principales movimientos se originaron en operaciones realizadas con instrumentos emitidos por el sector institucional gobierno general, por USD 7 millones. Las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, registraron una disminución de activos externos de USD 1 millón y una reducción en los pasivos por USD 2 millones.

3.4 Otra inversión

Se registró un ingreso neto de capitales de USD 13.317 millones. Los activos externos de esta categoría aumentaron USD 3.362 millones y la emisión neta de pasivos externos aumentó en USD 16.679 millones (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 por USD 3.100 millones. También se observó un incremento en los activos externos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, por USD 223 millones, y del sector gobierno general por USD 39 millones.

Por su parte, las emisiones netas de pasivos externos se originaron por el incremento en el gobierno general, debido fundamentalmente al desembolso del crédito otorgado por el FMI por USD 12.398 millones y a otros pasivos a largo plazo por USD 1.994 millones. De igual forma, el banco central registró un incremento de pasivos por USD 2.000 millones, a raíz de la ampliación de la operación de REPO, que fue concertada con siete bancos internacionales. Por su parte, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, incrementaron sus pasivos en USD 205 millones, y otros sectores, en USD 81 millones.

3.5 Activos de reserva

Al 30 de junio de 2025, las reservas internacionales contabilizaron USD 39.973 millones, lo que implicó un aumento de USD 14.986 millones con respecto al trimestre anterior (ver [cuadro II.1](#)). Este incremento se originó por transacciones de balanza de pagos de USD 14.271 millones, y por el ajuste por tipo de pase y valuación de USD 715 millones, dadas las modificaciones de las paridades entre monedas (ver [cuadro 9, 10 y 14 de la serie histórica](#)).

Cuadro I.14

Cuenta financiera por categoría funcional y por instrumento financiero, a valor de mercado. Cuadro comparativo.
Segundo trimestre 2025-segundo trimestre 2024. Variación interanual

	II trim. 2025	II trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
Cuenta financiera	-2.835	2.454	-5.289
Adquisición neta de activos financieros	17.789	2.105	15.684
1. Inversión directa	638	690	-52
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	638	690	-52
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
2. Inversión de cartera	-482	424	-906
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-307	73	-380
2.2 Títulos de deuda	-175	351	-526
3. Derivados financieros	-1	-5	4
4. Otra inversión	3.362	-698	4.061
4.1 Otras participaciones de capital	0	32	-31
4.2 Moneda y depósitos	3.367	-862	4.229
4.3 Préstamos	24	128	-104
4.5 Créditos y anticipos comerciales	-	-	-
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-29	5	-33
5. Activos de reserva	14.271	1.694	12.577
Emisión neta de pasivos	20.624	-349	20.973
1. Inversión directa	2.865	2.184	681
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1.409	1.191	218
1.2 Instrumentos de deuda	1.456	993	463
2. Inversión de cartera	1.074	1.044	30
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-759	81	-840
2.2 Títulos de deuda	1.833	963	871
3. Derivados financieros	5	1	4
4. Otra inversión	16.679	-3.579	20.258
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	47	-206	253
4.3 Préstamos	16.848	-2.086	18.934
4.5 Créditos y anticipos comerciales	-122	-1.339	1.218
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-94	53	-147
4.7 Derechos especiales de giro	-	-	-

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

Sección II. Posición de inversión internacional

Cuadro II.1 Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos por categoría funcional y por sector institucional, a valor de mercado. Segundo trimestre de 2025. Variación con respecto al trimestre anterior

		Sector institucional										Millones de USD			
		Activos					Pasivos							PII	
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total				
Categoría funcional	Inversión directa	-	972	-	52.589	53.561	▲701	-	9.561	-	177.198	186.759	▲401	-133.198	▲300
	Inversión de cartera	-	115	-	107.305	107.420	▲2.416	2.067	3.304	50.423	25.885	81.679	▲1.310	25.741	▲1.106
	Derivados financieros	-	2	-	-	2	▼-1	-	1	1.928	-	1.930	▲173	-1.928	▼-174
	Otra inversión	-	9.536	11.819	248.020	269.375	▲2.647	28.185	1.858	96.763	34.558	161.364	▲19.066	108.011	▼-16.419
	Activos de reserva	39.973				39.973	▲14.986							39.973	▲14.986
	Total	39.973	10.625	11.819	407.914	470.331	▲20.749	30.252	14.724	149.114	237.640	431.731	▲20.950	38.600	▼-201
Diferencia con el trimestre anterior	▲14.986	▲262	▲39	▲5.462			▲2.308	▲70	▲19.523	▼-951					

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

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.

Al 30 de junio de 2025, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora, a valor de mercado, de USD 38.600 millones; USD 201 millones menor respecto del trimestre anterior. Cabe señalar que se registró una variación trimestral positiva estimada tanto para los activos como para los pasivos externos de los residentes.

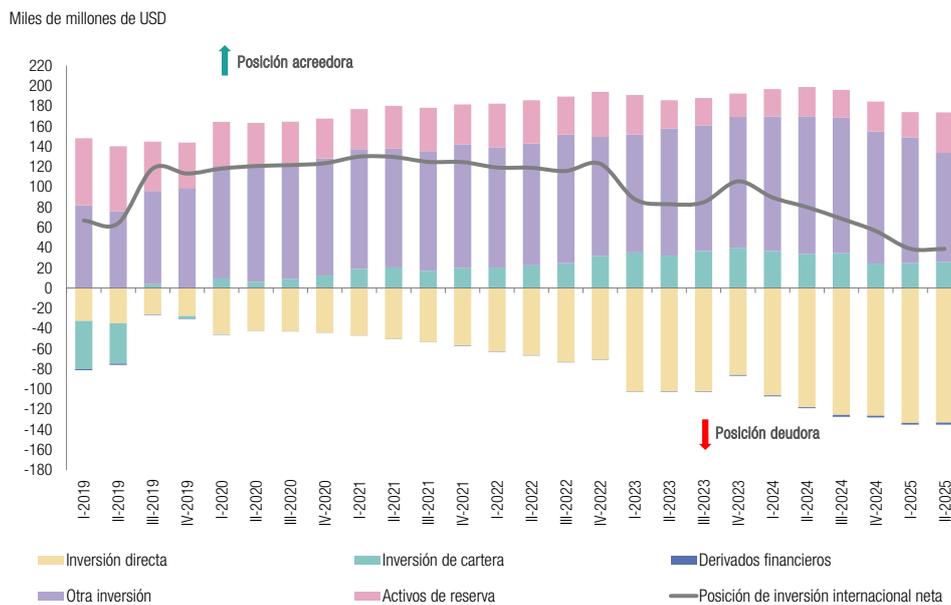
Los activos financieros externos a valor de mercado se estimaron en USD 470.331 millones; USD 20.749 millones más que los registrados en el primer trimestre de 2025. Esta suba se explicó por el aumento en los activos de todos los sectores institucionales, pero, fundamentalmente, del banco central en USD 14.986 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 disminuyó su participación a 86,7%, mientras que, el banco central aumentó su ponderación a 8,5%, y tanto el gobierno general como las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, la mantuvieron en torno a 2,3% y 2,5%, respectivamente (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

Los pasivos externos a valor de mercado se estimaron en USD 431.731 millones, lo que implicó un incremento de USD 20.950 millones respecto del trimestre anterior. La mayor variación de pasivos externos correspondió, principalmente, al gobierno general, con una suba de USD 19.523 millones, lo que fue producto de un aumento en los pasivos por otra inversión de USD 16.083 millones. Asimismo, el banco central y las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, también aumentaron sus pasivos externos en USD 2.308 millones y USD 70 millones, respectivamente. Esto fue producto, fundamentalmente, de las subas registradas en otra inversión de USD 2.526 millones, en el caso del banco central; y en inversión de cartera de USD 193 millones, en el caso de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central. En contraposición, otros sectores registró un descenso en sus pasivos de USD 951 millones que se explicó principalmente, por la disminución en inversión de cartera de USD 1.930 millones (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

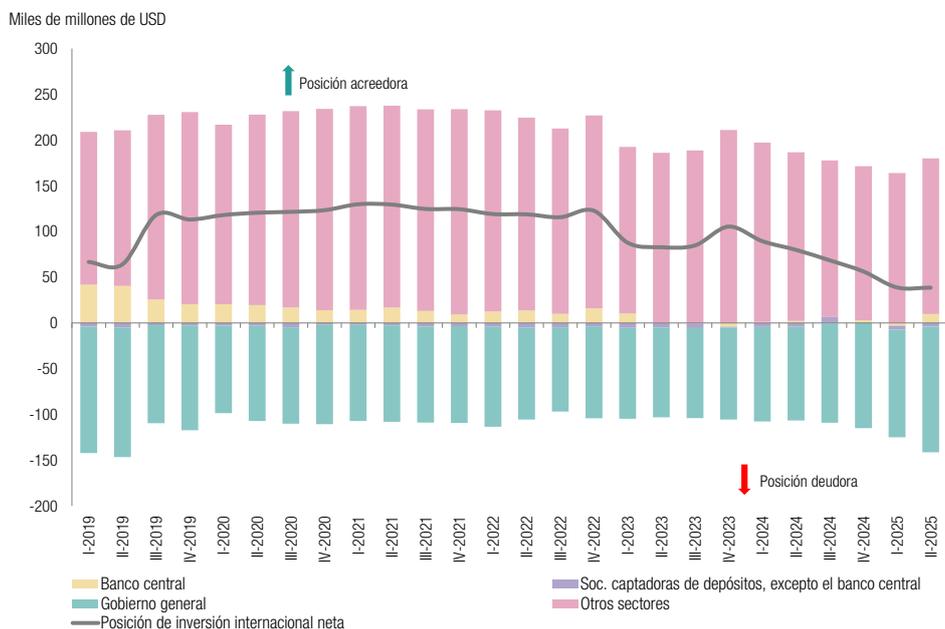
De la totalidad de los pasivos externos estimados a fin del período, 55,1% correspondió a otros sectores; 34,5%, al gobierno general; y 7,0%, al banco central. Por su parte, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, registraron una participación de menor magnitud, solo el 3,4% (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

Gráfico II.1 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por categoría funcional, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-segundo trimestre 2025



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

Gráfico II.2 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por sector institucional, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-segundo trimestre 2025



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

Cuadro II.2

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

Segundo trimestre de 2025	Saldo inicial	Transacciones financieras	Revalorizaciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
Millones de USD					
A. Activos	449.582	17.789	2.960	-	470.331
P. Pasivos	410.781	20.624	298	28	431.731
B90. PII neta (A-P)	38.800	-2.835	2.662	-28	38.600

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

En el trimestre analizado, la caída de la posición de inversión internacional neta en USD 201 millones fue explicada por la disminución en las transacciones financieras (USD 2.835 millones) y en otras variaciones de volumen (USD 28 millones). Las revalorizaciones, por su parte, aumentaron en USD 2.662 millones. En el caso de los activos, las transacciones financieras y las revalorizaciones implicaron un aumento de USD 17.789 millones y de USD 2.960 millones, respectivamente. En el caso de los pasivos, se observó el mismo comportamiento: se generó un incremento debido a las variaciones originadas tanto por las transacciones financieras (USD 20.624 millones) como por las revalorizaciones (USD 298 millones). Asimismo, las otras variaciones de volumen incrementaron el saldo de los pasivos en USD 28 millones.

Gráfico II.3

Composición de la variación de la posición de inversión internacional, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-segundo 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. Segundo trimestre de 2025.
Variación con respecto al trimestre anterior

	Valor de mercado		Valor nominal residual	
	Millones de USD	Variación trimestral	Millones de USD	Variación trimestral
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	38.600	-201	18.295	518
S121. Banco central	9.720	12.679	9.936	12.606
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	-4.099	192	-4.299	2
S13. Gobierno general	-137.295	-19.484	-157.571	-18.615
S1Z. Otros sectores	170.274	6.413	170.230	6.526
A. Activos	470.331	20.749	470.331	20.749
S121. Banco central	39.973	14.986	39.973	14.986
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	-	-	-	-
Activos de reserva	39.973	14.986	39.973	14.986
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	10.625	262	10.625	262
Inversión directa	972	26	972	26
Inversión de cartera	115	23	115	23
Derivados financieros	2	-1	2	-1
Otra inversión	9.536	213	9.536	213
S13. Gobierno general	11.819	39	11.819	39
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	11.819	39	11.819	39
S1Z. Otros sectores	407.914	5.462	407.914	5.462
Inversión directa	52.589	674	52.589	674
Inversión de cartera	107.305	2.392	107.305	2.392
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	248.020	2.395	248.020	2.395
L. Pasivos	431.731	20.950	452.035	20.231
S121. Banco central	30.252	2.308	30.037	2.380
Inversión de cartera	2.067	-219	1.852	-146
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	28.185	2.526	28.185	2.526
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	14.724	70	14.925	260
Inversión directa	9.561	-297	9.561	-297
Inversión de cartera	3.304	193	3.504	383
Derivados financieros	1	-2	1	-2
Otra inversión	1.858	176	1.858	176
S13. Gobierno general	149.114	19.523	169.390	18.654
Inversión de cartera	50.423	3.266	70.699	2.397
Derivados financieros	1.928	175	1.928	175
Otra inversión	96.763	16.083	96.763	16.083
S1Z. Otros sectores	237.640	-951	237.684	-1.064
Inversión directa	177.198	698	177.198	698
Inversión de cartera	25.885	-1.930	25.928	-2.043
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	34.558	281	34.558	281

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

Cuadro II.4

Posición de inversión internacional, por categoría funcional e instrumento financiero, a valor de mercado. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-primer trimestre 2025. Variación con respecto al trimestre anterior

	II trim. 2025	I trim. 2025	Variación con respecto al trimestre anterior
		Millones de USD	
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	38.600	38.800	-201
A. Activos	470.331	449.582	20.749
1. Inversión directa	53.561	52.860	701
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	53.561	52.860	701
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
2. Inversión de cartera	107.420	105.005	2.416
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	66.397	63.965	2.433
2.2 Títulos de deuda	41.023	41.040	-17
3. Derivados financieros	2	3	-1
4. Otra inversión	269.375	266.728	2.647
4.1 Otras participaciones de capital	3.957	3.957	-
4.2 Moneda y depósitos	254.371	251.710	2.662
4.3 Préstamos	7.884	7.860	24
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.709	2.709	-
4.6 Otras cuentas por cobrar	453	492	-38
5. Activos de reserva	39.973	24.986	14.986
L. Pasivos	431.731	410.781	20.950
1. Inversión directa	186.759	186.358	401
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	130.287	131.489	-1.202
1.2 Instrumentos de deuda	56.472	54.869	1.603
2. Inversión de cartera	81.679	80.369	1.310
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	14.609	17.299	-2.690
2.2 Títulos de deuda	67.069	63.070	4.000
3. Derivados financieros	1.930	1.757	173
4. Otra inversión	161.364	142.297	19.066
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	304	282	22
4.3 Préstamos	131.299	112.506	18.793
4.5 Créditos y anticipos comerciales	21.576	21.522	53
4.6 Otras cuentas por pagar	1.147	1.242	-95
4.7 Derechos especiales de giro	7.038	6.745	293

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

Al 30 de junio de 2025, el total de activos externos propiedad de residentes fue estimado en USD 470.331 millones, de los cuales USD 254.371 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 66.397 millones; participaciones de capital por inversión directa, con USD 53.561 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, con USD 41.023 millones; y activos de reserva, con USD 39.973 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron USD 431.731 millones, compuestos principalmente por préstamos por otra inversión, estimados en USD 131.299 millones; participaciones de capital por inversión directa, en USD 130.287 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, en USD 67.069 millones; e instrumentos de deuda de inversión directa, en USD 56.472 millones.

Sección III. Deuda externa

Cuadro III.1 *Stock de deuda externa bruta, por sector institucional residente e instrumento financiero, a valor de mercado y a valor nominal residual. Segundo trimestre de 2025. Variación con respecto al trimestre anterior*

	S13. Gobierno general	S121. Banco central	S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	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	-	-	304	-	-	304
Préstamos	96.763	21.147	1.220	435	11.734	131.299
Créditos y anticipos comerciales	-	-	194	622	20.761	21.576
Otros pasivos de deuda	-	-	141	259	748	1.147
Asignaciones de DEG	-	7.038	-	-	-	7.038
Inversión directa: crédito entre empresas	-	-	-	-	56.472	56.472
Valor de mercado al final del período						
Títulos de deuda	50.423	2.067	1.648	273	12.659	67.069
Valor nominal residual al final del período						
Títulos de deuda	70.699	1.852	1.681	275	12.700	87.207
Valor de mercado						
Stock de deuda externa bruta al final del período	147.186	30.252	3.506	1.588	102.373	284.905
Stock de deuda externa bruta al inicio del período	127.837	27.945	2.970	1.659	99.825	260.236
Variación con respecto al trimestre anterior	19.349	2.308	536	-71	2.548	24.669
Valor nominal residual ⁽¹⁾						
Stock de deuda externa bruta al final del período	167.462	30.037	3.540	1.590	102.414	305.043
Stock de deuda externa bruta al inicio del período	148.982	27.656	2.980	1.661	99.979	281.259
Variación con respecto al trimestre anterior	18.480	2.380	559	-71	2.435	23.783

⁽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 de 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.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual, al 30 de junio de 2025, se estimó en USD 305.043 millones, USD 23.783 millones superior respecto del trimestre anterior. Este aumento se originó principalmente por el incremento del endeudamiento del gobierno general en USD 18.480 millones. El endeudamiento de sociedades no financieras, hogares e ISFLSH y del banco central se incrementó en USD 2.435 millones y USD 2.380 millones, respectivamente. La deuda de sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, aumentó en USD 559 millones. En contraposición, la deuda de otras sociedades financieras disminuyó en USD 71 millones.

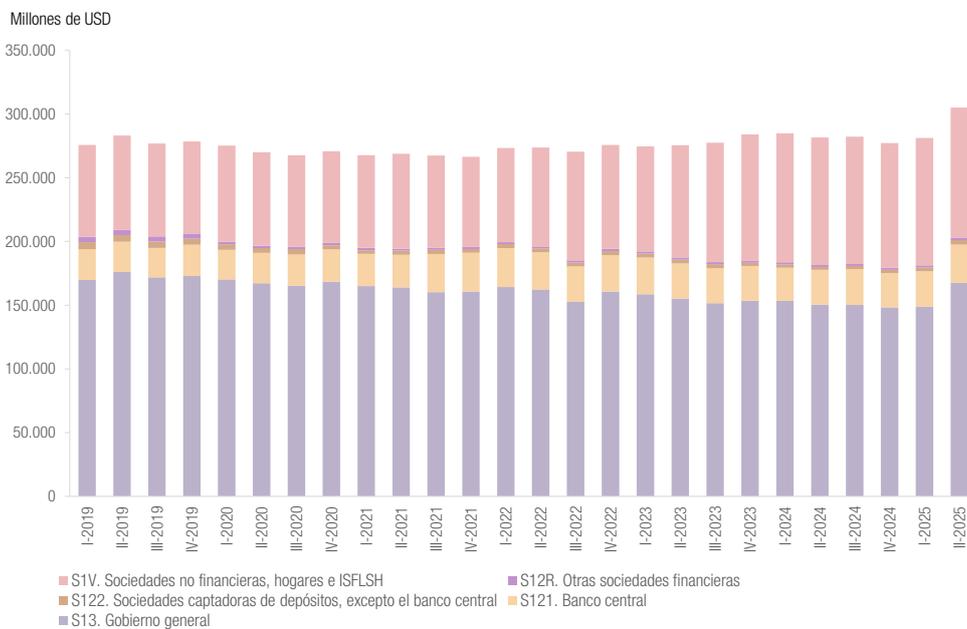
El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda valuados a valor de mercado se estimó en USD 284.905 millones, y registró un incremento de USD 24.669 millones con respecto al primer trimestre de 2025. El stock de deuda externa bruta del gobierno general aumentó en USD 19.349 millones; mientras que las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH y el banco central se incrementaron en USD 2.548 millones y USD 2.308 millones, respectivamente. El sector sociedades captadoras de depósito, excepto el banco central, registró una suba de USD 536 millones. Otras sociedades financieras disminuyó su deuda en USD 71 millones.

Gráfico III.1 Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado, por sector institucional. Primer trimestre 2019-segundo 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 2019-segundo trimestre 2025



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

Cuadro III.2

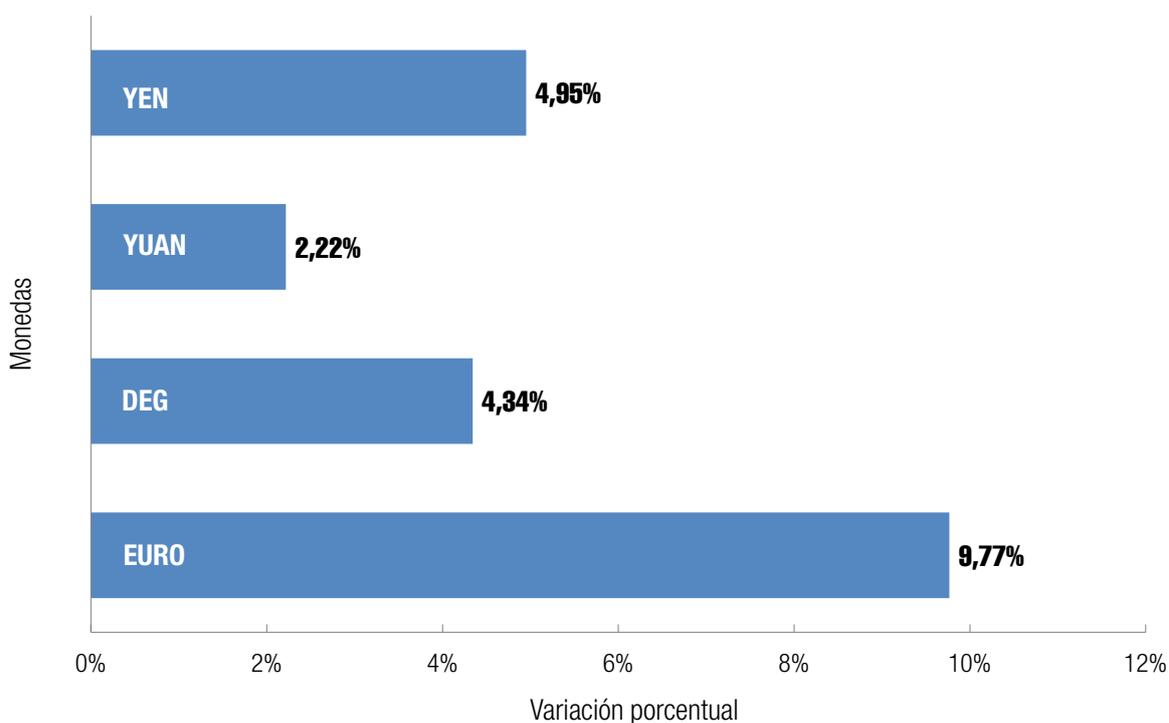
**Deuda externa bruta por tipo de moneda y sector institucional, a valor nominal.
Segundo trimestre de 2025**

	Gobierno general	Banco central	Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Saldo final
Millones de USD						
Dólar	101.511	4.852	3.077	1.496	91.220	202.156
DEG	55.319	7.038	-	-	-	62.357
Euro	7.774	-	108	31	5.380	13.293
Yuan	-	18.147	2	-	1.821	19.969
Peso	2.185	-	329	48	2.977	5.539
Yen	402	-	-	-	83	485
Otras monedas	271	-	24	16	933	1.244

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

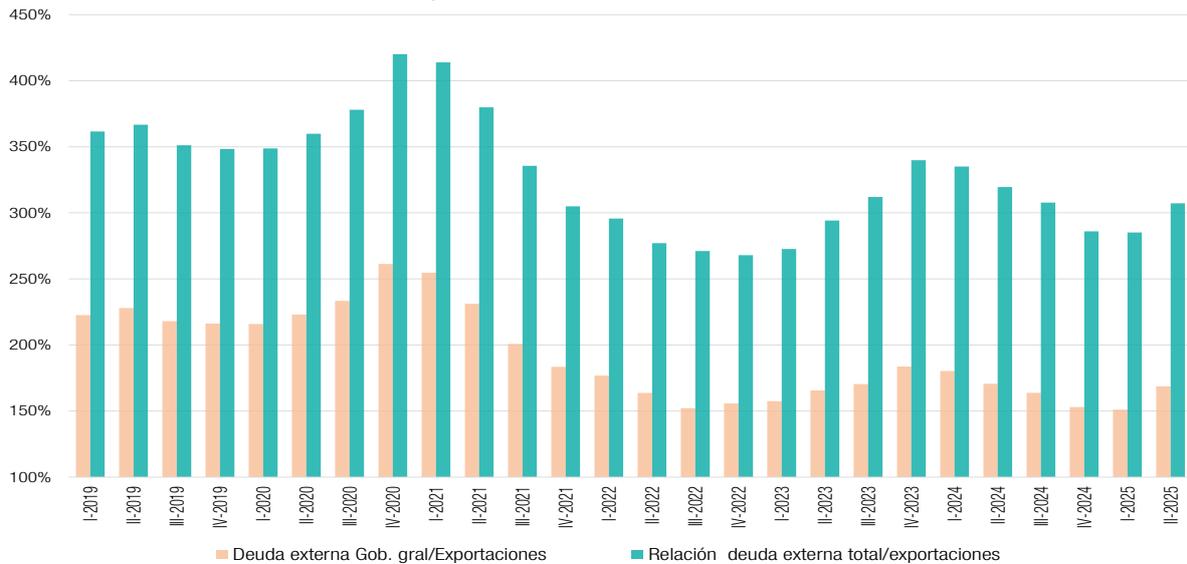
Gráfico III.3

Variación trimestral de paridad del dólar con respecto a monedas seleccionadas durante el segundo trimestre de 2025



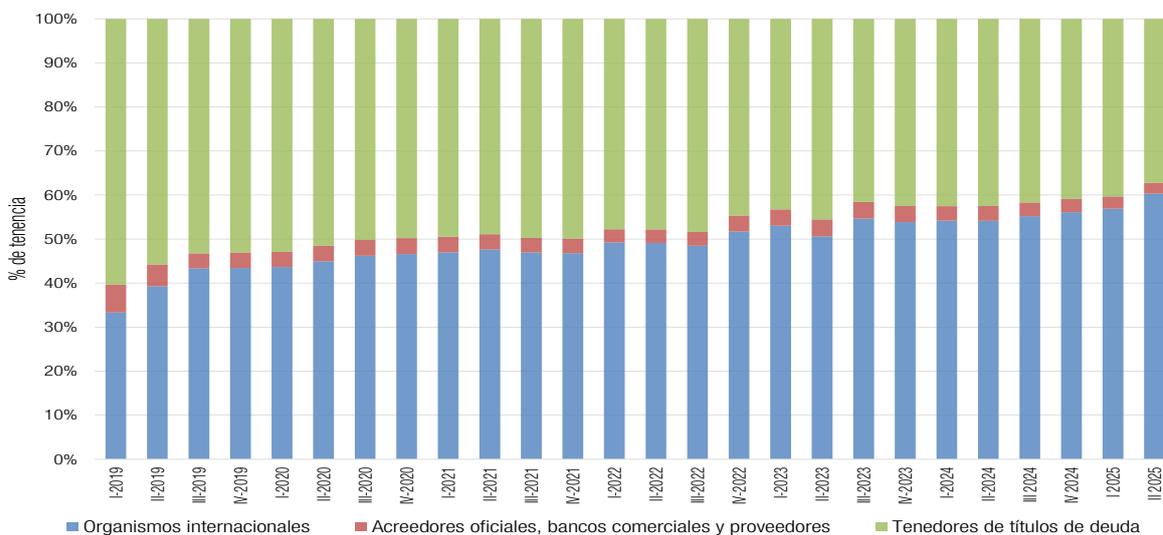
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico III.4 Evolución de la deuda externa bruta, a valor nominal, como porcentaje de las exportaciones de los últimos 12 meses. Primer trimestre 2019-segundo trimestre 2025



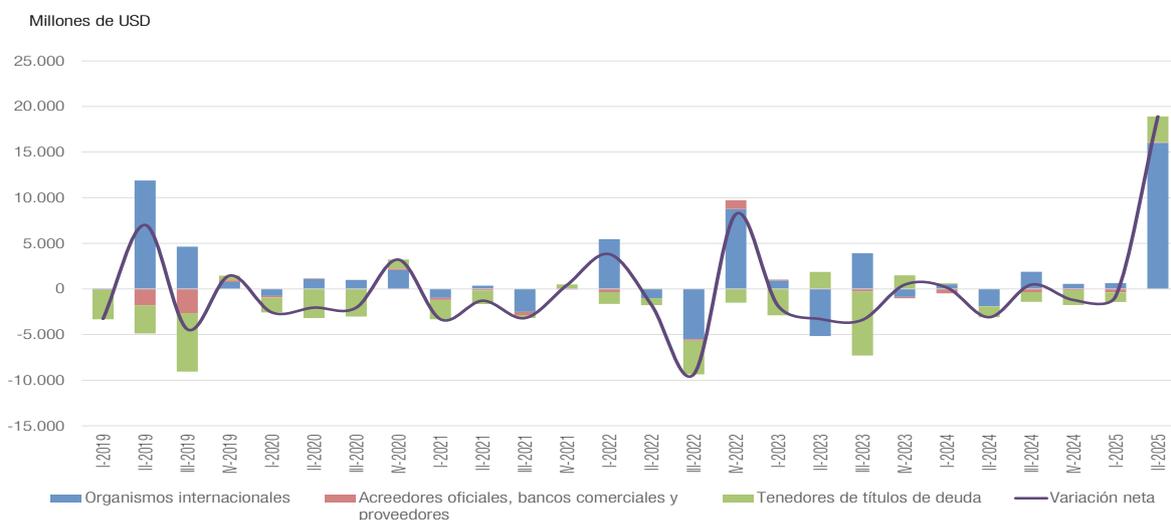
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico III.5 Deuda externa bruta del gobierno central, a valor nominal, por tipo de acreedor, según porcentaje de tenencia. Primer trimestre 2019-segundo trimestre 2025



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

Gráfico III.6 Variación de la deuda externa bruta del gobierno central, a valor nominal, por tipo de acreedor. Primer trimestre 2019-segundo 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 trimestral nominal y porcentual. Segundo trimestre de 2025

Nivel de gobierno	Monto	Variación trimestral	
		Nominal	Porcentual
	Millones de USD		%
Deuda externa bruta del gobierno general	167.462	18.480	12,4
Gobierno central	154.109	18.507	13,6
Gobiernos subnacionales	13.353	-27	-0,2

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 trimestral nominal y porcentual. Segundo trimestre de 2025

Tipo de acreedor	Monto		Variación trimestral	
	Absolutos	Porcentajes	Nominal	Porcentual
	Millones de USD	%	Millones de USD	%
Deuda externa bruta del gobierno central	154.109	100,0	18.507	13,6
Organismos internacionales	92.964	60,3	16.014	20,8
Acreedores oficiales, bancos comerciales y proveedores ⁽¹⁾	3.799	2,5	69	1,8
Tenedores de títulos de deuda	57.347	37,2	2.424	4,4

⁽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. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-primer trimestre 2025. Variación trimestral nominal y porcentual

Organismos internacionales	Monto		Variación trimestral	
	II trim. 2025	I trim. 2025	Nominal	Porcentual
	Millones de USD	Millones de USD	Millones de USD	%
Total	92.964	76.950	16.014	20,8
FMI	55.317	41.323	13.994	33,9
BID	18.089	17.395	694	4,0
BIRF	12.121	10.718	1.403	13,1
CAF	4.670	4.750	-80	-1,7
FIDA	41	42	0	-0,2
FONPLATA	610	622	-12	-1,9
Otros organismos ⁽¹⁾	1.213	1.133	80	7,0
Resto de los organismos	902	967	-65	-6,7

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

Nota: incluye intereses devengados pero aún no exigibles.

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. Cuadro comparativo. Segundo trimestre 2025-primer trimestre 2025. Variación trimestral nominal y porcentual

Tipo de valor	Monto		Variación trimestral	
	II trim. 2025	I trim. 2025	Nominal	Porcentual
	Millones de USD	Millones de USD	Millones de USD	%
A valor nominal residual	57.347	54.923	2.424	4,4
A valor de mercado	38.636	36.015	2.621	7,3

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-segundo trimestre 2025**

	2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	Montos									
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
	En porcentaje									
Bonos canje 2005/2010	1,8	1,7	2,1	1,5	1,8	1,9	2,0	1,9	2,1	2,0
Bonos canje 2020	95,5	97,0	97,2	97,8	97,5	97,7	97,0	96,9	96,4	94,3
Otros bonos y letras	2,7	1,3	0,7	0,7	0,7	0,5	1,1	1,2	1,5	3,7

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-segundo trimestre 2025**

ISIN	Bonos canje 2020 (bonos seleccionados)	Moneda	Legislación	2023				2024				2025	
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
				En porcentaje									
ARARGE3209S6	BONO RA/USD/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030	USD	Argentina	20,0	27,4	24,5	25,0	24,2	25,5	25,0	25,6	22,5	24,0
ARARGE3209T4	BONO RA/USD/0,125%-1,125%-1,50%-3,625%-4,125%-4,75%-5,00%/09-07-2035	USD	Argentina	5,8	5,9	9,2	6,3	10,3	10,4	10,5	9,3	8,7	8,6
ARARGE3209U2	BONO RA/USD/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/09-01-2038	USD	Argentina	8,8	8,6	9,6	8,2	9,0	9,2	9,2	8,5	9,5	9,6
US040114HS26	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030	USD	Extranjera	63,8	67,6	63,6	66,2	66,4	66,2	64,5	64,1	63,9	67,8
US040114HT09	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-1,125%-1,50%-3,625%-4,125%-4,75%-5,00%/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
US040114HU71	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/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

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.

Reservas internacionales: comprenden activos externos que están bajo el control del banco central, disponibles en forma inmediata para ser empleados. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados.

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.

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-primer trimestre 2025

	2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de USD									
Cuenta corriente									
Publicación septiembre 2025	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.637
Publicación junio 2025	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.191
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-446
Bienes									
Publicación septiembre 2025	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060
Publicación junio 2025	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios									
Publicación septiembre 2025	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.490
Publicación junio 2025	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.502
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	12
Ingreso primario									
Publicación septiembre 2025	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.237
Publicación junio 2025	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.333
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	95
Ingreso secundario									
Publicación septiembre 2025	468	631	487	484	518	799	373	620	31
Publicación junio 2025	468	631	487	484	518	799	373	620	584
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-554
Cuenta de capital									
Publicación septiembre 2025	26	48	37	76	94	55	44	76	55
Publicación junio 2025	26	48	37	76	94	55	44	76	54
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Cuenta financiera									
Publicación septiembre 2025	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.512
Publicación junio 2025	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.229
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-282
S121. Banco central									
Publicación septiembre 2025	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376
Publicación junio 2025	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S122. Sociedades captadoras de depósito									
Publicación septiembre 2025	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.793
Publicación junio 2025	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.765
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-28
S13. Gobierno general									
Publicación septiembre 2025	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.407
Publicación junio 2025	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.918
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-511
S1Z. Otros sectores									
Publicación septiembre 2025	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	2.250
Publicación junio 2025	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	1.994
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	256
Errores y omisiones netos									
Publicación septiembre 2025	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-1.929
Publicación junio 2025	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-2.092
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-	-	163

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-primer trimestre 2025**

	2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de USD									
Posición de inversión internacional									
Publicación septiembre 2025	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	38.800
Publicación junio 2025	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	36.664
Diferencia (a+b+c+d+e-f-g-h-i)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.136
A. Activos									
Publicación septiembre 2025	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	449.582
Publicación junio 2025	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	448.940
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	642
1. Inversión directa									
Publicación septiembre 2025	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.860
Publicación junio 2025	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.831
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	29
2. Inversión de cartera									
Publicación septiembre 2025	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	105.005
Publicación junio 2025	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	104.314
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	691
3. Derivados financieros									
Publicación septiembre 2025	-	-	-	7	27	21	12	9	3
Publicación junio 2025	-	-	-	7	27	21	12	9	3
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión									
Publicación septiembre 2025	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.728
Publicación junio 2025	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.806
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-78
5. Activos de reservas									
Publicación septiembre 2025	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986
Publicación junio 2025	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L. Pasivos									
Publicación septiembre 2025	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	410.781
Publicación junio 2025	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	412.276
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.494
1. Inversión directa									
Publicación septiembre 2025	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	186.358
Publicación junio 2025	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	187.026
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-668
2. Inversión de cartera									
Publicación septiembre 2025	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	80.369
Publicación junio 2025	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	81.867
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.498
3. Derivados financieros									
Publicación septiembre 2025	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757
Publicación junio 2025	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión									
Publicación septiembre 2025	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	142.297
Publicación junio 2025	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	141.626
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	672

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 de las otras sociedades financieras 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-primer trimestre 2025**

	2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de USD									
Total de deuda externa									
Publicación septiembre 2025	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	281.259
Publicación junio 2025	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	278.073
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.186
Gobierno general									
Publicación septiembre 2025	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	148.982
Publicación junio 2025	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	147.069
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.914
Banco central									
Publicación septiembre 2025	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656
Publicación junio 2025	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos									
Publicación septiembre 2025	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.980
Publicación junio 2025	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.981
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
Otras sociedades financieras									
Publicación septiembre 2025	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.661
Publicación junio 2025	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.570
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	91
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH									
Publicación septiembre 2025	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	99.979
Publicación junio 2025	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	98.797
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.182

Nota: a) Recepción de nueva información y recálculo de los coeficientes de residencia de los tenedores de instrumentos de deuda. b) Sin cambios. c), 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 1° trimestre de 2006 al 2° 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_II_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_modos_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