

Cuentas internacionales

Vol. 9, n° 4



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Tercer trimestre de 2025



Ministerio
de Economía
República Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina



Informes técnicos. Vol. 9, nº 321

ISSN 2545-6636

Cuentas internacionales. Vol. 9, nº 4

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Tercer trimestre de 2025

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Línes

Dirección General de Difusión y Comunicación: María Silvina 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, diciembre 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

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

Instagram: @indecargentina

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

Calendario anual anticipado de informes:

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

Índice

Pág.

Resumen ejecutivo del tercer 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_III_2025.xls

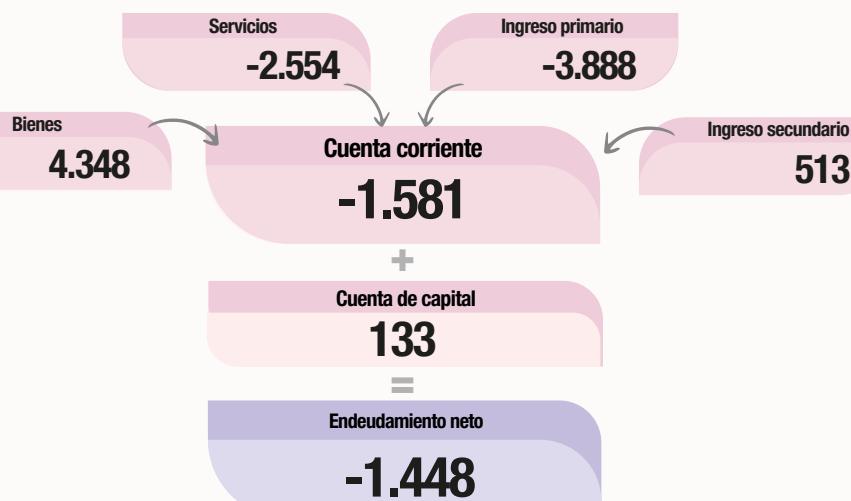
Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Tercer trimestre de 2025

Cuentas internacionales integradas a valor de mercado

En millones de USD

Balanza de pagos



- Balanza de pagos
- Posición de inversión internacional
- Deuda externa

Posición de inversión internacional al 30/06/2025

Saldo	38.930
Activos financieros	472.223
Pasivos	433.293
Incluye	
Deuda externa VM ⁽¹⁾	287.114
Deuda externa VN ⁽¹⁾	307.238

Posición de inversión internacional al 30/09/2025

Saldo	50.464
Activos financieros	483.278
Pasivos	432.814
Incluye	
Deuda externa VM ⁽¹⁾	297.627
Deuda externa VN ⁽¹⁾	316.935

Stocks al inicio del período
30/06/2025

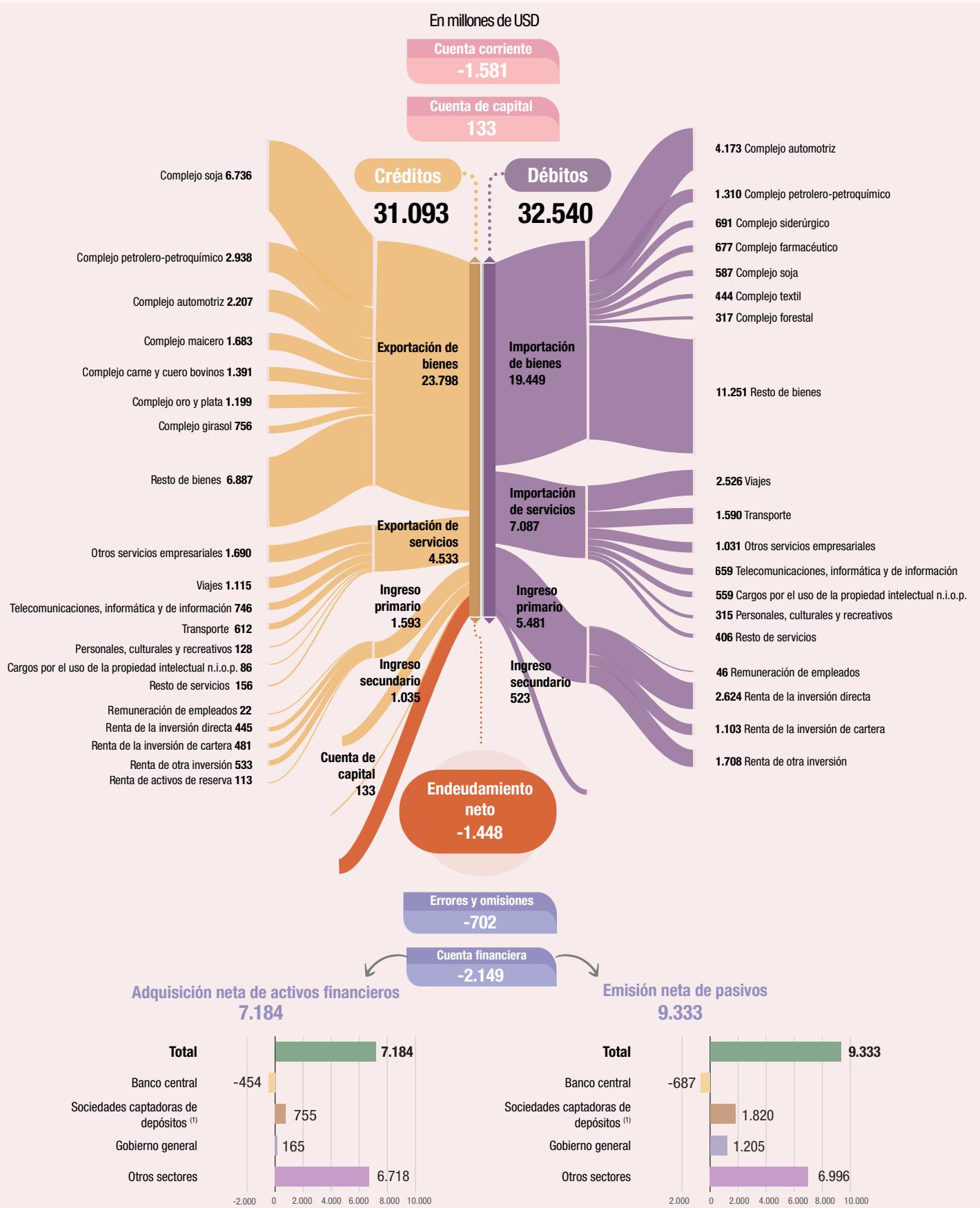
Flujos del período
3º trimestre de 2025

Stocks al final del período
30/09/2025

⁽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.
Tercer trimestre de 2025



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. Tercer trimestre de 2025

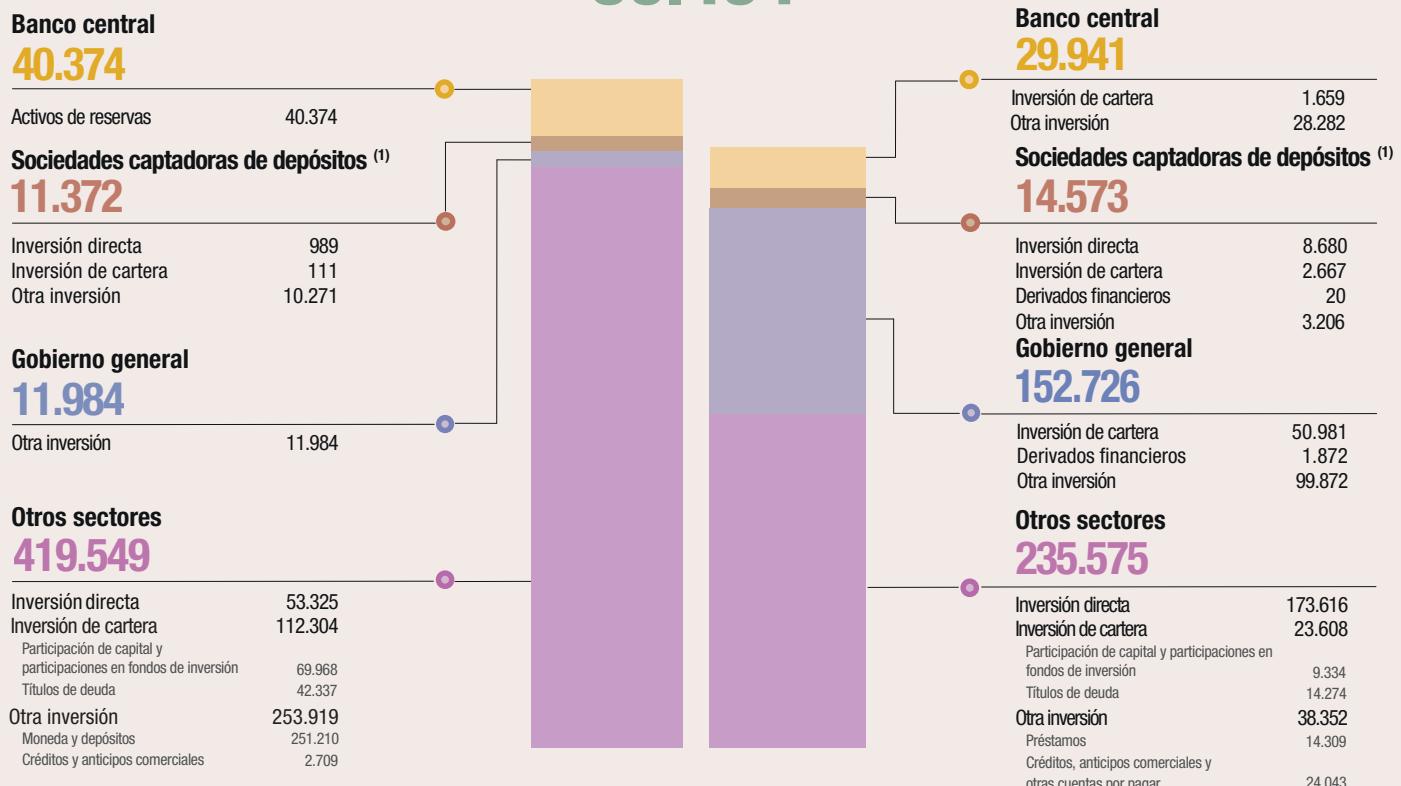
Posición de inversión internacional neta (A-P)

En millones de USD

483.278 Activos - Pasivos 432.814

=

50.464



(1) Excepto el banco central.

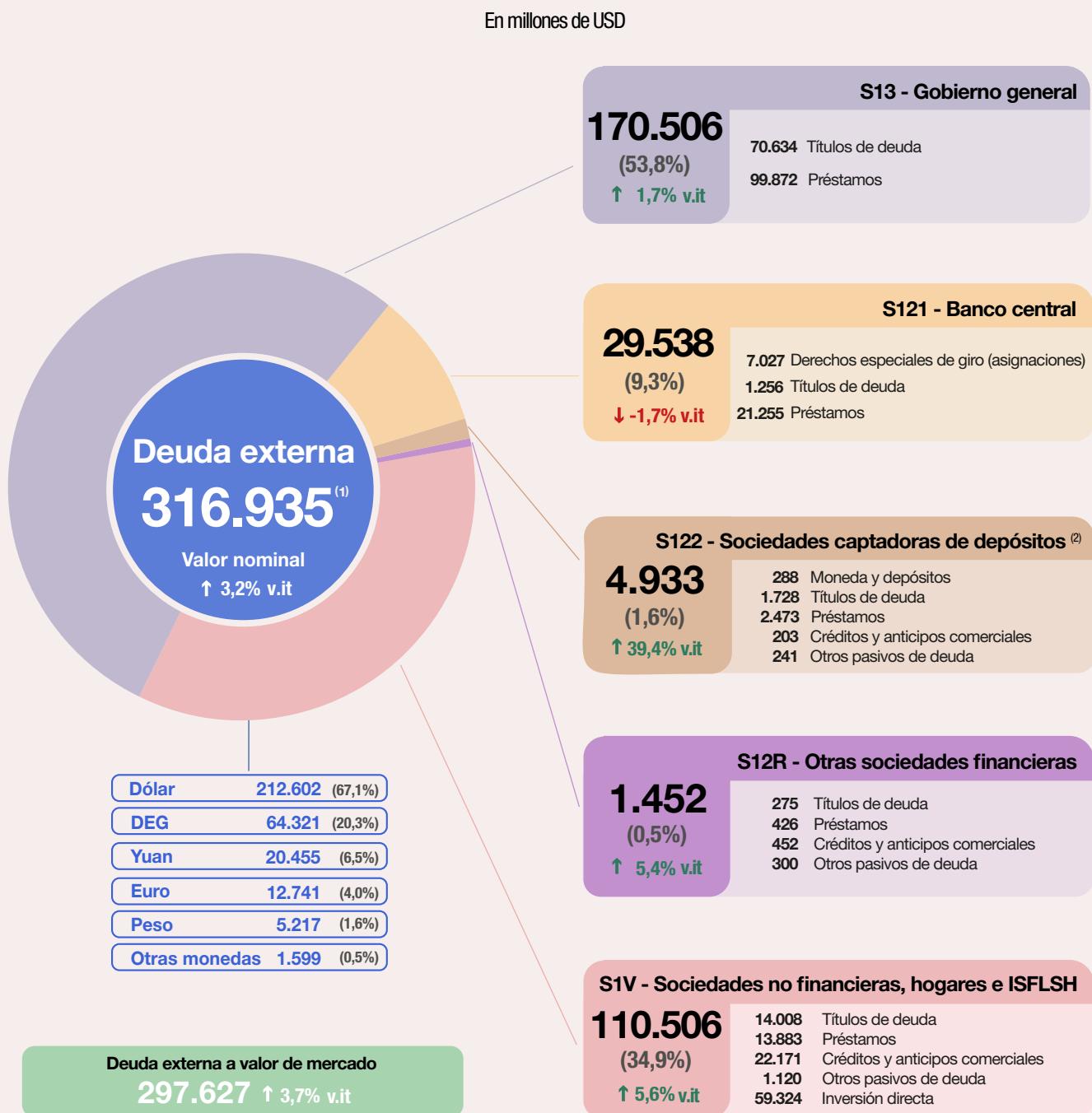
Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado. Tercer trimestre de 2025

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)	38.930	-2.149	13.677	6	50.464
Activos	472.223	7.184	3.871	-	483.278
Pasivos	433.293	9.333	-9.806	-6	432.814

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. Tercer trimestre de 2025



↑↓ 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 tercer trimestre de 2025 registró un déficit de USD 1.581 millones.
- b. **Cuenta financiera:** el tercer trimestre de 2025 mostró un ingreso neto de capitales de USD 2.149 millones.
- b.1. **Reservas internacionales:** por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2025 descendieron en USD 454 millones.

II. Posición de inversión internacional neta, a valor de mercado:

- a. **Activos financieros:** USD 483.278 millones.

- b. **Pasivos:** USD 432.814 millones.

III. Deuda externa bruta, a valor nominal:

Nota: las cifras desde 2023 hasta el tercer 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 tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de USD 1.581 millones. Este resultado se explicó por los saldos negativos en el ingreso primario de USD 3.888 millones y en la balanza de servicios de USD 2.554 millones, los que fueron parcialmente compensados por los saldos positivos obtenidos en el balance de bienes de USD 4.348 millones y en el ingreso secundario de USD 513 millones.

Cuadro I.1

Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2022-tercer trimestre 2025

	2023					2024					2025		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de USD													
1. Cuenta corriente (1)	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	-20.751	176	3.732	891	903	5.701	-5.637	-2.774	-1.581
2. Cuenta de capital (2)	26	48	37	76	187	94	55	44	76	268	55	165	133
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	-1.448
3. Cuenta financiera (3)	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-25.534	-503	2.454	-342	-109	1.501	-7.512	-3.381	-2.149
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	-702

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. Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
1. Cuenta corriente (1)	-1.581	891	-2.471
1.A.a Bienes	4.348	5.306	-958
Exportaciones	23.798	20.913	2.885
Importaciones	19.449	15.607	3.843
1.A.b Servicios	-2.554	-1.604	-951
Exportaciones	4.533	4.430	103
Importaciones	7.087	6.034	1.054
1.B Ingreso primario	-3.888	-3.185	-703
1.B.1 Remuneración de empleados	-25	-22	-3
1.B.2 Renta de la inversión	-3.863	-3.163	-699
1.C Ingreso secundario	513	373	140
2. Cuenta de capital (2)	133	44	89
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	-1.448	935	-2.382

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

Durante el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un déficit de USD 1.581 millones, en contraste con el superávit de USD 891 millones observado en el mismo trimestre del año anterior. Este descenso se explicó principalmente por la disminución del superávit de la balanza de bienes en USD 958 millones (originada especialmente por el aumento de importaciones de bienes de USD 3.843 millones, mientras las exportaciones crecieron USD 2.885 millones) y por el incremento interanual del déficit en la balanza de servicios, estimado en USD 951 millones.

El déficit en la cuenta ingreso primario fue estimado en USD 3.888 millones, lo que representó una diferencia interanual negativa de USD 703 millones, respecto al registrado en el mismo período del año anterior. Esto fue impulsado, principalmente, por el saldo negativo estimado para la renta de la inversión, de USD 3.863 millones, mientras que, en el mismo trimestre del año anterior, había registrado un déficit de USD 3.163 millones.

El superávit de la cuenta ingreso secundario se estimó en USD 513 millones, es decir, USD 140 millones superior al registrado en el mismo trimestre de 2024.

Finalmente, el saldo de la cuenta de capital ascendió a USD 133 millones.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos precedentes, en el tercer trimestre de 2025 el endeudamiento neto de la economía argentina se elevó a USD 1.448 millones.

La cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 2.149 millones; lo que fue producto de un incremento en la emisión neta de pasivos estimada en USD 9.333 millones y un aumento en los activos financieros externos de USD 7.184 millones. Esto representó una diferencia negativa de USD 1.808 millones, frente al ingreso de capitales de USD 342 millones estimado para igual trimestre del año anterior.

Los errores y omisiones se estimaron en USD -702 millones.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto. Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

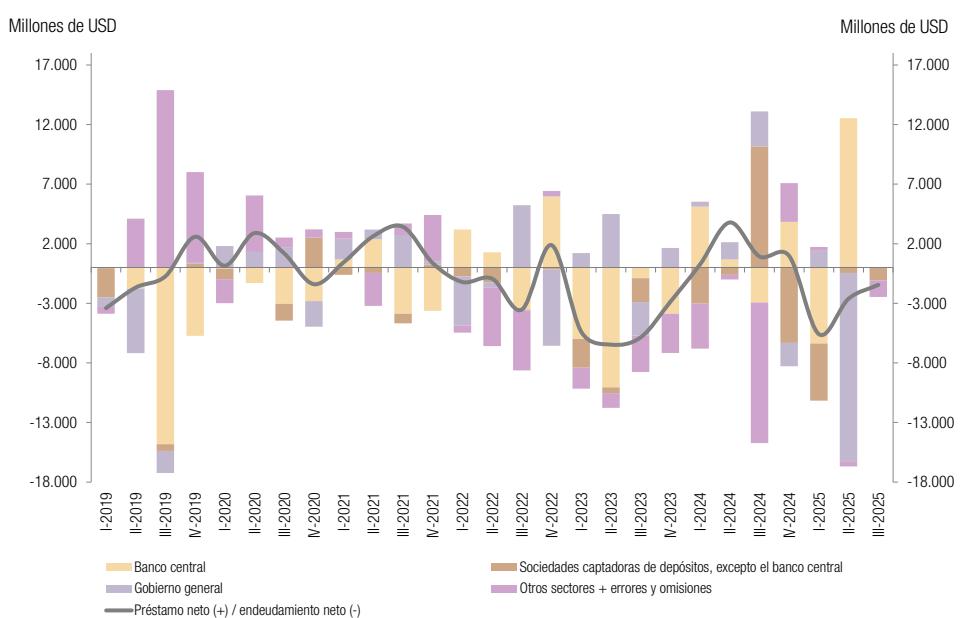
	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-1.448	935	-2.382
Cuenta financiera	-2.149	-342	-1.808
Adquisición neta de activos financieros	7.184	-1.156	8.340
Emisión neta de pasivos	9.333	-815	10.148
Errores y omisiones	-702	-1.277	575

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-tercer 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-tercer 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 tercer trimestre de 2025, el saldo de bienes¹ de la balanza de pagos resultó positivo en USD 4.348 millones, producto de exportaciones de USD 23.798 millones e importaciones de USD 19.449 millones.

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

	Bienes		
	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Exportaciones	23.798	20.913	2.885
Importaciones	19.449	15.607	3.843
Saldo	4.348	5.306	-958

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. Tercer trimestre de 2025. Variación interanual

	Millones de USD	Variación interanual
Exportaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes (FOB)</i>	23.792	2.895
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	6	-10
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	23.798	2.885
Importaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes (CIF)</i>	20.508	3.927
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-978	-68
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-81	-16
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	19.449	3.843
Saldo de bienes		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i>	3.284	-1.031
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	6	-10
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	978	68
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	81	16
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	4.348	-958

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). Tercer trimestre de 2025

	III trim. 2025		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Millones de USD			
Efecto cantidad	2.787	4.367	-1.579
Efecto precio	108	-524	632
Efecto total	2.895	3.843	-947

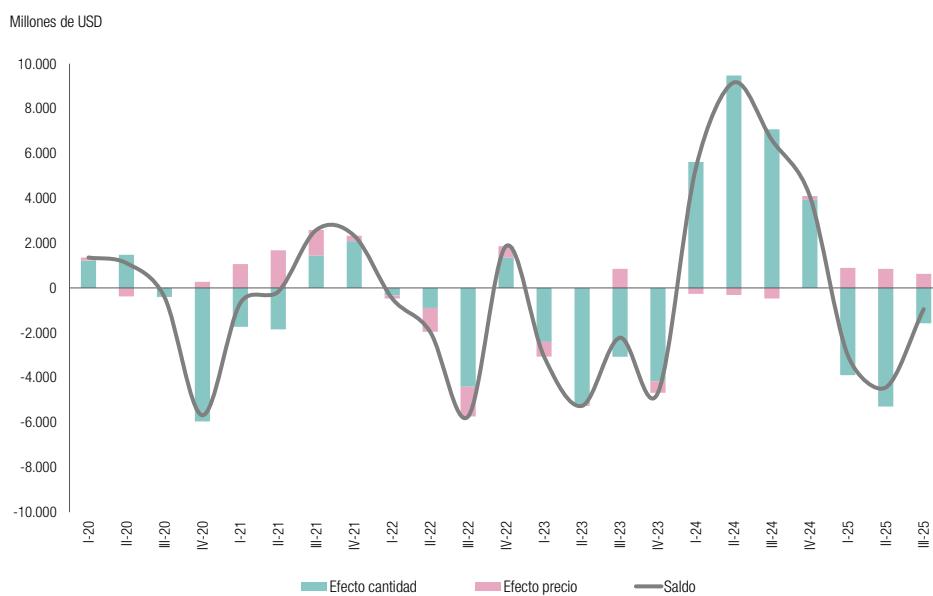
Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

En el tercer trimestre de 2025, el superávit de bienes resultó USD 947 millones menor al registrado en el mismo período del año anterior, debido a un efecto cantidad negativo de USD 1.579 millones y un efecto precio positivo de USD 632 millones. La variación en la cantidad y precio de las exportaciones fue positiva en USD 2.787 millones y USD 108 millones, respectivamente. La variación en la cantidad de importaciones fue positiva en USD 4.367 millones y la de precios, negativa en USD 524 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-tercer trimestre 2025

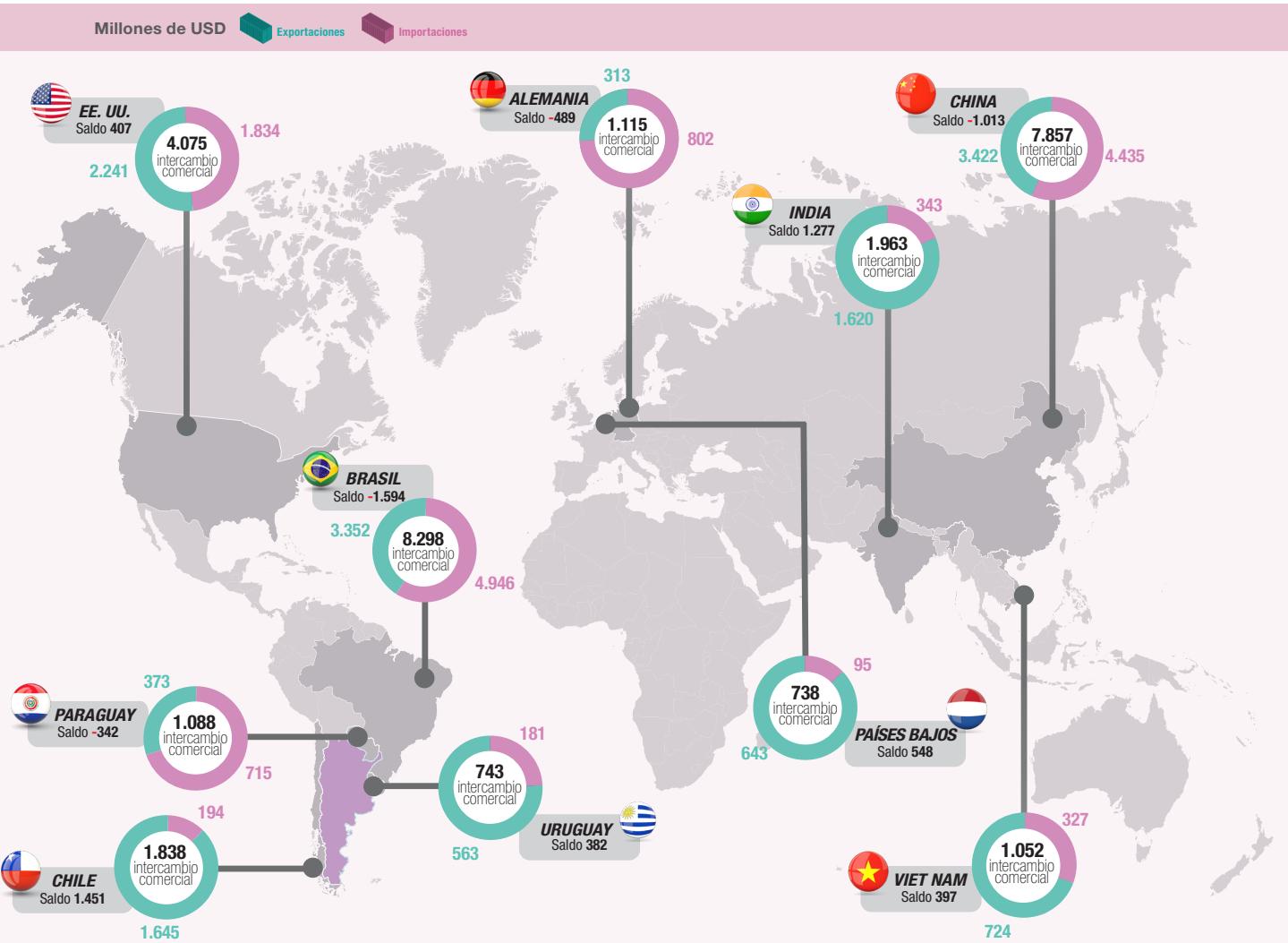


Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

Gráfico I.4

Principales socios comerciales. Intercambio comercial y saldo por país. Tercer 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	1.645	194	1.451	1.838
India	1.620	343	1.277	1.963
Países Bajos	643	95	548	738

Mayores déficits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
Brasil	3.352	4.946	-1.594	8.298
China	3.422	4.435	-1.013	7.857
Alemania	313	802	-489	1.115

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 tercer trimestre de 2025 fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Alemania, Paraguay, Viet Nam, Uruguay y Países Bajos, que en conjunto sumaron 66,5% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones más importaciones), el cual alcanzó USD 43.241 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron Chile (USD 1.451 millones), India (USD 1.277 millones) y Países Bajos (USD 548 millones). El mayor déficit se registró con Brasil (USD 1.594 millones), seguido por China (USD 1.013 millones) y Alemania (USD 489 millones).

1.A.b

Servicios

Cuadro I.7

Cuenta de servicios y composición por rubro. Cuadro comparativo. Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

	III trim. 2025			III trim. 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
Total de la cuenta de servicios	4.533	7.087	-2.554	4.430	6.034	-1.604	103	1.054	-951
Transporte	612	1.590	-978	620	1.353	-733	-7	238	-245
Viajes	1.115	2.526	-1.411	1.103	1.896	-793	12	630	-618
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	86	559	-473	86	597	-511	1	-38	38
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	746	659	87	796	621	175	-50	38	-88
Otros servicios empresariales	1.690	1.031	658	1.597	936	661	93	96	-3
Otros	283	721	-437	228	631	-403	55	90	-34

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.

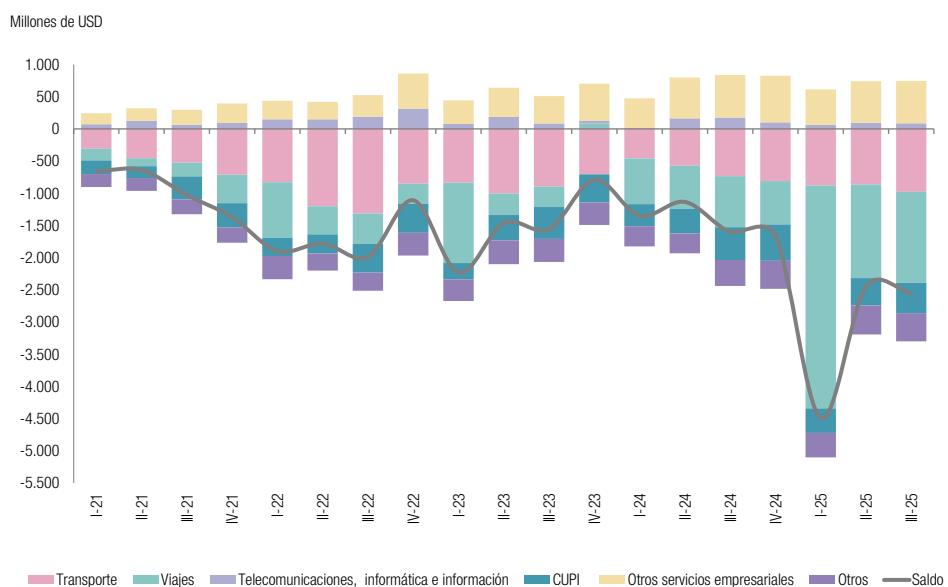
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

El saldo de servicios del tercer trimestre de 2025 resultó negativo en USD 2.554 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 951 millones con respecto al mismo período de 2024. Este resultado se explicó principalmente por la suba de los déficits de viajes (USD 618 millones) y transporte (USD 245 millones). El crédito de servicios se estimó en USD 4.533 millones y el débito, en USD 7.087 millones, con un aumento interanual de USD 103 millones y USD 1.054 millones, respectivamente. En el caso del crédito, el aumento interanual se debió mayoritariamente a la suba del superávit de otros servicios empresariales (USD 93 millones). El incremento del débito se explicó principalmente por viajes (USD 630 millones) y transporte (USD 238 millones).

El intercambio comercial de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de USD 11.620 millones, lo que implicó un aumento de 11,1% respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico I.5

Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros. Primer trimestre 2021-tercer 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.
Tercer 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	1.115	612	86	746	1.690	283	4.533	100,0
Países seleccionados	609	209	68	486	988	154	2.514	55,5
Estados Unidos	79	42	59	304	691	108	1.282	28,3
Brasil	346	78	3	77	74	2	581	12,8
Uruguay	105	29	4	36	45	17	237	5,2
Chile	68	53	2	21	67	7	216	4,8
Reino Unido	12	7	1	48	111	19	198	4,4
Resto del mundo	506	404	18	259	701	130	2.019	44,5
Importaciones de servicios								
Total de importaciones	2.526	1.590	559	659	1.031	721	7.087	100,0
Países seleccionados	1.507	623	308	403	534	396	3.772	53,2
Estados Unidos	309	130	277	326	402	346	1.790	25,3
Brasil	507	232	17	14	39	14	824	11,6
España	287	125	9	49	49	22	542	7,6
Chile	200	59	1	10	40	12	324	4,6
Paraguay	204	76	4	2	4	2	292	4,1
Resto del mundo	1.019	968	251	257	497	325	3.316	46,8

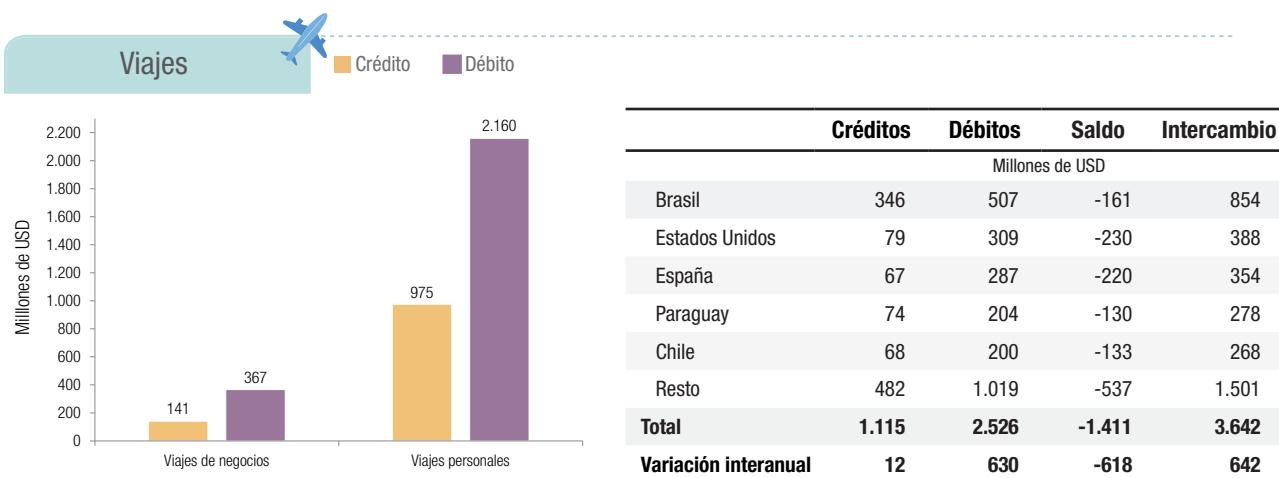
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

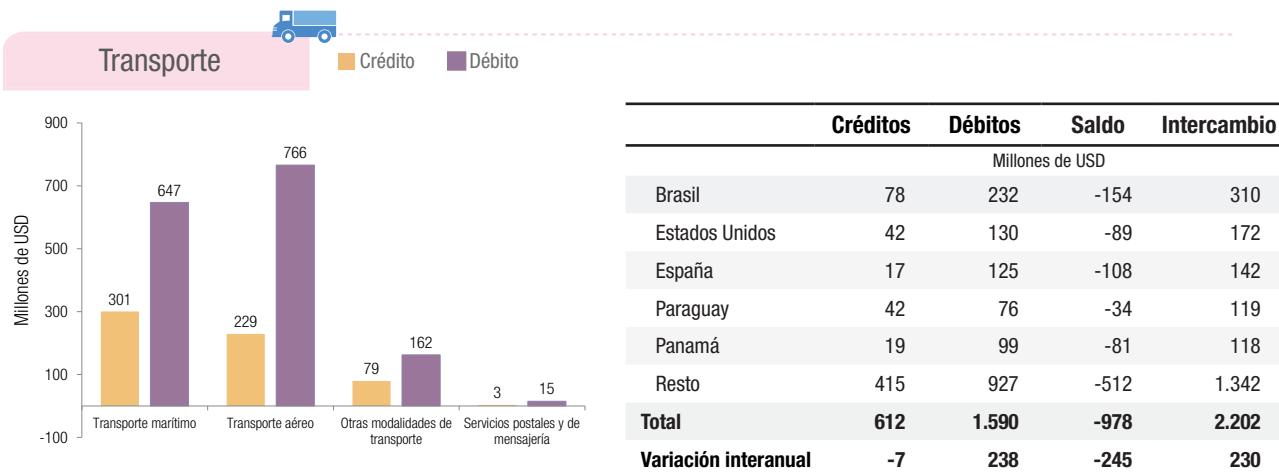
Durante el tercer trimestre de 2025 el principal destino y origen de los servicios internacionales fue Estados Unidos, que representó 28,3% de las ventas y 25,3% del total de compras al exterior. Los principales destinos se completaron con Brasil, Uruguay, Chile y Reino Unido, que junto con Estados Unidos sumaron 55,5% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, siguieron en importancia a Estados Unidos, Brasil, España, Chile y Paraguay. Estos cinco países totalizaron 53,2% de las importaciones de servicios de Argentina.

Gráfico I.6

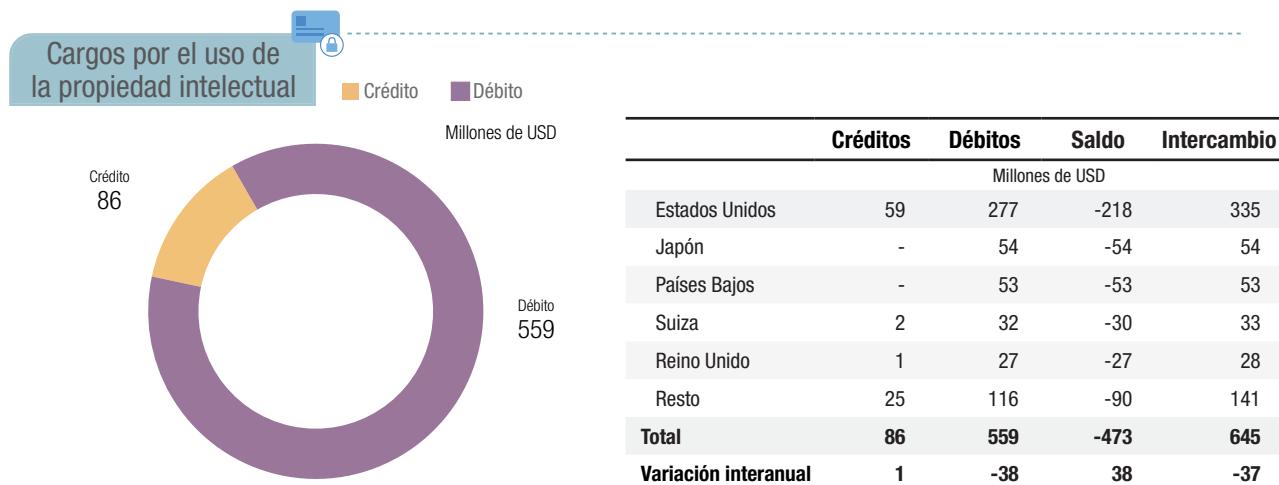
Exportaciones e importaciones de servicios. Intercambio comercial y saldo de los principales rubros por país. Tercer trimestre de 2025



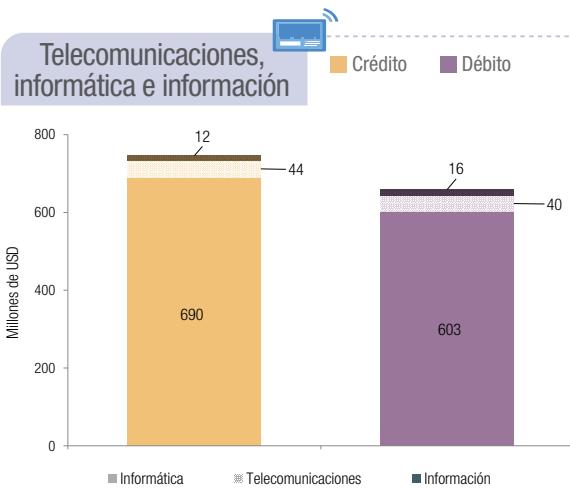
Se estimó un saldo deficitario de viajes de USD 1.411 millones para el tercer trimestre de 2025, USD 618 millones mayor que el registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por el aumento tanto de la cantidad como del gasto promedio de viajeros residentes que visitaron el exterior.



En el tercer trimestre de 2025 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de USD 978 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 245 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 en 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.

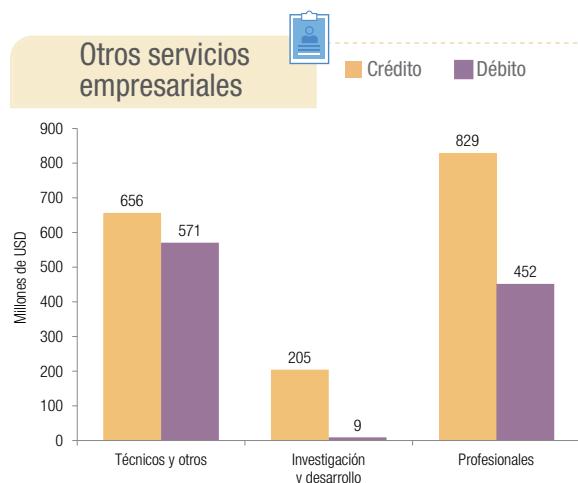


Para el tercer trimestre de 2025, los cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) tuvieron un déficit de USD 473 millones, USD 38 millones menor al registrado en igual trimestre del año anterior.



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	304	326	-22	631
Brasil	77	14	63	91
Irlanda	42	39	3	81
Reino Unido	48	32	16	80
México	52	21	31	73
Resto	222	227	-4	449
Total	746	659	87	1.405
Variación interanual	-50	38	-88	-13

Se estimó para el tercer trimestre de 2025 un superávit de USD 87 millones para la cuenta servicios de telecomunicaciones, informática e información, lo que implicó una caída interanual de USD 88 millones, explicada fundamentalmente por el menor saldo positivo de servicios de informática, principal componente del rubro.



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	691	402	289	1.093
Reino Unido	111	53	58	164
Brasil	74	39	35	114
Suiza	91	19	71	110
Irlanda	80	29	51	109
Resto	643	488	154	1.131
Total	1.690	1.031	658	2.721
Variación interanual	93	96	-3	189

En el tercer trimestre de 2025 se estimó un superávit de USD 658 millones para la cuenta otros servicios empresariales, USD 3 millones menos 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.gob.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.
Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
1.B Ingreso primario (Renta)	-3.888	-3.185	-703
1.B.1 Remuneración de empleados	-25	-22	-3
1.B.2 Renta de la inversión	-3.863	-3.163	-699
1.B.2.1 Inversión directa	-2.179	-1.741	-438
1.B.2.1.2 Intereses	-1.839	-1.392	-447
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	-340	-349	9
1.B.2.2 Inversión de cartera	-622	-384	-239
1.B.2.2.1 Dividendos	40	45	-5
1.B.2.2.2 Intereses	-663	-429	-234
1.B.2.3 Otra inversión	-1.174	-1.088	-87
1.B.2.3.2 Intereses	-1.174	-1.088	-87
1.B.2.4 Activos de reserva	113	49	64
1.B.2.4.2 Intereses	113	49	64
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-
Créditos	1.593	1.454	139
1.B.1 Remuneración de empleados	22	22	-1
1.B.2 Renta de la inversión	1.572	1.432	140
1.B.2.1 Inversión directa	445	379	66
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	445	379	66
1.B.2.2 Inversión de cartera	481	406	75
1.B.2.2.1 Dividendos	44	45	-1
1.B.2.2.2 Intereses	436	361	76
1.B.2.3 Otra inversión	533	598	-65
1.B.2.3.2 Intereses	533	598	-65
1.B.2.4 Activos de reserva	113	49	64
1.B.2.4.2 Intereses	113	49	64
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-
Débitos	5.481	4.639	842
1.B.1 Remuneración de empleados	46	44	3
1.B.2 Renta de la inversión	5.434	4.595	839
1.B.2.1 Inversión directa	2.624	2.120	504
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	2.284	1.771	513
1.B.2.1.2 Intereses	340	349	-9
1.B.2.2 Inversión de cartera	1.103	789	313
1.B.2.2.1 Dividendos	4	-	4
1.B.2.2.2 Intereses	1.099	789	309
1.B.2.3 Otra inversión	1.708	1.686	22
1.B.2.3.2 Intereses	1.708	1.686	22
1.B.3 Otro ingreso primario	-	-	-

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

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta ingreso primario registró un saldo negativo de USD 3.888 millones, que fue explicado fundamentalmente por el déficit en la renta de la inversión por USD 3.863 millones. A su vez, este saldo negativo se originó por los déficits registrados en inversión directa (USD 2.179 millones), otra inversión (USD 1.174 millones) e inversión de cartera (USD 622 millones). En contraposición, los activos de reserva devengaron un crédito por USD 113 millones (ver cuadro 1 de la serie histórica).

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

El déficit de la cuenta ingreso primario aumentó USD 703 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. Este comportamiento se explicó, entre otros factores, por un mayor déficit de utilidades y dividendos devengados en inversión directa, de USD 447 millones y, en menor medida, por intereses correspondientes a la categoría funcional inversión de cartera y otra inversión, de USD 234 millones y USD 87 millones, respectivamente.

Gráfico I.7

Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2019-tercer 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. Tercer trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes del ingreso secundario			
	III trim. 2025			
	Ingreso	Egreso	Saldo	Variación interanual
Millones de USD				
Total	1.035	523	513	140
Gobierno general	682	83	599	237
Impuestos corrientes	641	0	641	186
Otras transferencias corrientes	40	83	-42	51
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	354	440	-86	-97
Transferencias personales	210	181	29	-64
Otras transferencias corrientes	144	258	-115	-34

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

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el tercer trimestre de 2025 se estimó superavitario en USD 513 millones y resultó USD 140 millones mayor al registrado en el mismo período del año anterior debido, principalmente, al aumento de los ingresos por impuestos corrientes.

2. Cuenta de capital

Cuadro I.11

Cuenta de capital. Tercer trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes de la cuenta de capital			
	III trim. 2025			
	Ingreso	Egreso	Saldo	Variación interanual
Millones de USD				
Total	145	12	133	89
Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	117	11	106	108
Transferencias de capital	28	1	27	-19

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. Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-1.448	935	-2.382
Cuenta financiera	-2.149	-342	-1.808
Adquisición neta de activos financieros	7.184	-1.156	8.340
3.1 Inversión directa (en el exterior)	713	603	110
3.2 Inversión de cartera	1.304	1.705	-401
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-2	-8	6
3.4 Otra inversión	5.623	-486	6.109
3.5 Activos de reserva	-454	-2.971	2.516
Emisión neta de pasivos	9.333	-815	10.148
3.1 Inversión directa (en el país)	4.248	3.115	1.133
3.2 Inversión de cartera	-2.655	-2.480	-175
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	19	-26	46
3.4 Otra inversión	7.721	-1.423	9.144
Erros y omisiones	-702	-1.277	575

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

El endeudamiento neto, en el trimestre bajo análisis, se estimó en USD 1.448 millones, en contraposición con el préstamo neto registrado en igual trimestre de 2024, que fue de USD 935 millones.

La cuenta financiera tuvo como resultado un ingreso neto de capitales de USD 2.149 millones, mientras que, en el mismo trimestre 2024, registró un ingreso de USD 342 millones. El saldo de la cuenta financiera, para el tercer trimestre de 2025, fue producto de la adquisición neta de activos financieros de USD 7.184 millones y un aumento en los pasivos netos de USD 9.333 millones.

La principal variación de los activos externos netos se concentró en la categoría funcional otra inversión, que registró un aumento de USD 5.623 millones, mientras que los activos clasificados como inversión de cartera y como inversión directa lo hicieron en USD 1.304 millones y USD 713 millones, respectivamente. En contraposición, los activos de reserva se redujeron en USD 454 millones. En la misma línea las variaciones interanuales de los flujos resultaron en una diferencia positiva de USD 6.109 para otra inversión, seguida por los activos de reserva con USD 2.516 millones e inversión directa con USD 110 millones.

El aumento en la emisión neta de pasivos fue explicado principalmente por el flujo de USD 7.721 millones observado en otra inversión debido en gran medida a los desembolsos de los préstamos otorgados por el FMI y otros organismos internacionales al gobierno general. En igual dirección operaron los pasivos correspondientes a inversión directa, con USD 4.248 millones. En contraposición, los pasivos correspondientes a la inversión de cartera disminuyeron USD 2.655 millones. La comparación interanual de los flujos registró un aumento en otra inversión de USD 9.144 millones, y en inversión directa, de USD 1.133 millones. Por su parte, los flujos de pasivos de inversión de cartera se redujeron en USD 175 millones.

Cuadro I.13

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

Categoría funcional	Sector institucional										Millones de USD			
	Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos								
	S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total				
Inversión directa	-	17	-	696	713	▲110	-	326	-	3.922	4.248	▲1.133		
	-	-3	-	1.308	1.304	▼-401	-687	86	-1.810	-243	-2.655	▼-175		
	-	-2	-	-	-2	▲6	-	19	-	-	19	▲25		
	-	743	165	4.715	5.623	▲6.109	-	1.389	3.015	3.317	7.721	▲9.144		
	Activos de reserva	-454			-454	▲2.516								
	Total	-454	755	165	6.718	7.184	▲8.340	-687	1.820	1.205	6.996	9.333	▲10.148	
		▲2.516	▼-10.347	▲150	▲16.022			▼-653	▲882	▲4.130	▲5.788		-2.149	▼-1.808

+ 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 3.535 millones. Esto representó una diferencia de USD 1.024 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. La adquisición neta de activos financieros se estimó en USD 713 millones, la cual 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 4.248 millones, originada principalmente por el incremento de los pasivos netos de otros sectores por USD 3.922 millones. Las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, también aumentaron sus pasivos externos en USD 326 millones, los 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 egreso neto de capitales de USD 3.959 millones, como resultado de un incremento en los activos externos de USD 1.304 millones y de una reducción en los pasivos externos de USD 2.655 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 810 millones, y sus tenencias de títulos de deuda emitidos por no residentes, en USD 497 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 3 millones (ver [cuadros 7, 10, 12 y 13 de la serie histórica](#)).

Por su parte, la reducción en los pasivos externos se explicó, principalmente, por una baja en las tenencias de no residentes de títulos de deuda del gobierno general de USD 1.810 millones. En la misma dirección operaron los títulos de deuda emitidos por el banco central y las participaciones de capital de otros sectores por USD 687 millones y USD 253 millones, respectivamente. En contraposición, la emisión neta de pasivos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, se incrementó en USD 86 millones.

3.3

Derivados financieros

Se registraron operaciones que implicaron un ingreso de capitales de USD 21 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 disminución de activos externos de USD 2 millones y un aumento en los pasivos de USD 19 millones.

3.4

Otra inversión

Se registró un ingreso neto de capitales de USD 2.098 millones. Tanto la adquisición de activos externos como la emisión neta de pasivos aumentaron en USD 5.623 millones y USD 7.721 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 de USD 4.715 millones. También se observó un incremento en los activos externos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, de USD 743 millones, y del sector gobierno general por USD 165 millones.

Por su parte, las emisiones netas de pasivos externos se originaron por el incremento en otros sectores de USD 3.317 millones. De igual forma, la emisión neta de pasivos del gobierno general alcanzó en este trimestre los USD 3.015 millones, debido fundamentalmente al desembolso del crédito otorgado por el FMI por USD 2.083 millones y a otros pasivos a largo plazo netos de amortizaciones por USD 932 millones. Finalmente, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, incrementaron sus pasivos en USD 1.389 millones.

3.5

Activos de reserva

Al 30 de septiembre de 2025, las reservas internacionales contabilizaron USD 40.374 millones, lo que implicó un aumento de USD 401 millones con respecto al trimestre anterior (ver [cuadro II.1](#)). Este incremento se explicó por una disminución en las transacciones de balanza de pagos de USD 454 millones, compensada ampliamente por ajuste por tipo de pase y valuación de USD 855 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.
Tercer trimestre 2025-tercer trimestre 2024. Variación interanual

	III trim. 2025	III trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Cuenta financiera	-2.149	-342	-1.808
Adquisición neta de activos financieros	7.184	-1.156	8.340
1. Inversión directa	713	603	110
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	713	603	110
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
2. Inversión de cartera	1.304	1.705	-401
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	810	96	714
2.2 Títulos de deuda	494	1.609	-1.115
3. Derivados financieros	-2	-8	6
4. Otra inversión	5.623	-486	6.109
4.1 Otras participaciones de capital	127	16	111
4.2 Moneda y depósitos	4.886	-486	5.372
4.3 Préstamos	679	22	656
4.5 Créditos y anticipos comerciales	-	-	-
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-68	-38	-31
5. Activos de reserva	-454	-2.971	2.516
Emisión neta de pasivos	9.333	-815	10.148
1. Inversión directa	4.248	3.115	1.133
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1.242	2.319	-1.077
1.2 Instrumentos de deuda	3.006	796	2.210
2. Inversión de cartera	-2.655	-2.480	-175
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-209	-8	-201
2.2 Títulos de deuda	-2.445	-2.472	26
3. Derivados financieros	19	-26	46
4. Otra inversión	7.721	-1.423	9.144
4.1 Otras participaciones de capital	0	0	0
4.2 Moneda y depósitos	17	38	-21
4.3 Préstamos	6.448	-1.089	7.537
4.5 Créditos y anticipos comerciales	1.067	-407	1.474
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	190	36	153
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. Tercer trimestre de 2025. Variación con respecto al trimestre anterior

Categoría funcional	Sector institucional										Millones de USD	
	Activos					Pasivos						
	S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total		
Inversión directa	-	989	-	53.325	54.314	▲807	-	8.680	-	173.616	182.296 ▼-4.001	-127.982 ▲4.808
Inversión de cartera	-	111	-	112.304	112.416	▲4.234	1.659	2.667	50.981	23.608	78.915 ▼-4.078	33.501 ▲8.312
Derivados financieros	-	-	-	-	-	▼-2	-	20	1.872	-	1.892 ▼-38	-1.892 ▲36
Otra inversión	-	10.271	11.984	253.919	276.175	▲5.614	28.282	3.206	99.872	38.352	169.711 ▲7.638	106.463 ▼-2.024
Activos de reserva	40.374				40.374	▲401						40.374 ▲401
Total	40.374	11.372	11.984	419.549	483.278	▲11.055	29.941	14.573	152.726	235.575	432.814	▼-478
Diferencia con el trimestre anterior	▲401	▲746	▲165	▲9.742			▼-311	▼-151	▲3.421	▼-3.438	50.464	▲11.533

+ 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.

Al 30 de septiembre de 2025, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora, a valor de mercado, de USD 50.464 millones; USD 11.533 millones mayor respecto del trimestre anterior. Cabe señalar que, este aumento se explicó casi en su totalidad por la variación trimestral positiva estimada para los activos; los pasivos externos de los residentes registraron una variación trimestral negativa.

Los activos financieros externos, a valor de mercado, se estimaron en USD 483.278 millones; USD 11.055 millones más que lo registrado en el segundo trimestre de 2025. Esta suba se explicó por el aumento en los activos de todos los sectores institucionales, pero, fundamentalmente, por el incremento de otros sectores por USD 9.742 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 86,8%, mientras que, el banco central disminuyó su ponderación a 8,4%, y tanto el gobierno general como las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, la mantuvieron en torno a 2,4% y 2,5%, respectivamente (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

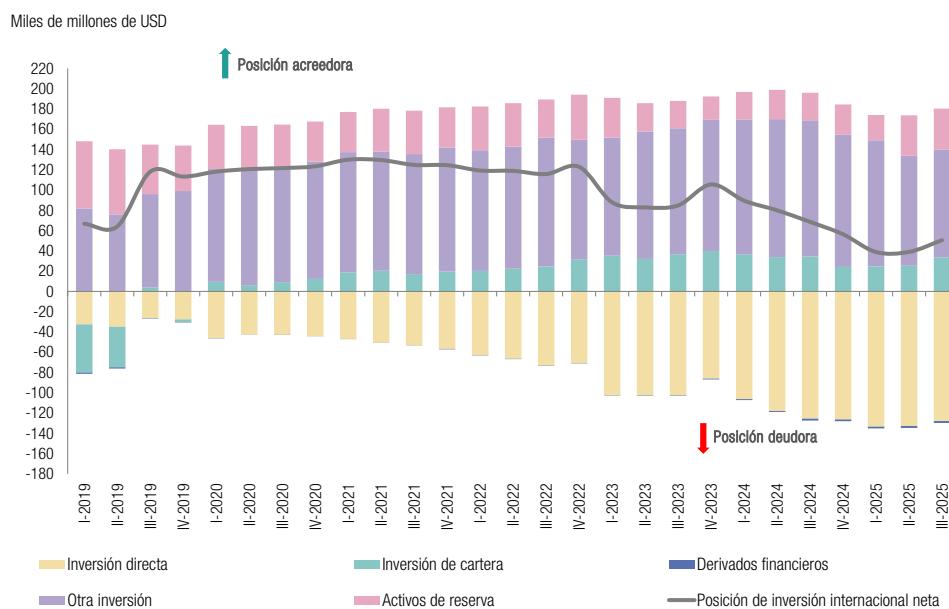
Los pasivos externos, a valor de mercado, se estimaron en USD 432.814 millones, lo que implicó un descenso de USD 478 millones respecto del trimestre anterior. Las variaciones de pasivos externos correspondieron, principalmente, a otros sectores y a gobierno general, con una disminución de USD 3.438 millones en el primer sector institucional mencionado y una suba de USD 3.421 millones en el segundo. La baja en otros sectores fue explicada por las variaciones negativas en inversión de cartera e inversión directa por USD 3.591 millones y USD 3.121 millones, respectivamente, las que fueron compensadas parcialmente por la variación positiva en otra inversión, de USD 3.274 millones. Por otro lado, el alza registrada en gobierno general fue producto, fundamentalmente, de un aumento en los pasivos por otra inversión de USD 2.919 millones.

Asimismo, el banco central y las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, disminuyeron sus pasivos externos en USD 311 millones y USD 151 millones, respectivamente. Esto fue producto, fundamentalmente, del descenso registrado en inversión de cartera de USD 408 millones, en el caso del banco central; mientras que, en el caso de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, la variación se explicó por las disminuciones en inversión directa de USD 880 millones e inversión de cartera de USD 636 millones, que fueron parcialmente compensadas por la suba en otra inversión de USD 1.347 millones (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

De la totalidad de los pasivos externos estimados al final del período, 54,4% correspondió a otros sectores, 35,3% a gobierno general, y 6,9% a banco central. Por su parte, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, registraron una participación de menor magnitud, con solo 3,4% (ver [cuadro 16 de la serie histórica](#)).

Gráfico II.1

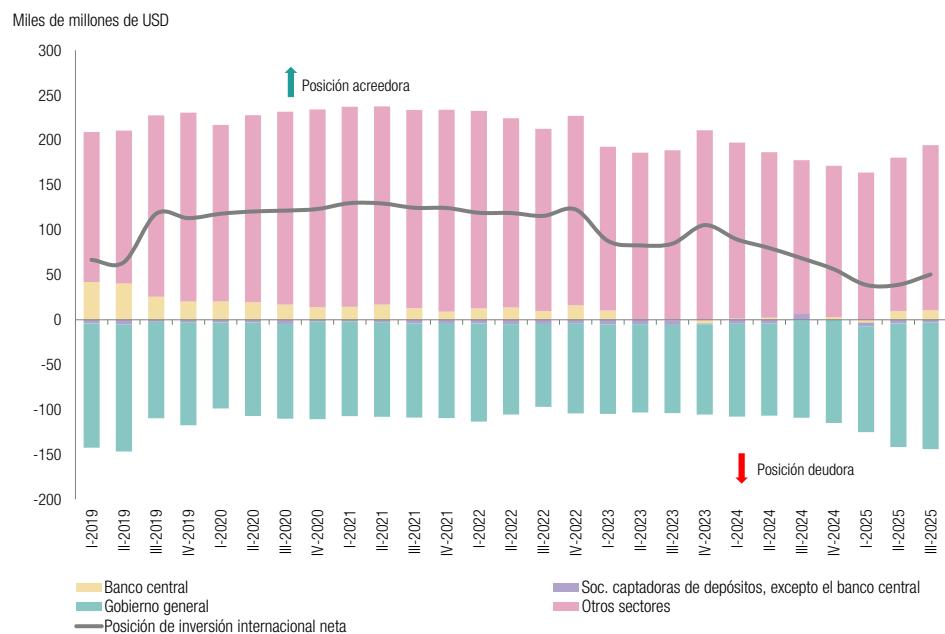
Posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos por categoría funcional, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2025



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 2019-tercer 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. Tercer trimestre de 2025**

Tercer trimestre de 2025	Saldo inicial	Transacciones financieras	Revalorizaciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
Millones de USD					
A. Activos	472.223	7.184	3.871	-	483.278
P. Pasivos	433.293	9.333	-9.806	-6	432.814
B90. PII neta (A-P)	38.930	-2.149	13.677	6	50.464

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

En el trimestre analizado, el aumento de la posición de inversión internacional neta en USD 11.533 millones fue explicado, fundamentalmente, por el alza de las revalorizaciones durante el período de USD 13.677 millones y, en menor medida, por otras variaciones de volumen por USD 6 millones. Las transacciones financieras, por su parte, disminuyeron en USD 2.149 millones.

En el caso de los activos, las transacciones financieras y las revalorizaciones implicaron un aumento de USD 7.184 millones y de USD 3.871 millones, respectivamente. En el caso de los pasivos, la suba en las transacciones financieras de USD 9.333 millones no alcanzó a compensar el descenso en las revalorizaciones durante el período y en las otras variaciones de volumen, que fueron de USD 9.806 millones y en USD 6 millones, respectivamente.

Gráfico II.3**Composición de la variación de la posición de inversión internacional neta, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-tercer 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. Tercer 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-P)	50.464	11.533	30.323	11.682
S121. Banco central	10.432	712	10.836	900
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	-3.201	897	-4.084	215
S13. Gobierno general	-140.741	-3.256	-160.394	-2.630
S12. Otros sectores	183.974	13.180	183.964	13.198
A. Activos	483.278	11.055	483.278	11.055
S121. Banco central	40.374	401	40.374	401
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	-	-	-	-
Activos de reserva	40.374	401	40.374	401
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	11.372	746	11.372	746
Inversión directa	989	17	989	17
Inversión de cartera	111	-3	111	-3
Derivados financieros	-	-2	-0	-2
Otra inversión	10.271	734	10.271	734
S13. Gobierno general	11.984	165	11.984	165
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	11.984	165	11.984	165
S12. Otros sectores	419.549	9.742	419.549	9.742
Inversión directa	53.325	790	53.325	790
Inversión de cartera	112.304	4.238	112.304	4.238
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	253.919	4.715	253.919	4.715
P. Pasivos	432.814	-478	452.956	-627
S121. Banco central	29.941	-311	29.538	-499
Inversión de cartera	1.659	-408	1.256	-596
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	28.282	97	28.282	97
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	14.573	-151	15.455	532
Inversión directa	8.680	-880	8.680	-880
Inversión de cartera	2.667	-636	3.550	46
Derivados financieros	20	18	20	18
Otra inversión	3.206	1.347	3.206	1.347
S13. Gobierno general	152.726	3.421	172.378	2.795
Inversión de cartera	50.981	558	70.634	-68
Derivados financieros	1.872	-56	1.872	-56
Otra inversión	99.872	2.919	99.872	2.919
S12. Otros sectores	235.575	-3.438	235.584	-3.456
Inversión directa	173.616	-3.121	173.616	-3.121
Inversión de cartera	23.608	-3.591	23.617	-3.609
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	38.352	3.274	38.352	3.274

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

Cuadro II.4

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

	III trim. 2025	II trim. 2025	Variación con respecto al trimestre anterior
Millones de USD			
B90. Posición de inversión internacional neta (A-P)	50.464	38.930	11.533
A. Activos	483.278	472.223	11.055
1. Inversión directa	54.314	53.507	807
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	54.314	53.507	807
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
2. Inversión de cartera	112.416	108.182	4.234
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	69.968	66.380	3.588
2.2 Títulos de deuda	42.448	41.802	647
3. Derivados financieros	-	2	-2
4. Otra inversión	276.175	270.560	5.614
4.1 Otras participaciones de capital	4.084	3.957	127
4.2 Moneda y depósitos	260.443	255.557	4.886
4.3 Préstamos	8.562	7.884	679
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.709	2.709	0
4.6 Otras cuentas por cobrar	377	453	-77
5. Activos de reserva	40.374	39.973	401
P. Pasivos	432.814	433.293	-478
1. Inversión directa	182.296	186.297	-4.001
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	122.972	129.640	-6.668
1.2 Instrumentos de deuda	59.324	56.657	2.667
2. Inversión de cartera	78.915	82.993	-4.078
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	10.323	14.609	-4.286
2.2 Títulos de deuda	68.592	68.384	209
3. Derivados financieros	1.892	1.930	-38
4. Otra inversión	169.711	162.073	7.638
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	288	304	-16
4.3 Préstamos	137.909	131.451	6.458
4.5 Créditos y anticipos comerciales	22.826	21.786	1.040
4.6 Otras cuentas por pagar	1.661	1.494	167
4.7 Derechos especiales de giro	7.027	7.038	-11

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

Al 30 de septiembre de 2025, el total de activos externos propiedad de residentes fue estimado en USD 483.278 millones, de los cuales USD 260.443 millones correspondieron a moneda y depósitos. Le siguieron en importancia: participación de capital y participaciones en fondos de inversión de cartera, con USD 69.968 millones; participaciones de capital por inversión directa, con USD 54.314 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, con USD 42.448 millones; y activos de reserva, con USD 40.374 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron USD 432.814 millones y estuvieron compuestos principalmente por préstamos por otra inversión, estimados en USD 137.909 millones; participaciones de capital por inversión directa, en USD 122.972 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, en USD 68.592 millones; e instrumentos de deuda de inversión directa, en USD 59.324 millones.

Sección III. Deuda externa

Cuadro III.1

Stock de deuda externa bruta, por sector institucional e instrumento financiero, a valor de mercado y a valor nominal residual. Tercer 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	-	-	288	-	-	288
Préstamos	99.872	21.255	2.473	426	13.883	137.909
Créditos y anticipos comerciales	-	-	203	452	22.171	22.826
Otros pasivos de deuda	-	-	241	300	1.120	1.661
Asignaciones de DEG	-	7.027	-	-	-	7.027
Inversión directa: crédito entre empresas	-	-	-	-	59.324	59.324
Valor de mercado al final del período						
Títulos de deuda	50.981	1.659	1.678	273	14.001	68.592
Valor nominal residual al final del período						
Títulos de deuda	70.634	1.256	1.728	275	14.008	87.900
Valor de mercado						
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al final del período	150.853	29.941	4.884	1.450	110.499	297.627
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al inicio del período	147.376	30.252	3.506	1.376	104.604	287.114
Variación con respecto al trimestre anterior	3.477	-311	1.378	75	5.895	10.513
Valor nominal residual (1)						
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al final del período	170.506	29.538	4.933	1.452	110.506	316.935
<i>Stock</i> de deuda externa bruta al inicio del período	167.654	30.037	3.540	1.378	104.629	307.238
Variación con respecto al trimestre anterior	2.851	-499	1.393	75	5.877	9.698

(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.

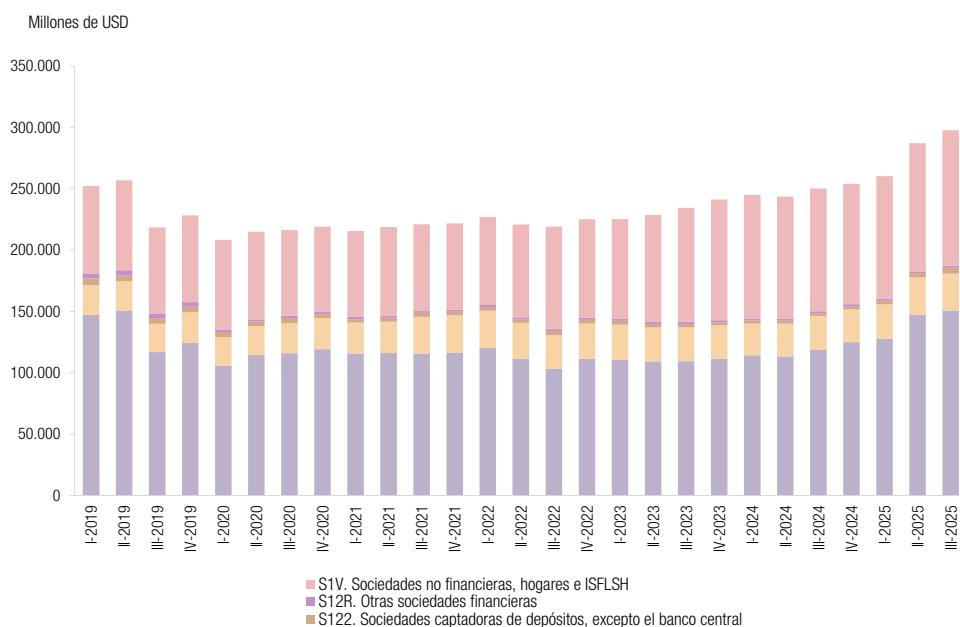
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda, a valor nominal residual, al 30 de septiembre de 2025, se estimó en USD 316.935 millones, USD 9.698 millones superior respecto del trimestre anterior. Este aumento se originó principalmente por el incremento del endeudamiento de sociedades no financieras, hogares e ISFLSH en USD 5.877 millones. El endeudamiento del gobierno general y de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central se incrementó en USD 2.851 millones y USD 1.393 millones, respectivamente. La deuda de otras sociedades financieras aumentó en USD 75 millones. En contraposición, la deuda del banco central disminuyó en USD 499 millones.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda valuados a valor de mercado, al 30 de septiembre de 2025, se estimó en USD 297.627 millones, USD 10.513 millones superior con respecto al segundo trimestre de 2025. El stock de deuda externa bruta de sociedades no financieras, hogares e ISFLSH aumentó en USD 5.895 millones; mientras que el gobierno general y las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, incrementaron su endeudamiento en USD 3.477 millones y USD 1.378 millones, respectivamente. Asimismo, el banco central disminuyó su deuda en USD 311 millones, mientras que las otras sociedades financieras registraron una suba de USD 75 millones.

Gráfico III.1

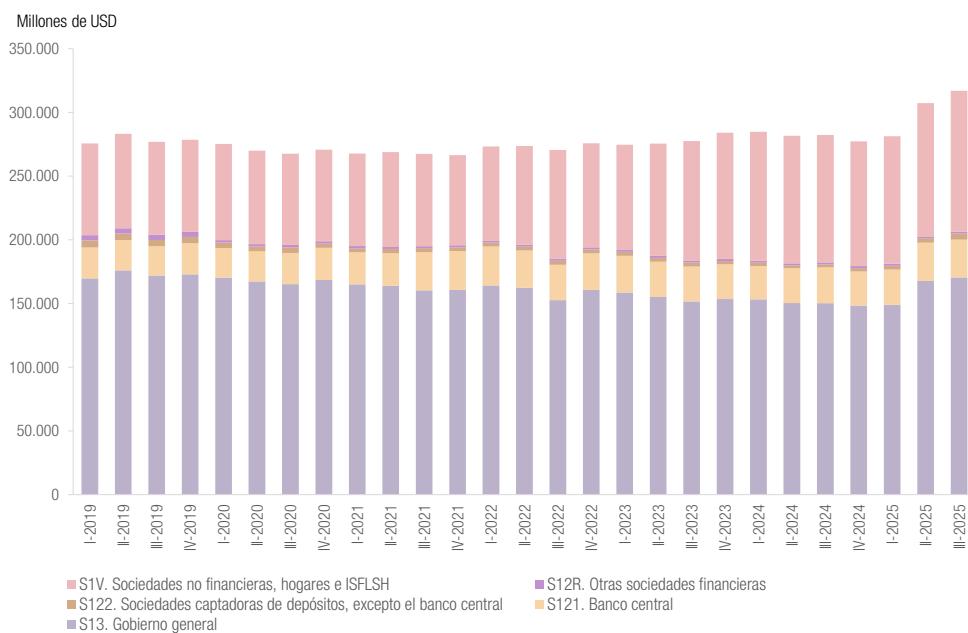
Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado, por sector institucional.
Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2025



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-tercer trimestre 2025



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

Cuadro III.2

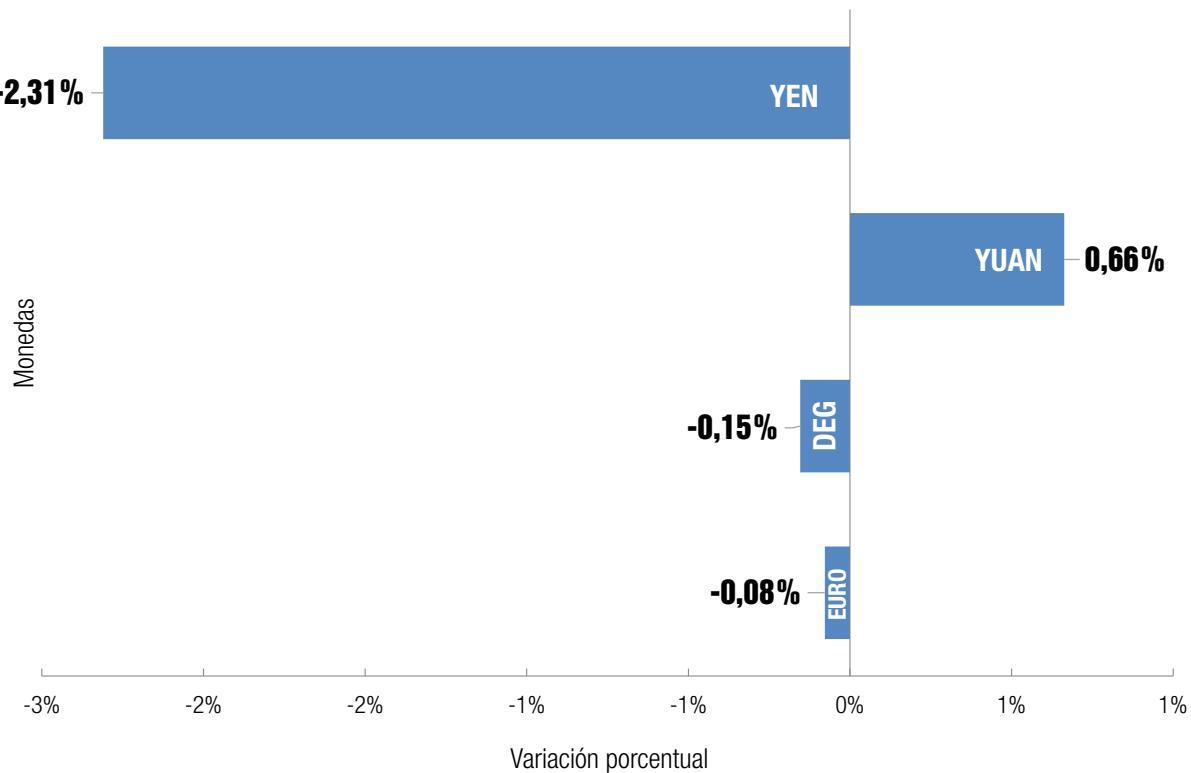
Deuda externa bruta por tipo de moneda y sector institucional, a valor nominal.
Tercer trimestre de 2025

	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	103.105	4.256	4.312	1.343	99.587	212.602
DEG	57.294	7.027	-	-	-	64.321
Euro	7.508	-	116	32	5.085	12.741
Yuan	-	18.255	187	-	2.013	20.455
Peso	1.992	-	294	66	2.865	5.217
Yen	353	-	-	-	66	419
Otras monedas	254	-	25	12	889	1.179

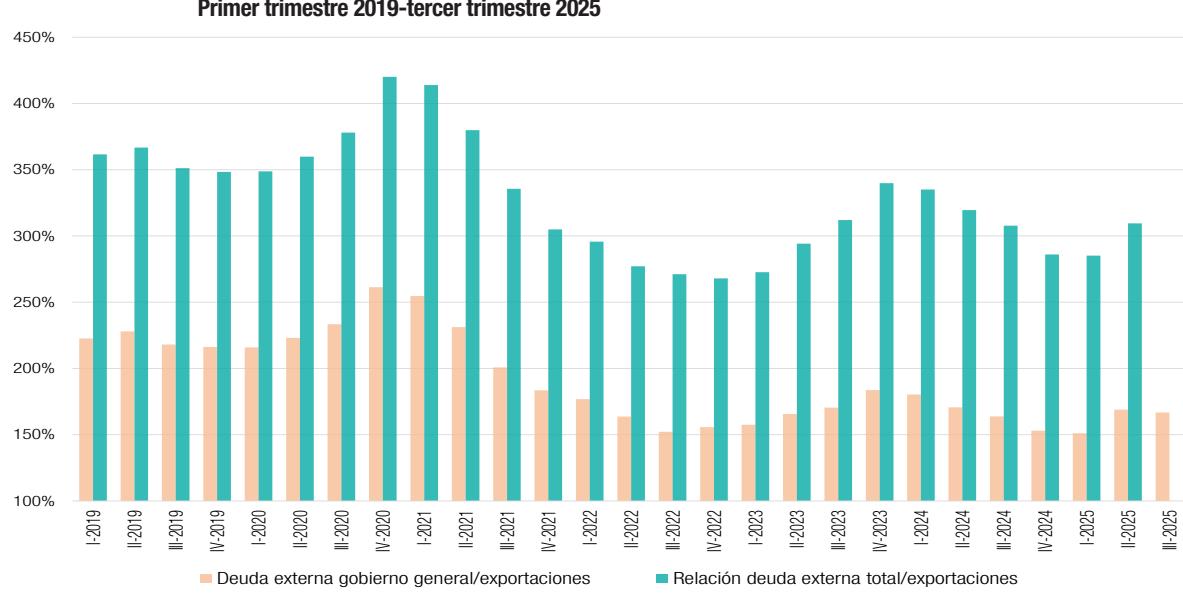
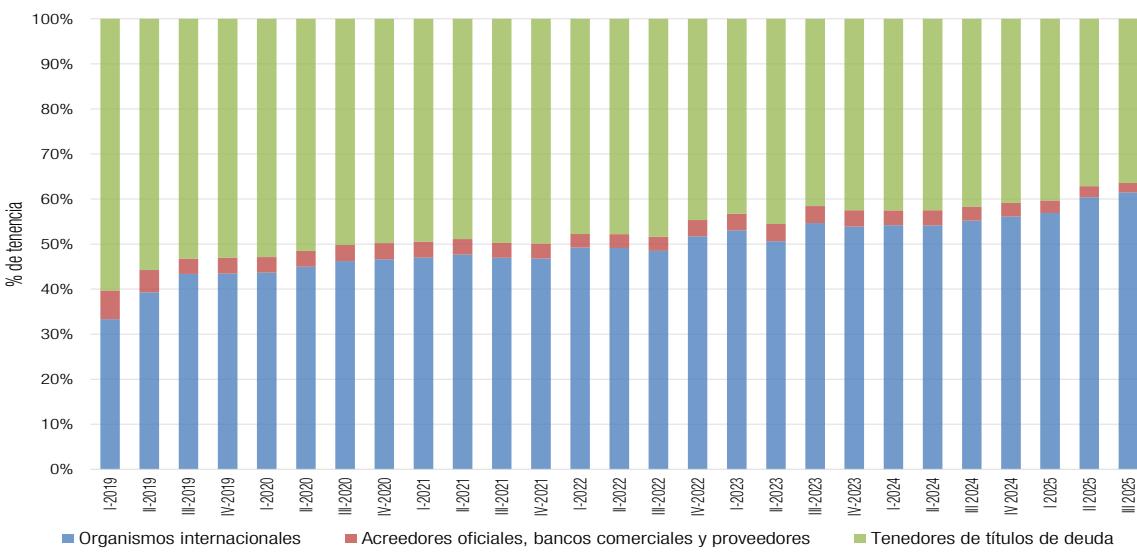
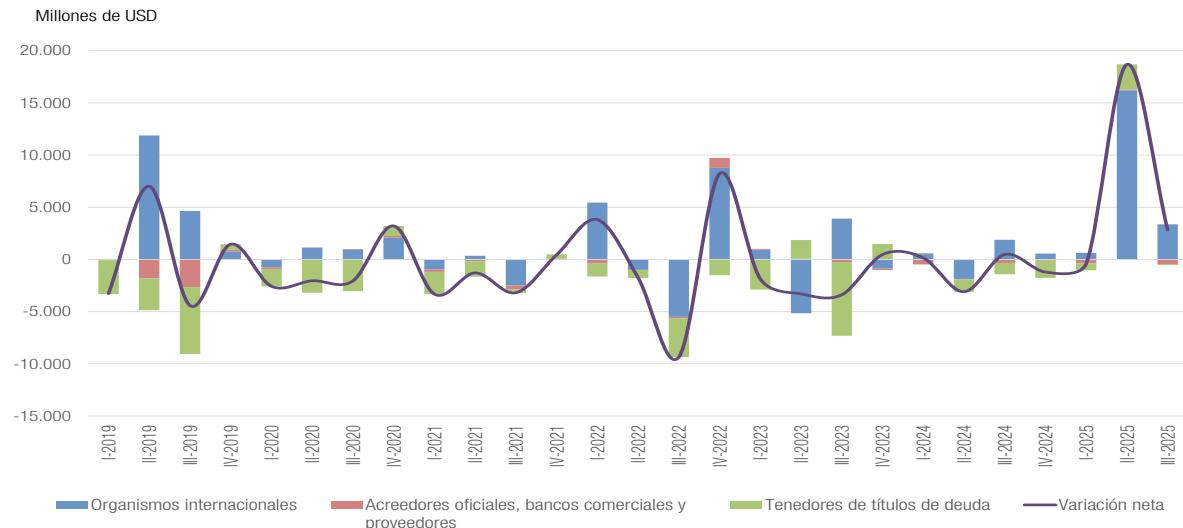
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Gráfico III.3

Variación trimestral de paridad del dólar con respecto a monedas seleccionadas durante el tercer 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-tercer 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-tercer 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-tercer 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. Tercer trimestre de 2025

Nivel de gobierno	Monto	Variación con respecto al trimestre anterior	
		Nominal	Porcentual
		Millones de USD	%
Deuda externa bruta del gobierno general	170.506	2.851	1,7
Gobierno central	157.127	2.828	1,8
Gobiernos subnacionales	13.378	23	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 nominal y porcentual con respecto al trimestre anterior. Tercer 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	157.127	100,0	2.828	1,8	
Organismos internacionales	96.521	61,4	3.367	3,6	
Acreedores oficiales, bancos comerciales y proveedores ⁽¹⁾	3.351	2,1	-448	-11,8	
Tenedores de títulos de deuda	57.255	36,4	-91	-0,2	

⁽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 trimestre 2025-segundo trimestre 2025. Variación nominal y porcentual con respecto al trimestre anterior

Organismos internacionales	Monto	Variación con respecto al trimestre anterior			
		III trim. 2025	II trim. 2025	Nominal	Porcentual
		Millones de USD	Millones de USD	Millones de USD	%
Total de deuda con organismos internacionales	96.521	93.154	3.367	1,8	
FMI	57.292	55.317	1.975	3,6	
BID	18.970	18.089	881	4,9	
BIRF	12.327	12.121	206	1,7	
CAF	4.917	4.670	247	5,3	
FIDA	41	41	0	-0,3	
FONPLATA	602	610	-8	-1,3	
Otros organismos ⁽¹⁾	1.203	1.213	-10	-0,8	
Intereses devengados no exigibles de OIIL	1.169	1.092	77	7,1	

⁽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 trimestre 2025-segundo trimestre 2025. Variación nominal y porcentual con respecto al trimestre anterior

Tipo de valor	Monto	Variación con respecto al trimestre anterior			
		III trim. 2025	II trim. 2025	Nominal	Porcentual
		Millones de USD	Millones de USD	Millones de USD	%
A valor nominal residual	57.255	57.347	-91	-91	-0,2
A valor de mercado	39.755	38.636	1.119	1.119	2,9

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-tercer trimestre 2025

	2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
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
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
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
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

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-tercer trimestre 2025

ISIN	Bonos canje 2020 (bonos seleccionados)	Moneda	Legislación	2023				2024				2025		
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
En porcentajes														
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	24,2
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	8,5
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	10,2
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	69,8
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	71,6
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	75,3

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-segundo trimestre 2025

	2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de USD										
Cuenta corriente										
Publicación diciembre 2025	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.637	-2.774
Publicación septiembre 2025	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903	-5.637	-3.016
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242
Bienes										
Publicación diciembre 2025	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060	2.668
Publicación septiembre 2025	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919	2.060	2.668
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios										
Publicación diciembre 2025	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.490	-2.451
Publicación septiembre 2025	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660	-4.490	-2.483
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32
Ingreso primario										
Publicación diciembre 2025	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.237	-3.886
Publicación septiembre 2025	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977	-3.237	-4.080
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194
Ingreso secundario										
Publicación diciembre 2025	468	631	487	484	518	799	373	620	31	895
Publicación septiembre 2025	468	631	487	484	518	799	373	620	31	879
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17
Cuenta de capital										
Publicación diciembre 2025	26	48	37	76	94	55	44	76	55	165
Publicación septiembre 2025	26	48	37	76	94	55	44	76	55	162
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Cuenta financiera										
Publicación diciembre 2025	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.512	-3.381
Publicación septiembre 2025	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109	-7.512	-2.835
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-546
S121. Banco central										
Publicación diciembre 2025	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376	12.531
Publicación septiembre 2025	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837	-6.376	12.531
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central										
Publicación diciembre 2025	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.793	-452
Publicación septiembre 2025	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317	-4.793	-451
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
S13. Gobierno general ⁽¹⁾										
Publicación diciembre 2025	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.407	-15.796
Publicación septiembre 2025	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962	1.407	-15.604
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-192
S12. Otros sectores										
Publicación diciembre 2025	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	2.250	335
Publicación septiembre 2025	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333	2.250	688
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-353
Errores y omisiones netos										
Publicación diciembre 2025	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-1.929	-772
Publicación septiembre 2025	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-1.929	19
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-791

⁽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-segundo trimestre 2025

	2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de USD										
Posición de inversión internacional										
Publicación diciembre 2025	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	38.800	38.930
Publicación septiembre 2025	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327	38.800	38.600
Diferencia (a+b+c+d+e-f-g-h-i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	331
A. Activos										
Publicación diciembre 2025	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	449.582	472.223
Publicación septiembre 2025	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962	449.582	470.331
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.892
1. Inversión directa										
Publicación diciembre 2025	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.860	53.507
Publicación septiembre 2025	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235	52.860	53.561
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-54
2. Inversión de cartera										
Publicación diciembre 2025	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	105.005	108.182
Publicación septiembre 2025	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651	105.005	107.420
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	761
3. Derivados financieros										
Publicación diciembre 2025	-	-	-	7	27	21	12	9	3	2
Publicación septiembre 2025	-	-	-	7	27	21	12	9	3	2
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión										
Publicación diciembre 2025	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.728	270.560
Publicación septiembre 2025	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427	266.728	269.375
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.185
5. Activos de reservas										
Publicación diciembre 2025	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986	39.973
Publicación septiembre 2025	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640	24.986	39.973
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P. Pasivos										
Publicación diciembre 2025	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	410.781	433.293
Publicación septiembre 2025	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635	410.781	431.731
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.562
1. Inversión directa										
Publicación diciembre 2025	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	186.358	186.297
Publicación septiembre 2025	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663	186.358	186.759
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-462
2. Inversión de cartera ⁽¹⁾										
Publicación diciembre 2025	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	80.369	82.993
Publicación septiembre 2025	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593	80.369	81.679
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.314
3. Derivados financieros										
Publicación diciembre 2025	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757	1.930
Publicación septiembre 2025	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690	1.757	1.930
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión										
Publicación diciembre 2025	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	142.297	162.073
Publicación septiembre 2025	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689	142.297	161.364
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	710

⁽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 de las otras sociedades financieras y recepción de nueva información. 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-segundo trimestre 2025

	2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de USD										
Total de deuda externa										
Publicación diciembre 2025	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	281.259	307.238
Publicación septiembre 2025	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257	281.259	305.043
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.195
Gobierno general (1)										
Publicación diciembre 2025	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	148.982	167.654
Publicación septiembre 2025	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368	148.982	167.462
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192
Banco central										
Publicación diciembre 2025	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656	30.037
Publicación septiembre 2025	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738	27.656	30.037
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central										
Publicación diciembre 2025	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.980	3.540
Publicación septiembre 2025	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671	2.980	3.540
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2
Otras sociedades financieras										
Publicación diciembre 2025	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.661	1.378
Publicación septiembre 2025	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559	1.661	1.590
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-213
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH										
Publicación diciembre 2025	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	99.979	104.629
Publicación septiembre 2025	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921	99.979	102.414
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.215

(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) 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 1º trimestre de 2006 al 3º 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_III_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