



## Cuentas internacionales

Vol. 9, n° 2



# Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer trimestre de 2025



**Ministerio  
de Economía**  
República Argentina

Instituto Nacional de  
Estadística y Censos  
República Argentina

**indec**

Informes técnicos. Vol. 9, nº 149

ISSN 2545-6636

Cuentas internacionales. Vol. 9, nº 2

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer 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 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, junio de 2025

Signos convencionales:

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

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en [www.indec.gob.ar](http://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](mailto:ces@indec.gob.ar)

Sitio web: [www.indec.gob.ar](http://www.indec.gob.ar)

X: @INDECArgentina

Facebook: /INDECArgentina

Instagram: @indecargentina

Spotify: /INDECArgentina

Calendario anual anticipado de informes:

[www.indec.gob.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0](http://www.indec.gob.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0)

Índice

Pág.

Resumen ejecutivo del primer 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

Se informa que en la presente edición del Informe Técnico Integral de Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa se incluye la revisión de las estimaciones correspondientes al período 2022 - 2024. Las estimaciones del año 2022 pasan a ser consideradas definitivas, mientras que las de los años 2023 y 2024 continúan siendo provisorias, pero con cifras actualizadas.

A partir de este informe técnico, la información 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\\_I\\_2025.xls](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_I_2025.xls)



INDECArgentina

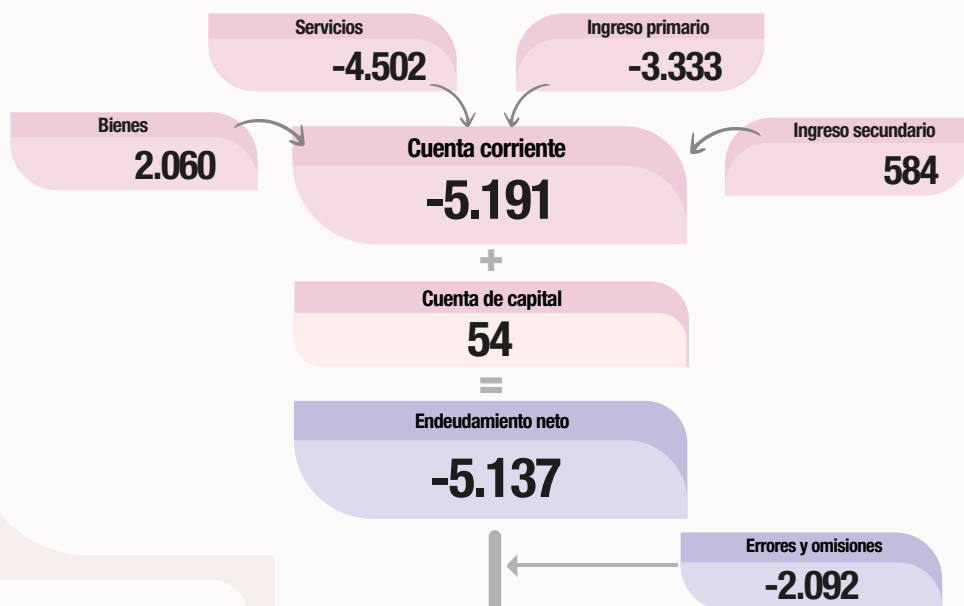
## Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer 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 31/12/2024

Saldo	56.327
Activos financieros	455.962
Pasivos	399.635
Incluye	
Deuda externa VM <sup>(1)</sup>	253.902
Deuda externa VN <sup>(1)</sup>	277.257

Cuenta financiera	-7.229
Adquisición neta de activos financieros	-6.550
Emisión neta de pasivos	680

Otras variaciones no transaccionales	-12.433
Que afectan activos	-472
Que afectan pasivos	11.961

#### Posición de inversión internacional al 31/03/2025

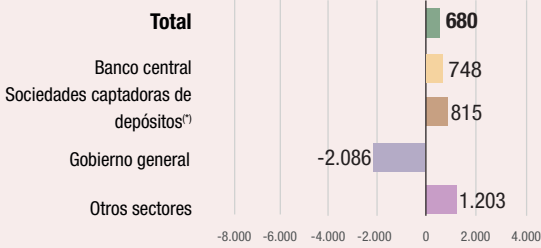
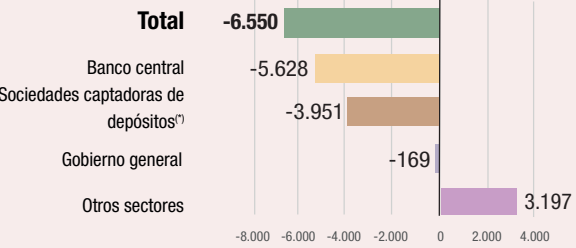
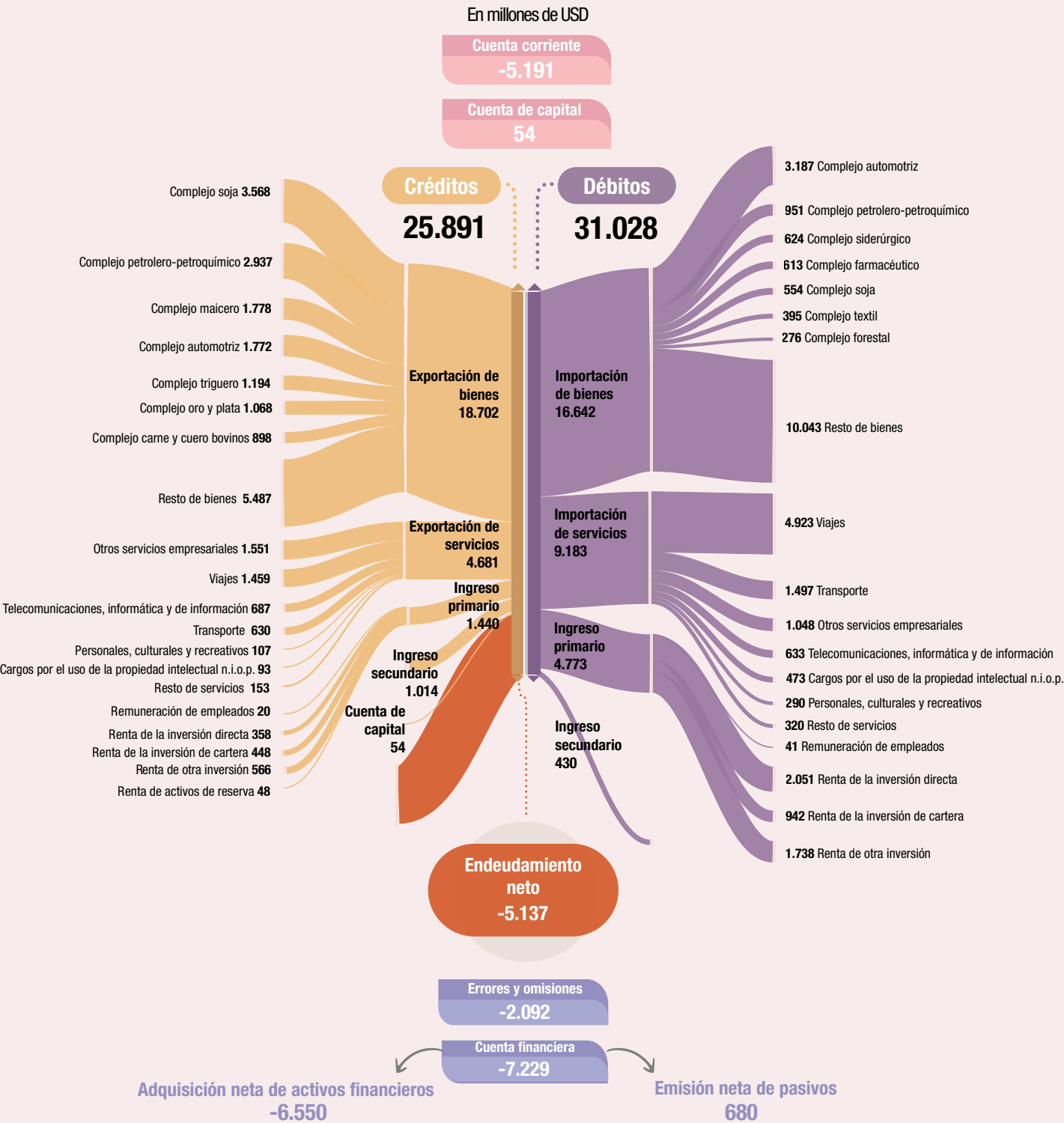
Saldo	36.664
Activos financieros	448.940
Pasivos	412.276
Incluye	
Deuda externa VM <sup>(1)</sup>	258.316
Deuda externa VN <sup>(1)</sup>	278.073

$$\text{Stocks al inicio del período (31/12/2024)} + \text{Flujos del período (1º trimestre de 2025)} = \text{Stocks al final del período (31/03/2025)}$$

<sup>(1)</sup> 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.

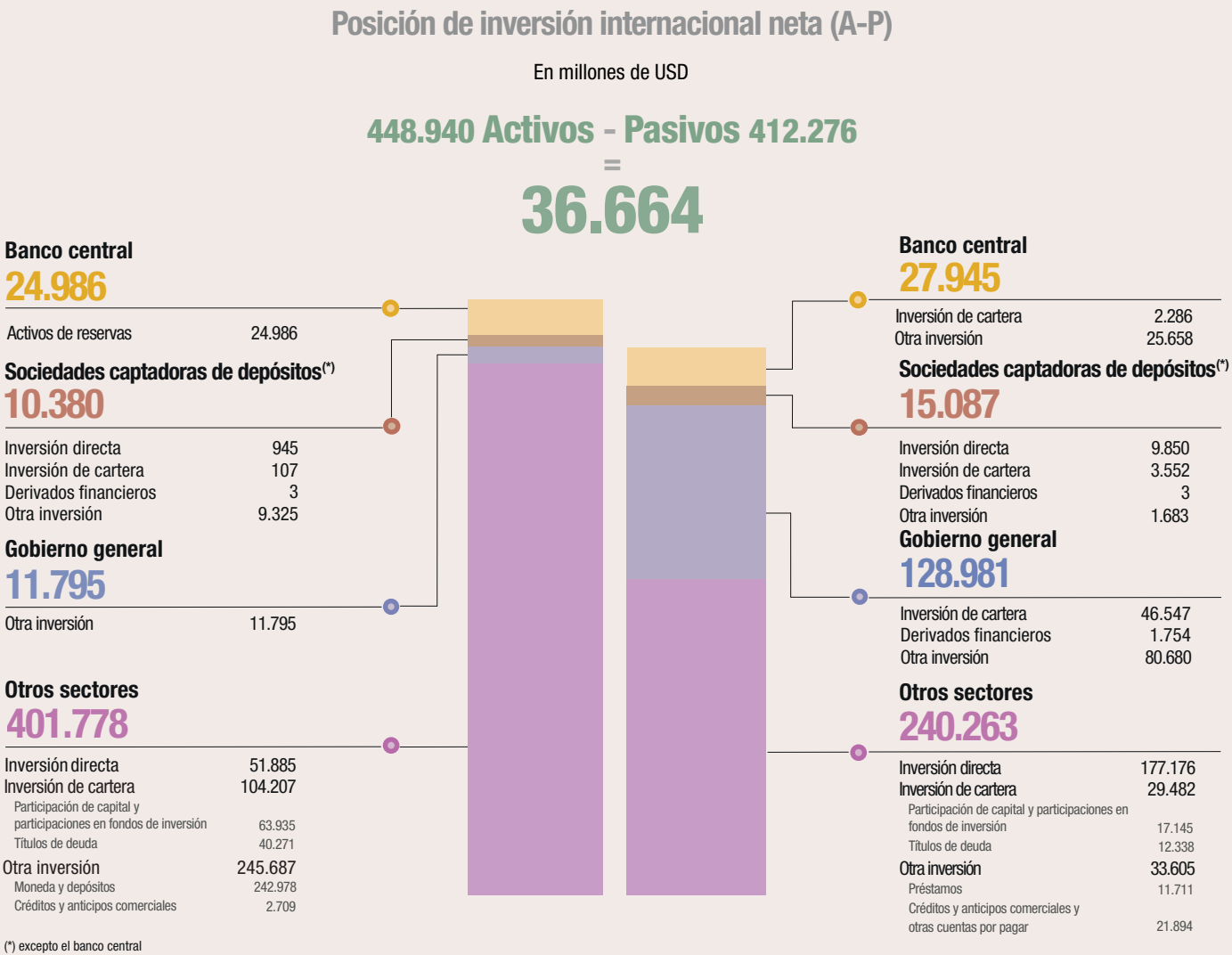
Balanza de pagos por principales componentes y sector institucional del activo y pasivo externo.  
Primer trimestre de 2025



(\*) 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. Primer trimestre de 2025



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

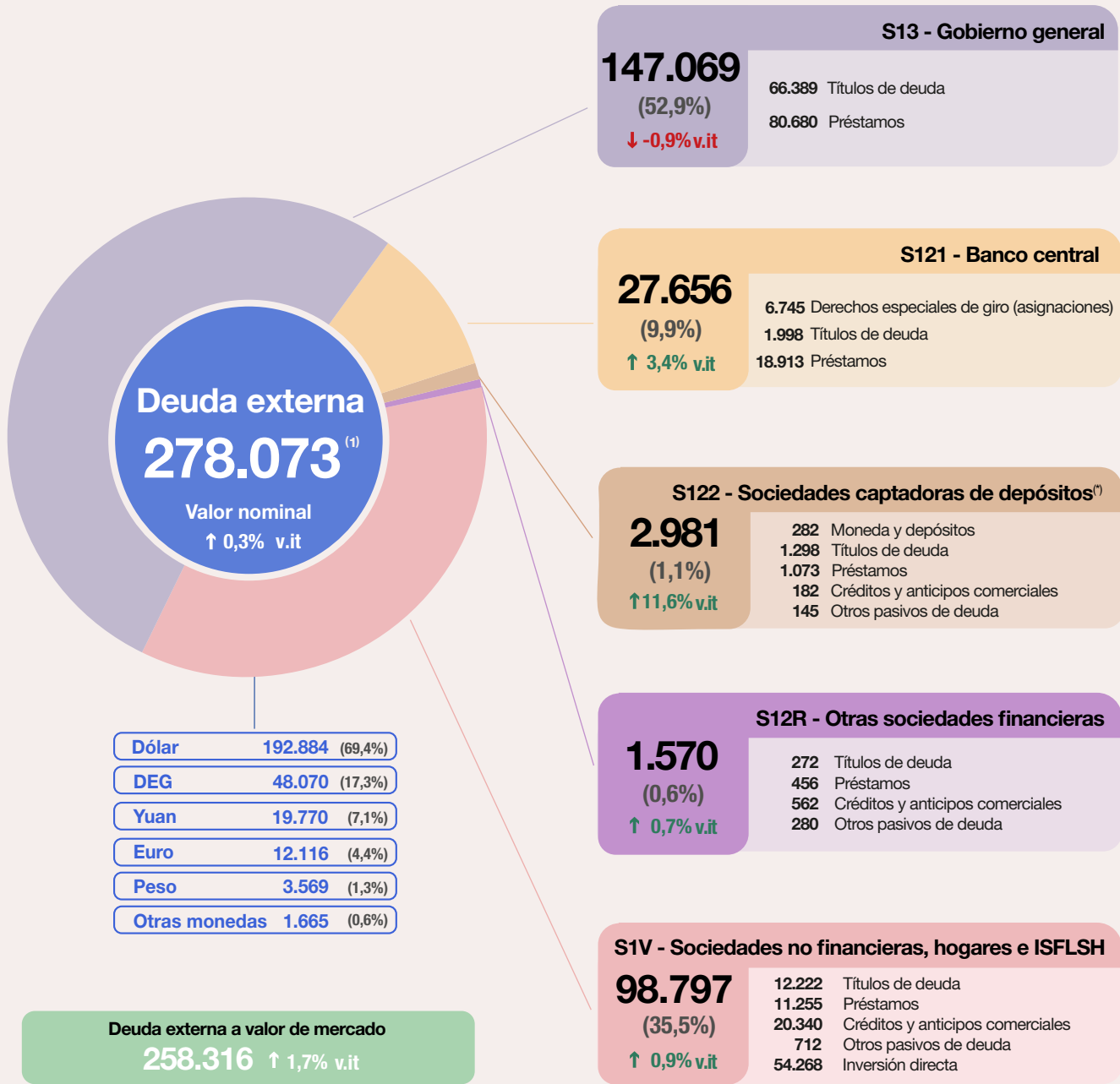
En millones de USD

	Saldo inicial	Transacciones de balanza de pagos	Revaloraciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
B90. PII neta (A-P)	56.327	-7.229	-12.423	-10	36.664
Activos	455.962	-6.550	-472	-	448.940
Pasivos	399.635	680	11.951	10	412.276

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. Primer trimestre de 2025

En millones de USD



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

(\*) excepto el banco central

<sup>(1)</sup> 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).

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



Principales resultados

I. Balanza de pagos

- a. Cuenta corriente: el primer trimestre de 2025 registró un déficit de USD 5.191 millones.
- b. Cuenta financiera: el primer trimestre de 2025 mostró un ingreso neto de capitales de USD 7.229 millones.
- b.1. Reservas internacionales: por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, en el primer trimestre de 2025 descendieron en USD 5.628 millones.

II. Posición de inversión internacional neta, a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de USD 36.664 millones.

- a. Activos financieros: USD 448.940 millones.
- b. Pasivos: USD 412.276 millones.

III. Deuda externa bruta a valor nominal: USD 278.073 millones.

**Nota:** las cifras desde 2023 hasta 2024 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 primer trimestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de USD 5.191 millones. Esto está explicado por los saldos negativos registrados en la balanza de servicios por USD 4.502 millones y en el ingreso primario por USD 3.333 millones, los que fueron parcialmente compensados por los saldos positivos obtenidos en el balance de bienes por USD 2.060 millones y en el ingreso secundario por USD 584 millones.

Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2022-primer trimestre 2025

	2022					2023					2024					2025
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Millones de USD																
1. Cuenta corriente (1)	-1.243	-953	-3.606	1.837	-3.964	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	-20.751	176	3.732	891	903	5.701	-5.191
2. Cuenta de capital (2)	34	27	81	49	192	26	48	37	76	187	94	55	44	76	268	54
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	-1.208	-926	-3.524	1.886	-3.773	-5.383	-6.462	-5.854	-2.865	-20.564	270	3.787	935	978	5.970	-5.137
3. Cuenta financiera (3)	-1.739	-3.118	-3.456	876	-7.437	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-25.534	-503	2.454	-342	-109	1.501	-7.229
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-531	-2.193	68	-1.010	-3.665	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-4.971	-772	-1.333	-1.277	-1.087	-4.469	-2.092

**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. Primer trimestre 2025-primer trimestre 2024. Variación interanual

	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
1. Cuenta corriente (1)	-5.191	176	-5.367
1.A.a Bienes	2.060	5.070	-3.010
Exportaciones	18.702	17.468	1.234
Importaciones	16.642	12.398	4.244
1.A.b Servicios	-4.502	-1.351	-3.152
Exportaciones	4.681	4.179	501
Importaciones	9.183	5.530	3.653
1.B Ingreso primario	-3.333	-4.061	728
1.B.1 Remuneración de empleados	-21	-22	1
1.B.2 Renta de la inversión	-3.312	-4.039	727
1.C Ingreso secundario	584	518	66
2. Cuenta de capital (2)	54	94	-40
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (1) + (2)	-5.137	270	-5.407

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

Durante el primer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un déficit de USD 5.191 millones, en contraste con el superávit de USD 176 millones observado en el mismo trimestre del año anterior. Esta disminución es explicada principalmente por el aumento interanual del déficit en la balanza de servicios, estimado en USD 3.152 millones y por la disminución del superávit de la balanza de bienes en USD 3.010 millones.

El déficit en la cuenta ingreso primario fue estimado en USD 3.333 millones, lo que representó una disminución de USD 728 millones respecto al registrado en el mismo período del año anterior. Ello fue impulsado, principalmente, por un menor saldo negativo estimado para la renta de la inversión, que alcanzó los USD 727 millones.

El superávit de la cuenta ingreso secundario se estimó en USD 584 millones, es decir, USD 66 millones superior al registrado en el mismo trimestre de 2024.

Finalmente, el saldo de la cuenta de capital ascendió a USD 54 millones.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos precedentes, en el primer trimestre de 2025 el endeudamiento neto de la economía argentina se elevó a USD 5.137 millones.

La cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 7.229 millones; lo que fue producto de una disminución en los activos financieros externos por USD 6.550 millones y un incremento en la emisión neta de pasivos estimada en USD 680 millones. Esto representó una diferencia de USD 6.727 millones, frente al ingreso de capitales de USD 503 millones estimado para igual trimestre del año anterior.

Los errores y omisiones se estimaron en -USD 2.092 millones.

Cuadro I.3                      **Financiamiento externo neto. Cuadro comparativo. Primer trimestre 2025-primer trimestre 2024.**  
**Variación interanual**

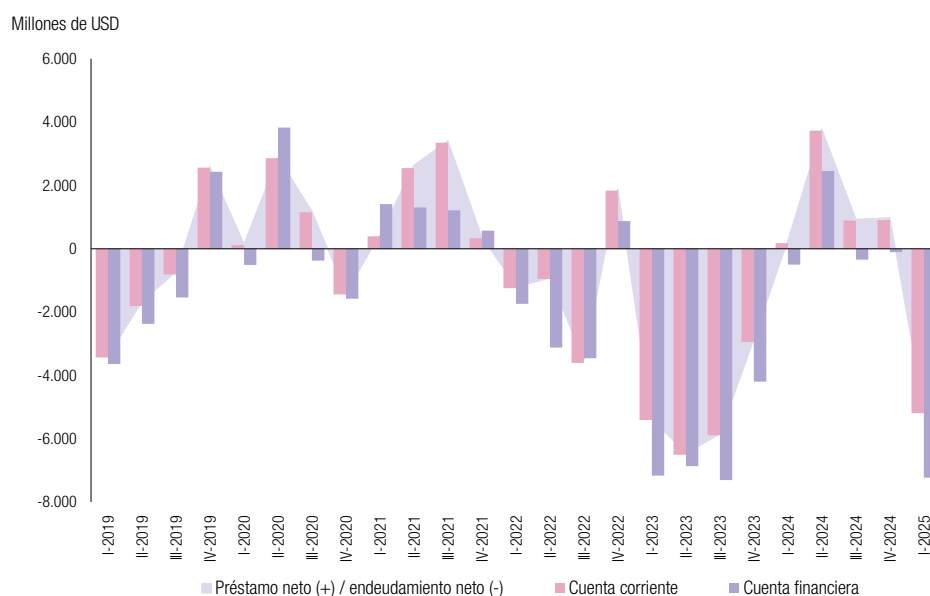
	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
<b>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</b>	<b>-5.137</b>	<b>270</b>	<b>-5.407</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-7.229</b>	<b>-503</b>	<b>-6.727</b>
Adquisición neta de activos financieros	-6.550	4.597	-11.147
Emisión neta de pasivos	680	5.100	-4.420
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-2.092</b>	<b>-772</b>	<b>-1.320</b>

**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

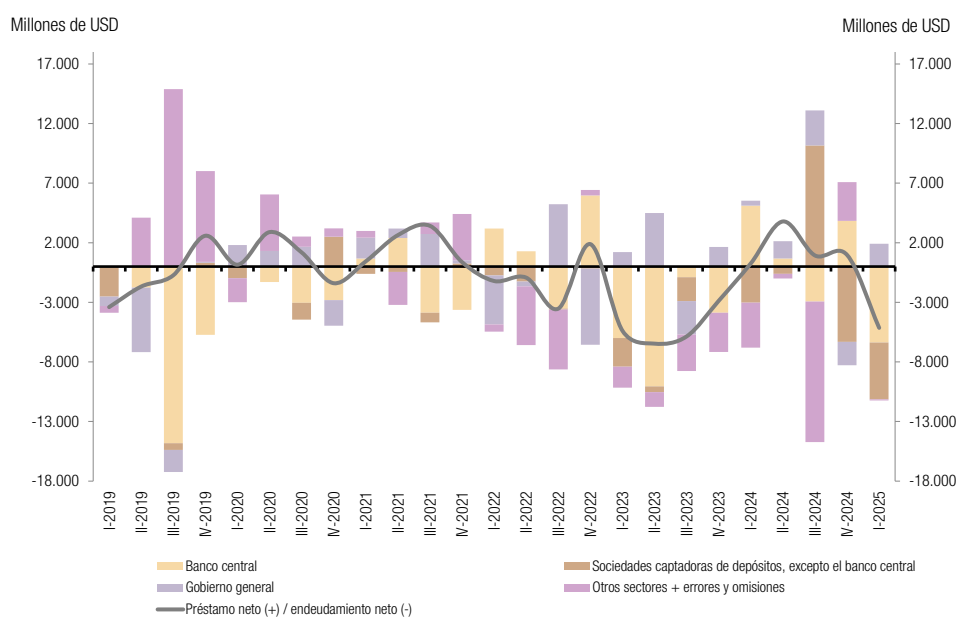
## Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2019-primer trimestre 2025



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-primer 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 primer trimestre de 2025, el saldo de bienes<sup>1</sup> de la balanza de pagos resultó positivo en USD 2.060 millones, producto de exportaciones por USD 18.702 millones e importaciones por USD 16.642 millones.

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

	Bienes		
	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
Exportaciones	18.702	17.468	1.234
Importaciones	16.642	12.398	4.244
Saldo	2.060	5.070	-3.010

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. Primer trimestre de 2025. Variación interanual

	Millones de USD	Variación interanual
Exportaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (FOB)	18.697	1.242
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	5	-9
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	18.702	1.234
Importaciones		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i> (CIF)	17.636	4.582
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-922	-318
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-72	-20
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	16.642	4.244
Saldo de bienes		
Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino. Bienes</i>	1.061	-3.340
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	5	-9
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	922	318
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	72	20
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	2.060	-3.010

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

<sup>1</sup> 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).  
Primer trimestre de 2025

	I trim. 2025		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Millones de USD			
Efecto cantidad	1.302	5.225	-3.923
Efecto precio	-59	-981	922
<b>Efecto total</b>	<b>1.242</b>	<b>4.244</b>	<b>-3.001</b>

**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 primer trimestre de 2025, el superávit de bienes resultó USD 3.001 millones menor al registrado en el mismo período del año anterior, debido a un efecto cantidad negativo de USD 3.923 millones y un efecto precio positivo de USD 922 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en USD 1.302 millones y la de precios, negativa en USD 59 millones. La variación en la cantidad de importaciones fue positiva en USD 5.225 millones y la de precios, negativa en USD 981 millones.

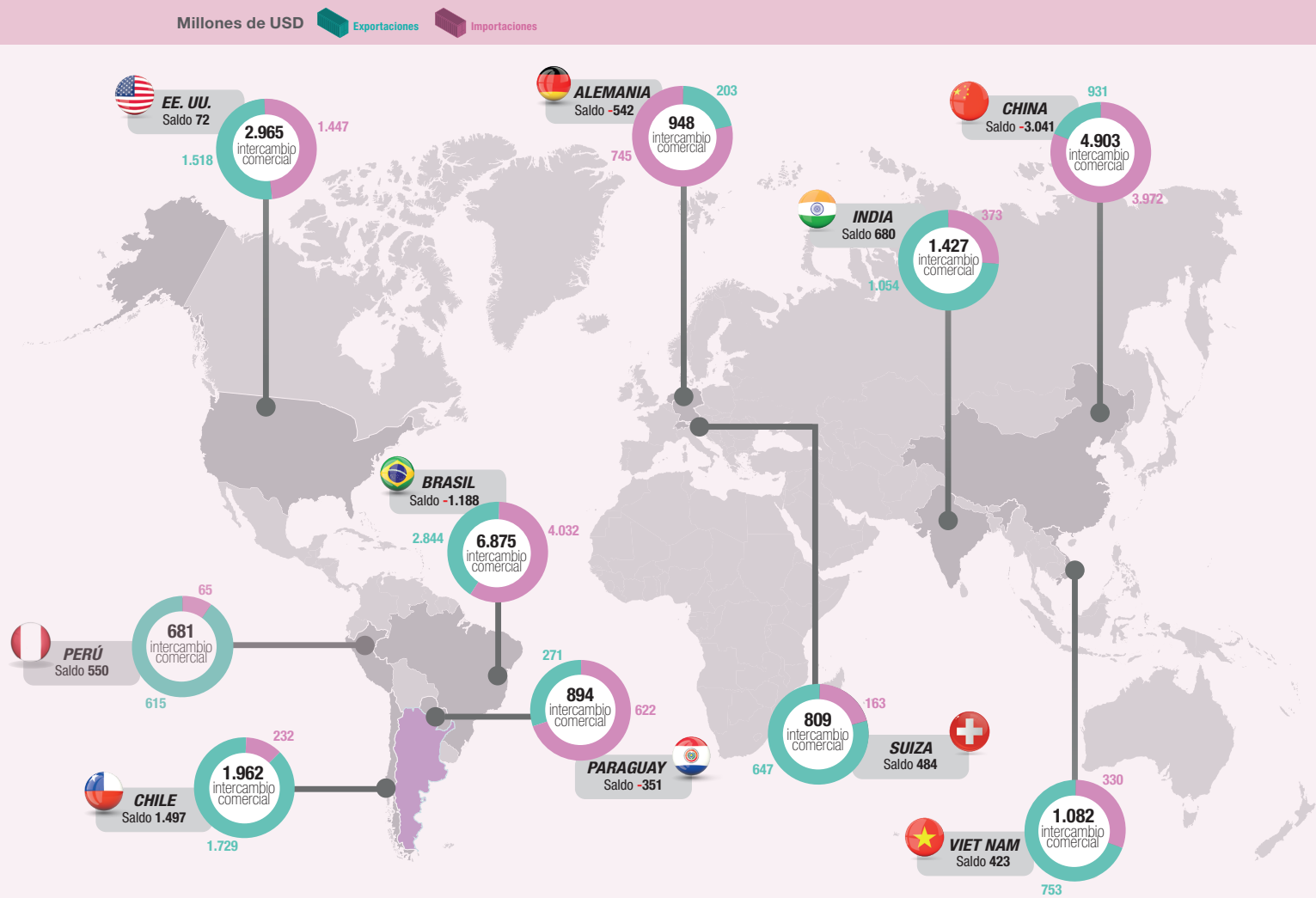
Gráfico I.3

Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precio y cantidad. Primer trimestre 2019-primer 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. Primer 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	1.729	232	1.497	1.962
India	1.054	373	680	1.427
Perú	615	65	550	681

Mayores déficits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
China	931	3.972	-3.041	4.903
Brasil	2.844	4.032	-1.188	6.875
Alemania	203	745	-542	948

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 primer trimestre de 2025 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Viet Nam, Alemania, Paraguay, Suiza y Perú, que en conjunto sumaron 63,8% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones más importaciones), el cual alcanzó USD 35.339 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron Chile (USD 1.497 millones), India (USD 680 millones) y Perú (USD 550 millones). El mayor déficit se registró con China (USD 3.041 millones), seguido por Brasil (USD 1.188 millones) y Alemania (USD 542 millones).

1.A.b Servicios

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

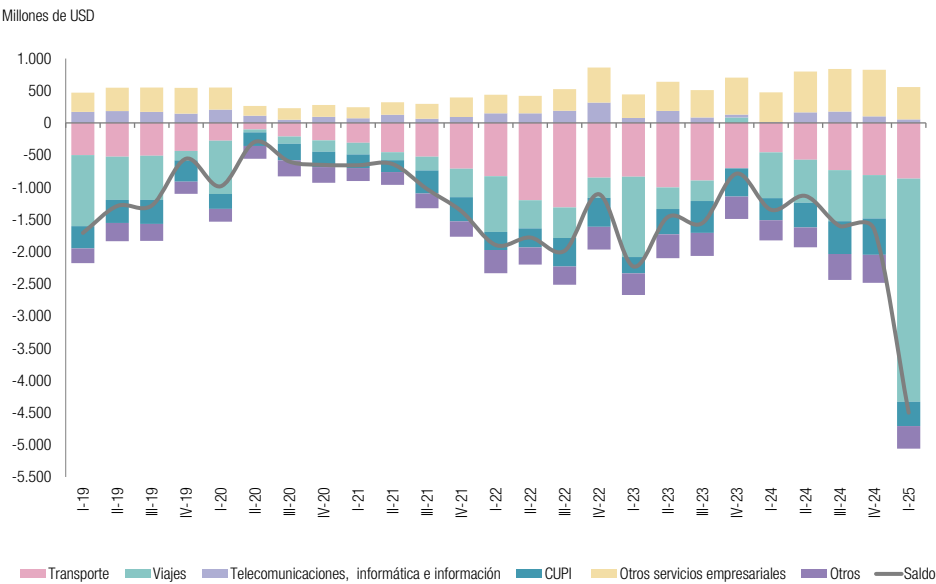
	I trim. 2025			I trim. 2024			Variación interanual		
	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo	Créditos	Débitos	Saldo
Millones de USD									
Total de la cuenta de servicios	4.681	9.183	-4.502	4.179	5.530	-1.351	501	3.653	-3.152
Transporte	630	1.497	-866	518	977	-459	112	519	-407
Viajes	1.459	4.923	-3.464	1.590	2.300	-709	-131	2.624	-2.755
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	93	473	-380	63	407	-344	30	66	-36
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	687	633	54	550	537	13	136	95	41
Otros servicios empresariales	1.551	1.048	503	1.227	764	462	324	284	40
Otros	260	610	-349	231	545	-314	29	64	-35

**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 primer trimestre de 2025 resultó negativo en USD 4.502 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 3.152 millones con respecto al mismo período de 2024. Este resultado se explicó principalmente por la suba de los déficits de viajes (USD 2.755 millones) y, en menor medida, transporte (USD 407 millones). El crédito de servicios se estimó en USD 4.681 millones y el débito en USD 9.183 millones, con un aumento interanual de USD 501 millones y USD 3.653 millones, respectivamente. En el caso del crédito, el aumento interanual se debió a la suba de los superávits de otros servicios empresariales (USD 324 millones) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (USD 136 millones). El incremento del débito se explicó principalmente por viajes (USD 2.624 millones) y transporte (USD 519 millones).

El intercambio comercial de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de USD 13.864 millones, lo que implicó un aumento de 42,8 % respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico I.5 Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros. Primer trimestre 2019-primer 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.  
Primer 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								%
<b>Exportaciones de servicios</b>								
<b>Total de exportaciones</b>	<b>1.459</b>	<b>630</b>	<b>93</b>	<b>687</b>	<b>1.551</b>	<b>260</b>	<b>4.681</b>	<b>100,0</b>
<b>Países seleccionados</b>	<b>631</b>	<b>222</b>	<b>76</b>	<b>438</b>	<b>948</b>	<b>131</b>	<b>2.447</b>	<b>52,3</b>
Estados Unidos	201	66	67	293	641	96	1.364	29,1
Brasil	222	64	3	57	87	3	436	9,3
Chile	101	58	1	17	67	4	247	5,3
Reino Unido	34	9	2	38	112	9	204	4,4
Uruguay	73	26	4	34	41	19	196	4,2
<b>Resto del mundo</b>	<b>829</b>	<b>408</b>	<b>17</b>	<b>248</b>	<b>602</b>	<b>129</b>	<b>2.233</b>	<b>47,7</b>
<b>Importaciones de servicios</b>								
<b>Total de importaciones</b>	<b>4.923</b>	<b>1.497</b>	<b>473</b>	<b>633</b>	<b>1.048</b>	<b>610</b>	<b>9.183</b>	<b>100,0</b>
<b>Países seleccionados</b>	<b>3.811</b>	<b>538</b>	<b>241</b>	<b>369</b>	<b>490</b>	<b>326</b>	<b>5.776</b>	<b>62,9</b>
Brasil	1.705	193	12	25	41	13	1.989	21,7
Estados Unidos	373	150	207	309	387	296	1.721	18,7
Uruguay	848	36	2	7	34	7	934	10,2
Paraguay	455	86	19	6	5	2	573	6,2
Chile	431	74	1	23	23	8	559	6,1
<b>Resto del mundo</b>	<b>1.112</b>	<b>958</b>	<b>232</b>	<b>263</b>	<b>558</b>	<b>283</b>	<b>3.407</b>	<b>37,1</b>

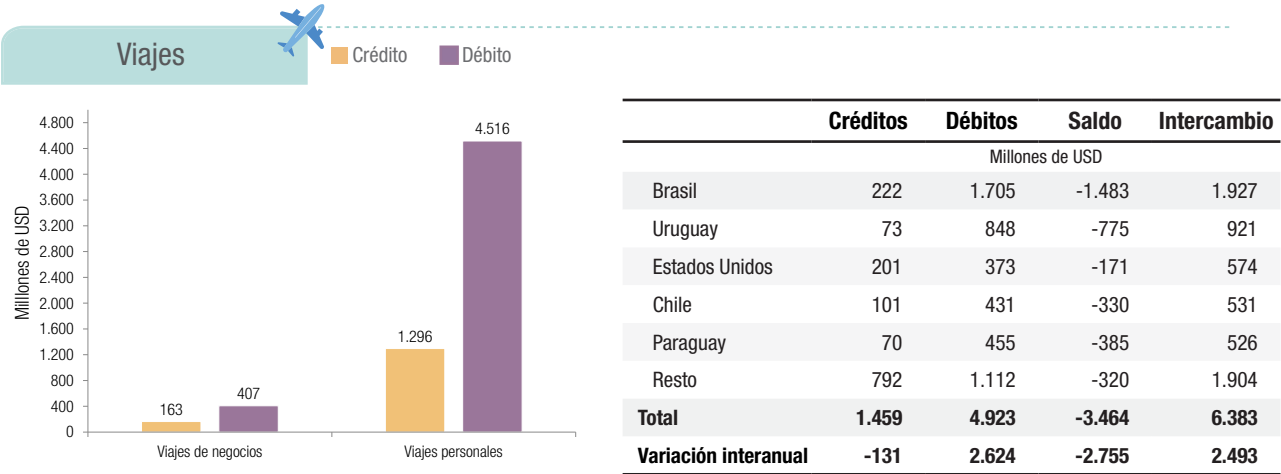
**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

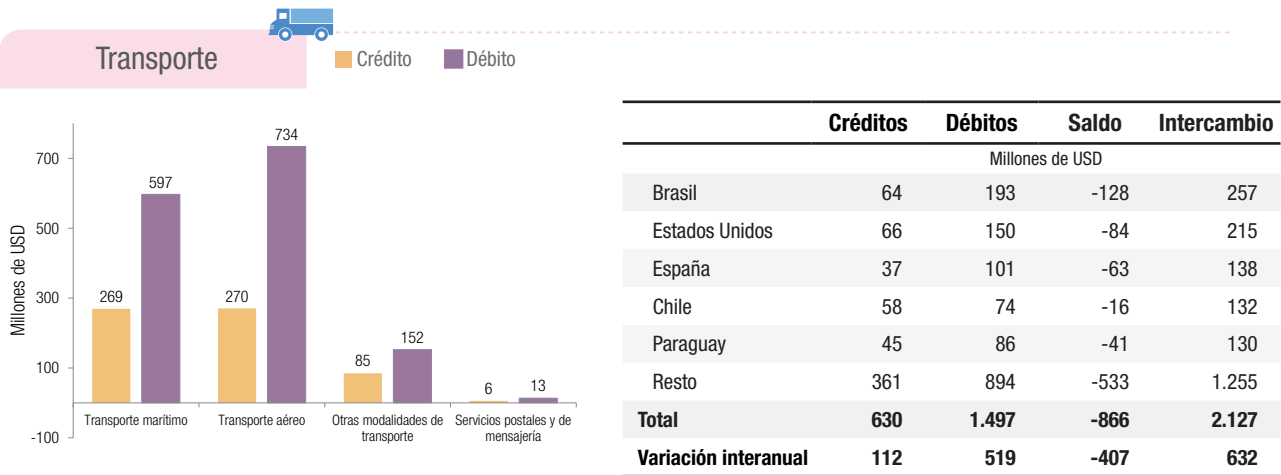
Durante el primer trimestre de 2025 el principal destino de los servicios fue Estados Unidos, que representó el 29,1% de las ventas al exterior, mientras que Brasil se posicionó como el principal origen de los servicios comprados al exterior con una participación de 21,7% del total. Los principales destinos se completaron con Brasil, Chile, Reino Unido y Uruguay, que junto con Estados Unidos sumaron el 52,3% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, a Brasil le siguieron en importancia Estados Unidos, Uruguay, Paraguay y Chile. Estos cinco países totalizaron el 62,9% de las importaciones de servicios de Argentina.



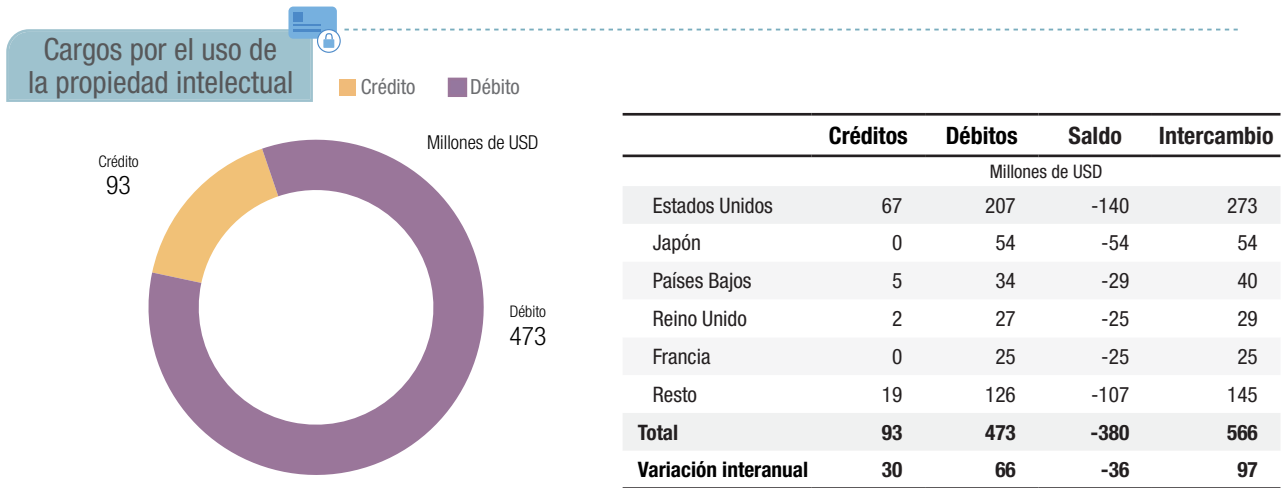
Gráfico I.6 Exportaciones e importaciones de servicios. Intercambio comercial y saldo de los principales rubros por país. Primer trimestre de 2025



Se estimó un saldo deficitario de viajes de USD 3.464 millones para el primer trimestre de 2025, USD 2.755 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 en el exterior y, en menor medida, por la disminución de la cantidad de viajeros no residentes que visitaron el país durante el periodo.

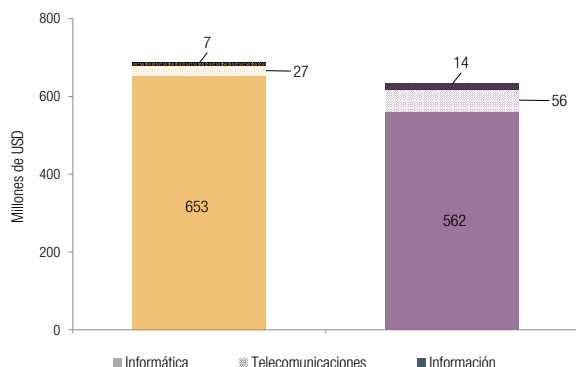


En el primer trimestre de 2025 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de USD 866 millones, lo que implicó un aumento del déficit de USD 407 millones con respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por el incremento de los egresos por pasajes y fletes. El mayor déficit 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 periodo.



Para el primer trimestre de 2025, los cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) registraron un déficit de USD 380 millones, USD 36 millones mayor al registrado en igual trimestre del año anterior.

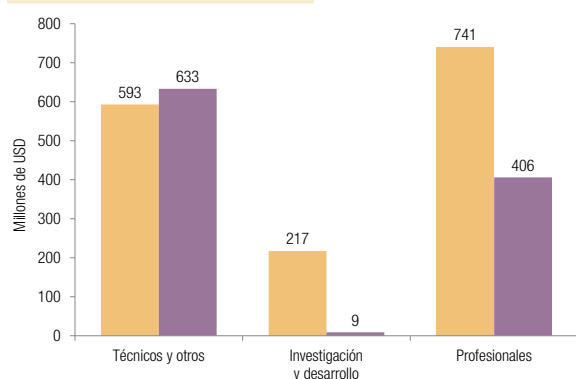
### Telecomunicaciones, informática e información



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	293	309	-16	601
Brasil	57	25	32	82
Reino Unido	38	36	2	74
Alemania	30	40	-10	70
México	49	21	28	70
Resto	221	202	19	422
<b>Total</b>	<b>687</b>	<b>633</b>	<b>54</b>	<b>1.319</b>
<b>Variación interanual</b>	<b>136</b>	<b>95</b>	<b>41</b>	<b>231</b>

Se estimó para el primer trimestre de 2025 un superávit de USD 54 millones para la cuenta servicios de telecomunicaciones, informática e información, lo que implicó un aumento interanual de USD 41 millones, explicado principalmente por el aumento del saldo neto positivo de servicios de informática, principal componente del rubro.

### Otros servicios empresariales



	Créditos	Débitos	Saldo	Intercambio
Millones de USD				
Estados Unidos	641	387	254	1.029
Reino Unido	112	63	49	175
Brasil	87	41	46	128
Países Bajos	51	62	-12	113
Irlanda	86	26	60	111
Resto	574	468	105	1.042
<b>Total</b>	<b>1.551</b>	<b>1.048</b>	<b>503</b>	<b>2.599</b>
<b>Variación interanual</b>	<b>324</b>	<b>284</b>	<b>40</b>	<b>608</b>

En el primer trimestre de 2025 se estimó un superávit de USD 503 millones para la cuenta otros servicios empresariales, USD 40 millones más que en el mismo trimestre del año anterior, explicado por el crecimiento en servicios profesionales y en consultoría en administración de empresas y servicios de investigación y desarrollo.

**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](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. Cuadro comparativo. Primer trimestre 2025-primer trimestre 2024. Variación interanual**

	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
<b>1.B Ingreso primario (Renta)</b>	<b>-3.333</b>	<b>-4.061</b>	<b>728</b>
<b>Créditos</b>	<b>1.440</b>	<b>1.437</b>	<b>3</b>
<b>1.B.1 Remuneración de empleados</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>2</b>
<b>1.B.2 Renta de la inversión</b>	<b>1.420</b>	<b>1.419</b>	<b>1</b>
1.B.2.1 Inversión directa	358	365	-7
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	358	365	-7
1.B.2.2 Inversión de cartera	448	399	49
1.B.2.2.1 Dividendos	49	48	2
1.B.2.2.2 Intereses	398	351	48
1.B.2.3 Otra inversión	566	581	-14
1.B.2.3.2 Intereses	566	581	-14
1.B.2.4 Activos de reserva	48	74	-27
1.B.2.4.2 Intereses	48	74	-27
<b>1.B.3 Otro ingreso primario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Débitos</b>	<b>4.773</b>	<b>5.498</b>	<b>-725</b>
<b>1.B.1 Remuneración de empleados</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
<b>1.B.2 Renta de la inversión</b>	<b>4.732</b>	<b>5.457</b>	<b>-726</b>
1.B.2.1 Inversión directa	2.051	2.893	-842
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos	1.712	2.559	-848
1.B.2.1.2 Intereses	339	334	6
1.B.2.2 Inversión de cartera	942	797	145
1.B.2.2.1 Dividendos	1	0	1
1.B.2.2.2 Intereses	941	797	143
1.B.2.3 Otra inversión	1.738	1.767	-29
1.B.2.3.2 Intereses	1.738	1.767	-29
<b>1.B.3 Otro ingreso primario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

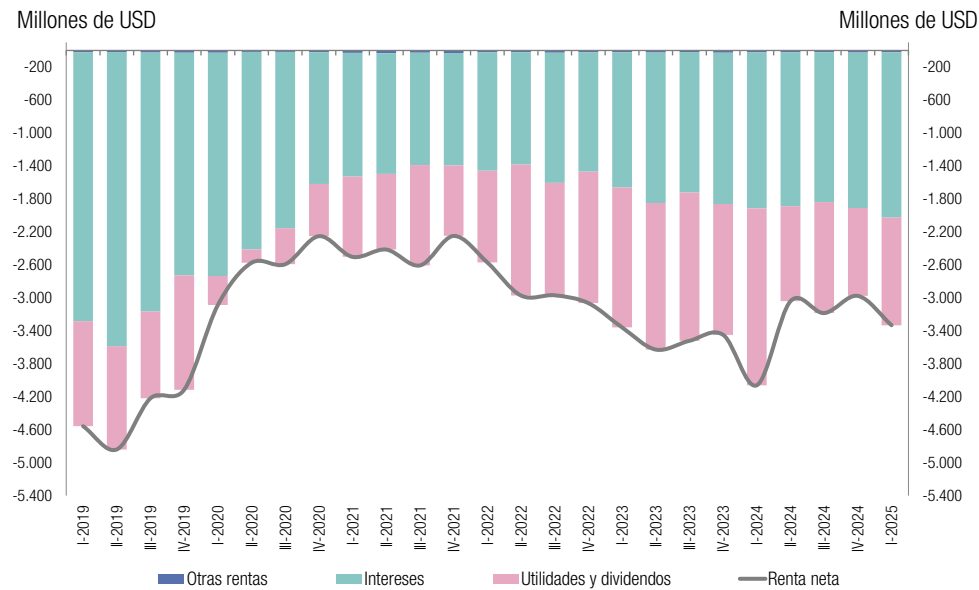
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el primer trimestre de 2025, la cuenta ingreso primario registró un saldo negativo de USD 3.333 millones, que fue explicado fundamentalmente por el déficit en la renta de la inversión por USD 3.312 millones. A su vez, este saldo negativo se originó por la combinación de los déficits registrados en las categorías funcionales inversión directa (USD 1.693 millones), otra inversión (USD 1.172 millones) e inversión de cartera (USD 494 millones). En contraposición, los activos de reserva devengaron un crédito por USD 48 millones (ver [cuadro 1 de la serie histórica](#)).

Por otro lado, la cuenta remuneración de empleados registró un déficit de USD 21 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario disminuyó en USD 728 millones. Este comportamiento es explicado, entre otros factores, por un menor déficit de utilidades y dividendos devengados en la categoría de inversión directa, de USD 841 millones y, en menor medida, por los intereses devengados en la categoría funcional otra inversión, que registró una baja de USD 14 millones. El déficit de otra inversión estuvo asociado, fundamentalmente, a los intereses devengados por la deuda del gobierno general con organismos internacionales y otros acreedores y, en menor medida, a los intereses devengados por la deuda de otros sectores con acreedores externos y del banco central, por el *swap* acordado con el Banco de la República Popular de China. En contraposición, también se estimó un mayor devengamiento de intereses correspondiente a la categoría funcional inversión de cartera por USD 96 millones.

Gráfico I.7 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2019-primer 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. Primer trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes del ingreso secundario			
	I trim. 2025			Variación interanual
	Ingreso	Egreso	Saldo	
	Millones de USD			
Total	1.014	430	584	66
Gobierno general	696	96	600	311
Impuestos corrientes	655	-	655	338
Otras transferencias corrientes	40	96	-55	-27
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	319	335	-16	-245
Transferencias personales	192	158	33	-142
Otras transferencias corrientes	127	176	-49	-103

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

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el primer trimestre de 2025 se estimó superavitario en USD 584 millones y resultó USD 66 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 142 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. Primer trimestre de 2025. Variación interanual

	Componentes de la cuenta de capital			
	I trim. 2025			
	Ingreso	Egreso	Saldo	Variación interanual
Millones de USD				
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>42</b>	<b>54</b>	<b>-40</b>
Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	64	42	22	-11
Transferencias de capital	32	-	32	-28

**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.**  
**Primer trimestre 2025-primer trimestre 2024. Variación interanual**

	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
	Millones de USD		
<b>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</b>	<b>-5.137</b>	<b>270</b>	<b>-5.407</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-7.229</b>	<b>-503</b>	<b>-6.727</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-6.550</b>	<b>4.597</b>	<b>-11.147</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	557	555	1
3.2 Inversión de cartera	1.806	-522	2.328
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-6	21	-27
3.4 Otra inversión	-3.279	465	-3.744
3.5 Activos de reserva	-5.628	4.078	-9.706
<b>Emisión neta de pasivos</b>	<b>680</b>	<b>5.100</b>	<b>-4.420</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	611	6.256	-5.645
3.2 Inversión de cartera	-748	321	-1.069
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	3	20	-17
3.4 Otra inversión	814	-1.497	2.311
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-2.092</b>	<b>-772</b>	<b>-1.320</b>

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

El endeudamiento neto, en el trimestre bajo análisis, se estimó en USD 5.137 millones, en contraposición al préstamo neto registrado en igual trimestre de 2024 de USD 270 millones.

La cuenta financiera tuvo como resultado un ingreso neto de capitales de USD 7.229 millones, lo que implicó un ingreso neto de capitales mayor que el registrado en el mismo trimestre 2024 (USD 503 millones). El saldo de la cuenta financiera, para el primer trimestre de 2025, fue producto de una reducción en las tenencias de activos financieros externos netos por USD 6.550 millones y un aumento en los pasivos netos por USD 680 millones.

La principal variación de los activos externos netos se concentró en los activos de reserva del banco central, que disminuyeron en USD 5.628 millones. Asimismo, los activos externos clasificados en la categoría funcional otra inversión se redujeron en USD 3.279 millones. Esta última caída se produjo casi en su totalidad por una reducción de los activos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central (principalmente, por una disminución del efectivo en caja, en oro y moneda extranjera en el país). Las expansiones de activos clasificadas dentro de las categorías funcionales de inversión de cartera e inversión directa (en el exterior) operaron en sentido contrario. En el primer caso, el aumento alcanzó los USD 1.806 millones, mientras que en el segundo, USD 557 millones. Finalmente, cabe consignar que las posiciones instrumentadas en derivados financieros se redujeron en USD 6 millones.

El aumento en la emisión neta de pasivos fue explicado principalmente por el crecimiento observado tanto en otra inversión (USD 814 millones) como en inversión directa (USD 611 millones). En la primera categoría funcional se destacaron, por un lado, una operación de pase pasivo (REPO) concertada por el BCRA con bancos internacionales por USD 1.000 millones; y, por otro, una disminución de créditos y anticipos comerciales por USD 722 millones y un aumento en préstamos por USD 804 millones, por parte de otros sectores. Los pasivos externos de inversión de cartera también decrecieron USD 748 millones, fundamentalmente por amortizaciones de títulos de la deuda pública con tenedores no residentes.



Cuadro I.13 Cuenta financiera, por categoría funcional y sector institucional del activo y/o pasivo externo. Primer trimestre de 2025. Variación interanual

		Sector institucional										Millones de USD	
		Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos					Saldo CF	
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total		
Categoría funcional	Inversión directa	-	17	-	540	557 ▲1	-	610	-	1	611 ▼-5.645	-54 ▲5.646	
	Inversión de cartera	-	17	-	1.789	1.806 ▲2.328	-252	-111	-1.513	1.127	-748 ▼-1.069	2.554 ▲3.397	
	Derivados financieros	-	-6	-	-	-6 ▼-28	-	3	-	-	3 ▼-17	-9 ▼-10	
	Otra inversión	-	-3.979	-169	869	-3.279 ▼-3.744	1.000	313	-573	75	814 ▲2.311	-4.093 ▼-6.055	
	Activos de reserva	-5.628				-5.628 ▼-9.706						-5.628 ▼-9.706	
	Total	-5.628 ▼-9.706	-3.951 ▼-3.493	-169 ▼-169	3.197 ▲2.220	-6.550 ▼-11.147	748 ▲1.780	815 ▼-1.762	-2.086 ▼-1.673	1.203 ▼-2.766	680 ▼-4.420	-7.229 ▼-6.727	

+ 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

En el primer trimestre de 2025, la inversión directa registró un ingreso neto de capitales de USD 54 millones. Esto representó una diferencia de USD 5.645 millones, respecto de lo estimado para el mismo trimestre del año anterior, cuando se registró un ingreso de capitales de USD 5.700 millones. La adquisición neta de activos financieros se estimó en USD 557 millones. Esta fue explicada casi en su totalidad por la adquisición de activos externos realizada por otros sectores, a través de inversiones inmobiliarias. Asimismo, la emisión neta de pasivos externos se estimó en USD 611 millones. Este aumento se originó principalmente por el incremento de los pasivos netos de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, por USD 610 millones, que estuvo asociado a mayores aportes, dividendos y utilidades reinvertidas en el sector financiero. Por su parte, en otros sectores, se observó que la reinversión de utilidades fue compensada casi en su totalidad por una baja en las participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades y la deuda del sector con sus casas matrices (ver cuadros 6 y 13 de la serie histórica).

3.2 Inversión de cartera

Durante el primer trimestre de 2025, la inversión de cartera registró un egreso neto de capitales por USD 2.554 millones. Este resultado fue producto de un incremento neto de activos externos, que fue estimado en USD 1.806 millones, en conjunto con una disminución en la emisión neta de pasivos por USD 748 millones. La suba de activos externos se originó casi en su totalidad por la actividad de otros sectores, que incrementó sus participaciones de capital y en fondos de inversión por USD 819 millones, al tiempo que acrecentó sus tenencias de títulos de deuda emitidos por no residentes por USD 970 millones. 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 17 millones (ver cuadros 7 y 13 de la serie histórica).

Por su parte, la reducción en los pasivos externos se explicó principalmente por una disminución en las tenencias de no residentes de títulos de deuda del gobierno general por USD 1.513 millones. Asimismo, los pasivos netos del banco central y de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, se redujeron en USD 252 millones y USD 111 millones, respectivamente. En sentido opuesto, se registró un aumento en la deuda de otros sectores por USD 1.127 millones.

### 3.3

#### Derivados financieros

En el trimestre analizado, se registraron operaciones que implicaron un ingreso de capitales de USD 9 millones. Los principales movimientos de esta categoría funcional se originaron en operaciones realizadas por el sector institucional sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central. En efecto, estas entidades registraron, por un lado, una disminución de activos externos de USD 6 millones y, por otro, un incremento en los pasivos netos externos por USD 3 millones.

### 3.4

#### Otra inversión

Durante el primer trimestre de 2025, se registró un ingreso neto de capitales de USD 4.093 millones. Esto contrasta con el dato registrado en igual trimestre del año anterior, en el que se estimó un egreso neto de USD 1.962 millones. Los activos externos de esta categoría disminuyeron USD 3.279 millones y la emisión neta de pasivos externos aumentó en USD 814 millones (ver [cuadro 8 de la serie histórica](#)).

Los movimientos registrados en los activos externos dan cuenta de una disminución significativa de esta categoría funcional por parte de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, equivalente a USD 3.979 millones. Como se mencionó anteriormente, esa caída correspondió, en gran medida, al descenso del efectivo en caja, en oro y en moneda extranjera en el país. También se observó una disminución en los activos externos del sector gobierno general (USD 169 millones). En contraste, se observó un incremento en los activos externos de otros sectores de USD 869 millones, correspondiente al aumento en moneda y depósitos.

Por su parte, las emisiones netas de pasivos externos se originaron por el incremento registrado en el banco central, a raíz de la concertación de la operación de REPO con bancos internacionales por USD 1.000 millones, anteriormente mencionada; mientras que las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, incrementaron sus pasivos en USD 313 millones, y otros sectores, en USD 75 millones. En contraste, los pasivos correspondientes al sector gobierno general se redujeron en USD 573 millones.

### 3.5

#### Activos de reserva

Al 31 de marzo de 2025, las reservas internacionales contabilizaron USD 24.986 millones, lo que implicó una disminución de USD 4.653 millones con respecto al trimestre anterior (ver [cuadro II.1](#)). Este decrecimiento se originó por transacciones de balanza de pagos de USD 5.628 millones, compensadas parcialmente por el ajuste por tipo de pase y valuación de USD 974 millones, dadas las modificaciones de las paridades entre monedas (ver [cuadro 14 de la serie histórica](#)).

Cuadro I.14

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

	I trim. 2025	I trim. 2024	Variación interanual
Millones de USD			
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-7.229</b>	<b>-503</b>	<b>-6.727</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-6.550</b>	<b>4.597</b>	<b>-11.147</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>557</b>	<b>555</b>	<b>1</b>
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	557	555	1
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>1.806</b>	<b>-522</b>	<b>2.328</b>
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	819	64	754
2.2 Títulos de deuda	987	-587	1.574
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>-6</b>	<b>21</b>	<b>-27</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>-3.279</b>	<b>465</b>	<b>-3.744</b>
4.1 Otras participaciones de capital	41	-	41
4.2 Moneda y depósitos	-2.964	356	-3.320
4.3 Préstamos	-341	62	-403
4.5 Créditos y anticipos comerciales	-	-	-
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	-14	48	-62
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>-5.628</b>	<b>4.078</b>	<b>-9.706</b>
<b>Emisión neta de pasivos</b>	<b>680</b>	<b>5.100</b>	<b>-4.420</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>611</b>	<b>6.256</b>	<b>-5.645</b>
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	793	3.342	-2.549
1.2 Instrumentos de deuda	-182	2.914	-3.096
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>-748</b>	<b>321</b>	<b>-1.069</b>
2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	181	476	-295
2.2 Títulos de deuda	-929	-155	-774
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>-17</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>814</b>	<b>-1.497</b>	<b>2.311</b>
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	4	119	-116
4.3 Préstamos	1.460	-1.227	2.687
4.5 Créditos y anticipos comerciales	-695	-444	-250
4.6 Otras cuentas por cobrar/por pagar	45	56	-10
4.7 Derechos especiales de giro	-	-	-

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

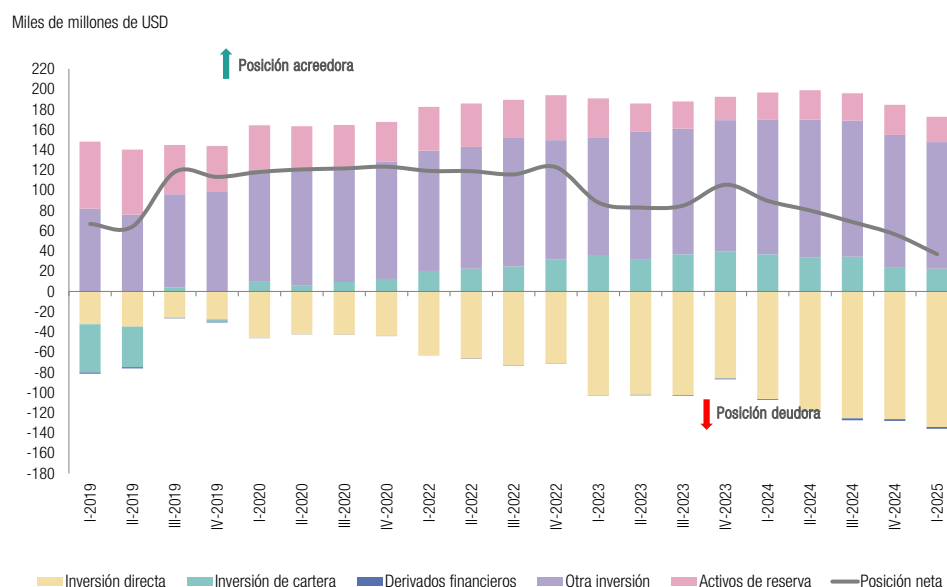
Sección II. Posición de inversión internacional

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

		Sector institucional											Millones de USD		
		Activos						Pasivos							
		S121	S122	S13	S1Z	Total		S121	S122	S13	S1Z	Total		PII	
Categoría funcional	Inversión directa	-	945	-	51.885	52.831	▲596	-	9.850	-	177.176	187.026	▲8.363	-134.195	▼-7.767
	Inversión de cartera	-	107	-	104.207	104.314	▲663	2.286	3.552	46.547	29.482	81.867	▲2.274	22.447	▼-1.611
	Derivados financieros	-	3	-	-	3	▼-6	-	3	1.754	-	1.757	▲67	-1.754	▼-73
	Otra inversión	-	9.325	11.795	245.687	266.806	▼-3.621	25.658	1.683	80.680	33.605	141.626	▲1.937	125.181	▼-5.558
	Activos de reserva	24.986				24.986	▼-4.653							24.986	▼-4.653
	Total	24.986	10.380	11.795	401.778			27.945	15.087	128.981	240.263				
		▼-4.653	▼-3.955	▼-115	▲1.702	448.940	▼-7.022	▲1.212	▲517	▲2.298	▲8.613	412.276	▲12.641	36.664	▼-19.663

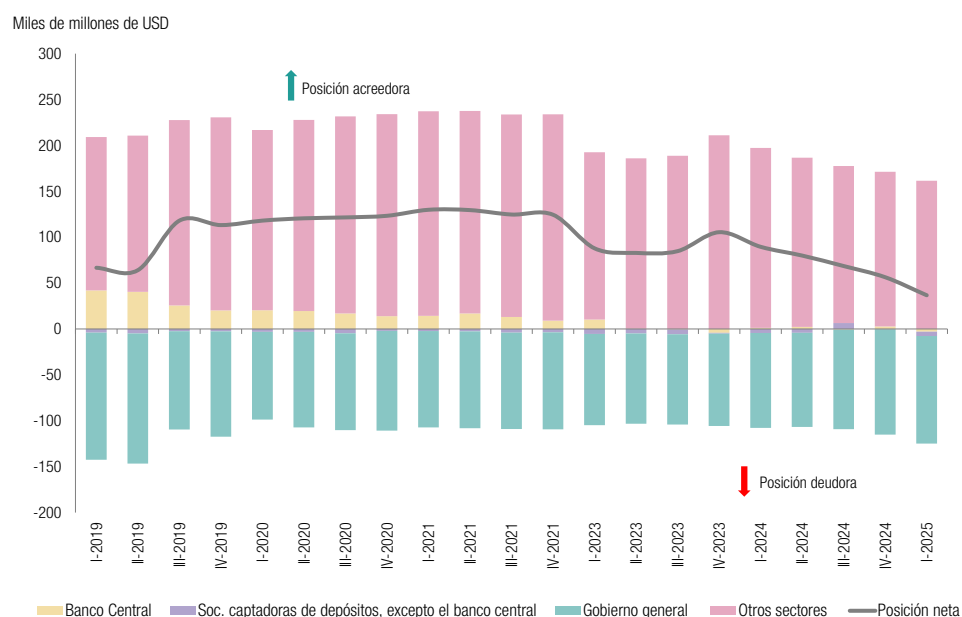
De la totalidad de los pasivos externos estimados a fin del período, 58,3% correspondió a otros sectores; 31,2%, al gobierno general; y 6,8%, al banco central. Por su parte, las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, registraron una participación de menor magnitud, de solo el 3,7% (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–primer 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–primer trimestre 2025



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

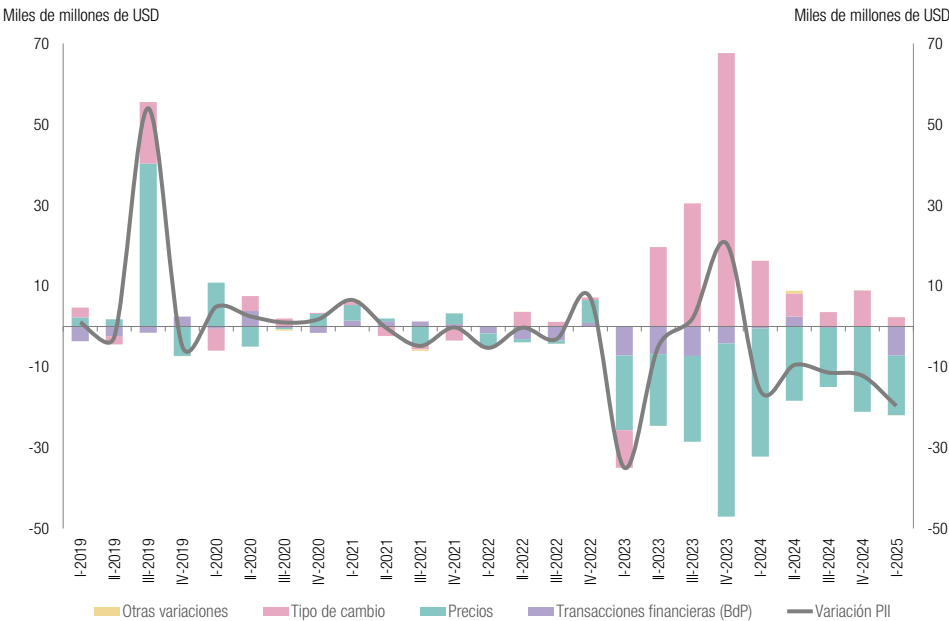
Cuadro II.2 Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado. Primer trimestre de 2025

Primer trimestre de 2025	Saldo inicial	Transacciones financieras	Revalorizaciones durante el ejercicio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
Millones de USD					
A. Activos	455.962	-6.550	-472	-	448.940
P. Pasivos	399.635	680	11.951	10	412.276
B90. PII neta (A-P)	56.327	-7.229	-12.423	-10	36.664

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 19.663 millones fue explicada por la disminución de las revalorizaciones (USD 12.423 millones), de las transacciones financieras (USD 7.229 millones) y de otras variaciones de volumen (USD 10 millones). En el caso de los activos, las transacciones financieras y las revalorizaciones implicaron una baja de USD 6.550 millones y de USD 472 millones, en ese orden. En el caso de los pasivos, se observó el comportamiento inverso: las variaciones originadas tanto por las revalorizaciones (USD 11.951 millones), como por las transacciones financieras (USD 680 millones) y las otras variaciones de volumen (USD 10 millones) generaron un incremento en los mismos.

Gráfico II.3 Composición de la variación de la posición de inversión internacional, a valor de mercado. Primer trimestre 2019-primer 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. Primer 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
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>36.664</b>	<b>-19.663</b>	<b>16.907</b>	<b>-16.064</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>-2.958</b>	<b>-5.865</b>	<b>-2.670</b>	<b>-5.571</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central</b>	<b>-4.707</b>	<b>-4.473</b>	<b>-4.754</b>	<b>-4.481</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-117.186</b>	<b>-2.413</b>	<b>-137.028</b>	<b>1.120</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>161.515</b>	<b>-6.912</b>	<b>161.359</b>	<b>-7.131</b>
<b>A. Activos</b>	<b>448.940</b>	<b>-7.022</b>	<b>448.940</b>	<b>-7.022</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>24.986</b>	<b>-4.653</b>	<b>24.986</b>	<b>-4.653</b>
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	-	-	-	-
Activos de reserva	24.986	-4.653	24.986	-4.653
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central</b>	<b>10.380</b>	<b>-3.955</b>	<b>10.380</b>	<b>-3.955</b>
Inversión directa	945	17	945	17
Inversión de cartera	107	17	107	17
Derivados financieros	3	-6	3	-6
Otra inversión	9.325	-3.983	9.325	-3.983
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>11.795</b>	<b>-115</b>	<b>11.795</b>	<b>-115</b>
Inversión de cartera	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	11.795	-115	11.795	-115
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>401.778</b>	<b>1.702</b>	<b>401.778</b>	<b>1.702</b>
Inversión directa	51.885	579	51.885	579
Inversión de cartera	104.207	646	104.207	646
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	245.687	477	245.687	477
<b>L. Pasivos</b>	<b>412.276</b>	<b>12.641</b>	<b>432.033</b>	<b>9.042</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>27.945</b>	<b>1.212</b>	<b>27.656</b>	<b>918</b>
Inversión de cartera	2.286	50	1.998	-244
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	25.658	1.162	25.658	1.162
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central</b>	<b>15.087</b>	<b>517</b>	<b>15.135</b>	<b>526</b>
Inversión directa	9.850	213	9.850	213
Inversión de cartera	3.552	-1	3.599	7
Derivados financieros	3	3	3	3
Otra inversión	1.683	303	1.683	303
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>128.981</b>	<b>2.298</b>	<b>148.823</b>	<b>-1.235</b>
Inversión de cartera	46.547	1.986	66.389	-1.547
Derivados financieros	1.754	64	1.754	64
Otra inversión	80.680	248	80.680	248
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>240.263</b>	<b>8.613</b>	<b>240.419</b>	<b>8.833</b>
Inversión directa	177.176	8.150	177.176	8.150
Inversión de cartera	29.482	239	29.639	459
Derivados financieros	-	-	-	-
Otra inversión	33.605	224	33.605	224

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. Primer trimestre 2025-cuarto trimestre 2024. Variación con respecto al trimestre anterior**

	I trim. 2025	IV trim. 2024	Variación con respecto al trimestre anterior
	Millones de USD		
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>36.664</b>	<b>56.327</b>	<b>-19.663</b>
<b>A. Activos</b>	<b>448.940</b>	<b>455.962</b>	<b>-7.022</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>52.831</b>	<b>52.235</b>	<b>596</b>
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	52.831	52.235	596
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>104.314</b>	<b>103.651</b>	<b>663</b>
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	63.935	64.422	-487
2.2 Títulos de deuda	40.379	39.229	1.150
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>-6</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>266.806</b>	<b>270.427</b>	<b>-3.621</b>
4.1 Otras participaciones de capital	3.957	3.916	41
4.2 Moneda y depósitos	251.788	255.129	-3.341
4.3 Préstamos	7.860	8.162	-302
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.709	2.709	-
4.6 Otras cuentas por cobrar	492	511	-19
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>24.986</b>	<b>29.640</b>	<b>-4.653</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>412.276</b>	<b>399.635</b>	<b>12.641</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>187.026</b>	<b>178.663</b>	<b>8.363</b>
1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	132.758	124.229	8.529
1.2 Instrumentos de deuda	54.268	54.435	-166
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>81.867</b>	<b>79.593</b>	<b>2.274</b>
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	19.445	19.815	-370
2.2 Títulos de deuda	62.422	59.778	2.644
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>1.757</b>	<b>1.690</b>	<b>67</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>141.626</b>	<b>139.689</b>	<b>1.937</b>
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	282	288	-6
4.3 Préstamos	112.377	109.981	2.396
4.5 Créditos y anticipos comerciales	21.084	21.643	-558
4.6 Otras cuentas por pagar	1.137	1.090	47
4.7 Derechos especiales de giro	6.745	6.687	58

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

Al 31 de marzo de 2025, el total de activos externos propiedad de residentes fue estimado en USD 448.940 millones, de los cuales USD 251.788 millones correspondieron a moneda y depósitos, depósitos; la siguieron en importancia participación de capital y participaciones en fondos de inversión por inversión de cartera, con USD 63.935 millones; participaciones de capital por inversión directa, con USD 52.831 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, con USD 40.379 millones; y activos de reserva, con USD 24.986 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron USD 412.276 millones. Esto se explicó, principalmente, por participaciones de capital por inversión directa, estimadas en USD 132.758 millones; préstamos por otra inversión, en USD 112.377 millones; títulos de deuda de inversión de cartera, en USD 62.422 millones; e instrumentos de deuda de inversión directa, en USD 54.268 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. Primer trimestre de 2025. Variación con respecto al trimestre anterior**

	S13. Gobierno general	S121. Banco central	S122. Sociedades captadoras de depósitos, excepto banco central	S12R. Otras sociedades financieras	S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Total
Millones de USD						
<b>Valor de mercado/valor nominal residual al final del período</b>						
Moneda y depósitos	-	-	282	-	-	282
Préstamos	80.680	18.913	1.073	456	11.255	112.377
Créditos y anticipos comerciales	-	-	182	562	20.340	21.084
Otros pasivos de deuda	-	-	145	280	712	1.137
Asignaciones de DEG	-	6.745	-	-	-	6.745
Inversión directa: crédito entre empresas	-	-	-	-	54.268	54.268
<b>Valor de mercado al final del período</b>						
Títulos de deuda	46.547	2.286	1.251	270	12.068	62.422
<b>Valor nominal residual al final del período</b>						
Títulos de deuda	66.389	1.998	1.298	272	12.222	82.179
<b>Valor de mercado</b>						
Stock de deuda externa bruta al final del período	127.227	27.945	2.934	1.568	98.643	258.316
Stock de deuda externa bruta al inicio del período	124.993	26.733	2.632	1.556	97.987	253.902
Variación con respecto al trimestre anterior	2.234	1.212	302	11	656	4.415
<b>Valor nominal residual <sup>(1)</sup></b>						
Stock de deuda externa bruta al final del período	147.069	27.656	2.981	1.570	98.797	278.073
Stock de deuda externa bruta al inicio del período	148.368	26.738	2.671	1.559	97.921	277.257
Variación con respecto al trimestre anterior	-1.299	918	310	11	876	816

<sup>(1)</sup> 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.

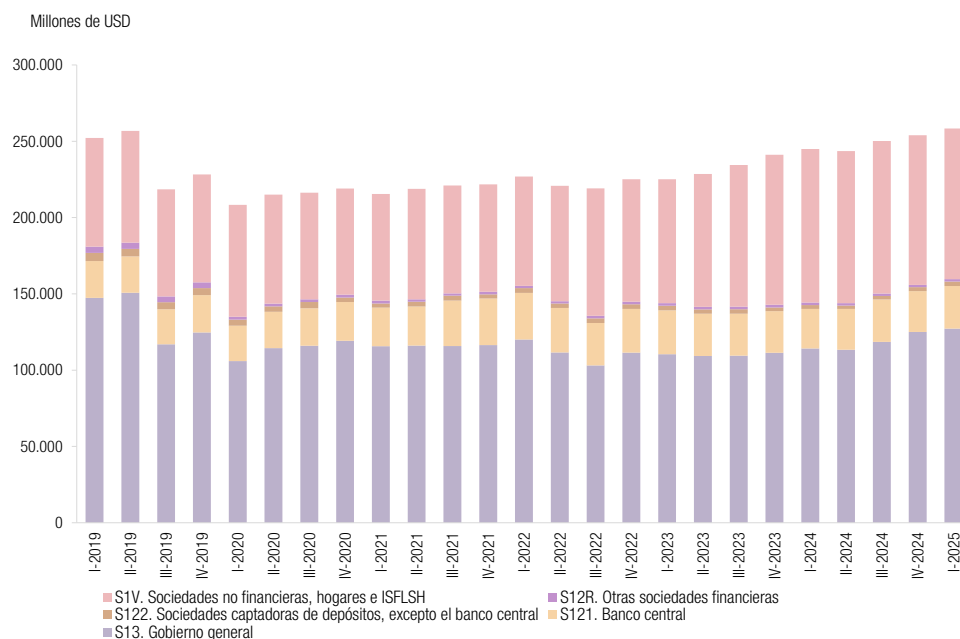
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual, al 31 de marzo de 2025, se estimó en USD 278.073 millones, USD 816 millones superior respecto del trimestre anterior. Este aumento se originó principalmente por el incremento del endeudamiento del banco central en USD 918 millones. Las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH y las sociedades captadoras de depósito, excepto el banco central, registraron un aumento en la deuda de USD 876 millones y USD 310 millones, respectivamente. El endeudamiento de otras sociedades financieras se incrementó en USD 11 millones. En contraste, el endeudamiento del gobierno general disminuyó en USD 1.299 millones.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda valuados a valor de mercado se estimó en USD 258.316 millones, y registró un incremento de USD 4.415 millones con respecto al cuarto trimestre de 2024. A diferencia del comportamiento señalado en el párrafo anterior, el stock de deuda externa bruta del gobierno general aumentó en USD 2.234 millones; mientras que el banco central y las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH lo hicieron en USD 1.212 millones y USD 656 millones, respectivamente. Las sociedades captadoras de depósito, excepto el banco central, y las otras sociedades financieras registraron una suba en la deuda de USD 302 millones y USD 11 millones, respectivamente.

Gráfico III.1

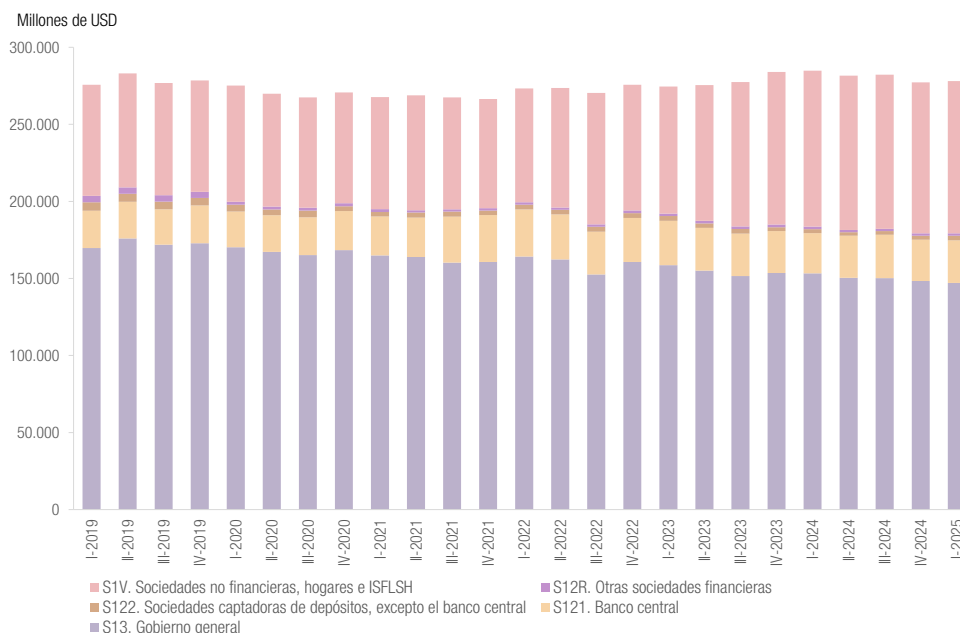
**Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado, por sector institucional.  
Primer trimestre 2019-primer trimestre 2025**



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-primer trimestre 2025**



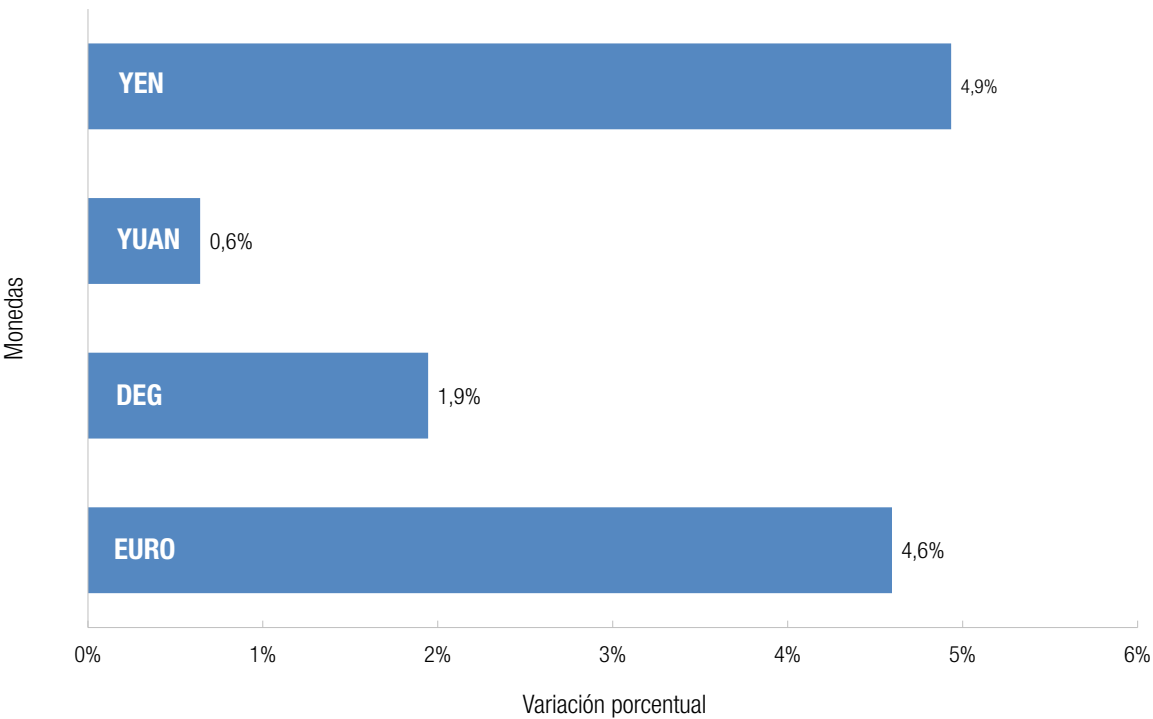
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales. ONCP. BCRA.

Cuadro III.2 Deuda externa bruta por tipo de moneda y sector institucional, a valor nominal.  
Primer 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	96.983	2.998	2.574	1.494	88.835	192.884
DEG	41.325	6.745	-	-	-	48.070
Euro	7.114	-	137	28	4.837	12.116
Yuan	-	17.913	5	-	1.851	19.770
Peso	997	-	255	36	2.282	3.569
Yen	389	-	-	-	100	490
Otras monedas	261	-	10	12	891	1.175

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 primer 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-primer trimestre 2025**



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

Gráfico III.5

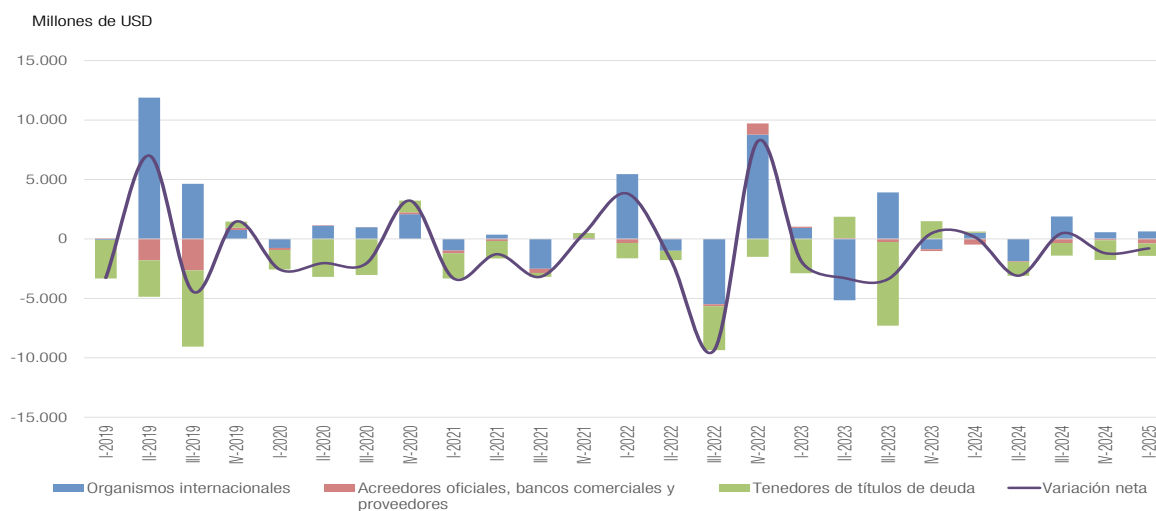
**Deuda externa bruta del gobierno central, a valor nominal, por tipo de acreedor, según porcentaje de tenencia. Primer trimestre 2019-primer trimestre 2025**



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-primer 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. Primer trimestre de 2025**

Nivel de gobierno	Monto	Variación trimestral	
		Nominal	Porcentual
	Millones de USD		%
<b>Deuda externa bruta del gobierno general</b>	<b>147.069</b>	<b>-1.299</b>	<b>-0,9</b>
Gobierno central	135.206	-801	-0,6
Gobiernos subnacionales	11.863	-498	-4,0

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. Primer trimestre de 2025**

Tipo de acreedor	Monto		Variación trimestral	
	Absolutos	Porcentajes	Nominal	Porcentual
	Millones de USD	%	Millones de USD	%
<b>Deuda externa bruta del gobierno central</b>	<b>135.206</b>	<b>100,0</b>	<b>-801</b>	<b>-0,6</b>
Organismos internacionales	76.950	56,9	632	0,8
Acreedores oficiales, bancos comerciales y proveedores <sup>(1)</sup>	3.730	2,8	-384	-9,3
Tenedores de títulos de deuda	54.526	40,3	-1.049	-1,9

<sup>(1)</sup> 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. Primer trimestre 2025-cuarto trimestre 2024. Variación trimestral nominal y porcentual**

Organismos internacionales	Monto		Variación trimestral	
	I trim. 2025	IV trim. 2024	Nominal	Porcentual
	Millones de USD		Millones de USD	%
<b>Total</b>	<b>76.950</b>	<b>76.318</b>	<b>632</b>	<b>0,8</b>
FMI	41.323	40.558	765	1,9
BID	17.395	17.572	-177	-1,0
BIRF	10.718	10.738	-19	-0,2
CAF	4.750	4.800	-51	-1,1
FIDA	42	40	1	2,9
FONPLATA	622	644	-22	-3,4
Otros organismos <sup>(1)</sup>	1.133	1.133	0	0,0
Resto de los organismos	967	832	134	16,2

<sup>(1)</sup> 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. Primer trimestre 2025-cuarto trimestre 2024. Variación trimestral nominal y porcentual**

Tipo de valor	Monto		Variación trimestral	
	I trim. 2025	IV trim. 2024	Nominal	Porcentual
	Millones de USD		Millones de USD	%
A valor nominal residual	<b>54.526</b>	<b>55.575</b>	-1.049	-1,9
A valor de mercado	<b>36.015</b>	<b>35.224</b>	791	2,2

**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 2022-primer trimestre 2025

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de USD													
<b>Títulos de deuda (a valor nominal residual)</b>	<b>71.983</b>	<b>71.189</b>	<b>67.553</b>	<b>66.005</b>	<b>63.119</b>	<b>64.921</b>	<b>57.881</b>	<b>59.366</b>	<b>59.467</b>	<b>58.294</b>	<b>57.226</b>	<b>55.575</b>	<b>54.526</b>
En porcentajes													
Bonos canje 2005/2010	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,7	2,1	1,5	1,8	1,9	2,0	1,9	2,1
Bonos canje 2020	92,5	92,7	94,0	95,3	95,5	97,0	97,2	97,8	97,5	97,7	96,9	96,9	96,4
Otros bonos y letras	5,8	5,7	4,3	2,9	2,7	1,3	0,7	0,7	0,7	0,5	1,1	1,2	1,5

**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 2022-primer trimestre 2025

ISIN	Bonos canje 2020 (bonos seleccionados)	Moneda	Legislación	2022				2023				2024				2025
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
En porcentajes																
ARARGE3209S6	BONO RA/USD/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030	USD	Argentina	21,4	21,3	21,3	21,2	20,0	27,4	24,5	25,0	24,2	25,5	25,0	25,6	22,5
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	5,8	5,8	5,9	5,8	5,9	9,2	6,3	10,3	10,4	10,5	9,3	8,7
ARARGE3209U2	BONO RA/USD/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/09-01-2038	USD	Argentina	8,2	8,3	8,1	8,9	8,8	8,6	9,6	8,2	9,0	9,2	9,2	8,5	9,5
US040114HS26	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030	USD	Extranjera	83,4	81,9	74,7	72,8	63,8	67,6	63,6	66,2	66,4	66,2	64,5	64,1	63,9
US040114HT09	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-1,125%-1,50%-3,625%-4,125%-4,75%-5,00%/09-07-2035	USD	Extranjera	86,2	86,0	84,1	82,7	80,1	81,0	64,7	75,0	74,3	70,3	68,2	65,0	65,7
US040114HU71	BONO GLOBAL/ USD/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/09-01-2038	USD	Extranjera	89,0	88,8	85,7	83,6	80,9	82,0	72,2	75,3	76,9	75,5	75,4	72,9	72,9

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

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

# Anexos

## 1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

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

**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 (+).

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

## 2. Revisión de datos

### a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos. Primer trimestre 2022-cuarto trimestre 2024

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de USD												
<b>Cuenta corriente</b>												
Publicación junio 2025	-1.243	-953	-3.606	1.837	-5.409	-6.510	-5.891	-2.941	176	3.732	891	903
Publicación marzo 2025	-1.397	-1.095	-3.410	1.847	-5.660	-6.577	-6.047	-2.671	205	3.611	1.440	1.029
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<b>154</b>	<b>142</b>	<b>-195</b>	<b>-10</b>	<b>251</b>	<b>68</b>	<b>156</b>	<b>-270</b>	<b>-29</b>	<b>121</b>	<b>-549</b>	<b>-127</b>
<b>Bienes</b>												
Publicación junio 2025	2.778	3.214	925	5.500	-287	-2.050	-1.299	813	5.070	7.109	5.306	4.919
Publicación marzo 2025	2.620	3.065	1.145	5.523	-353	-2.025	-1.373	815	5.006	7.119	5.371	4.881
<b>Diferencia (a)</b>	<b>158</b>	<b>149</b>	<b>-220</b>	<b>-23</b>	<b>66</b>	<b>-25</b>	<b>75</b>	<b>-2</b>	<b>63</b>	<b>-9</b>	<b>-65</b>	<b>38</b>
<b>Servicios</b>												
Publicación junio 2025	-1.898	-1.781	-1.988	-1.108	-2.231	-1.463	-1.558	-789	-1.351	-1.136	-1.604	-1.660
Publicación marzo 2025	-1.910	-1.787	-1.998	-1.128	-2.360	-1.581	-1.684	-791	-1.206	-1.096	-1.565	-1.608
<b>Diferencia (b)</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>129</b>	<b>118</b>	<b>126</b>	<b>2</b>	<b>-145</b>	<b>-39</b>	<b>-38</b>	<b>-52</b>
<b>Ingreso primario</b>												
Publicación junio 2025	-2.571	-2.972	-2.969	-3.065	-3.359	-3.628	-3.521	-3.449	-4.061	-3.041	-3.185	-2.977
Publicación marzo 2025	-2.554	-2.959	-2.956	-3.059	-3.377	-3.533	-3.457	-3.135	-3.972	-3.193	-2.737	-2.864
<b>Diferencia (c)</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>18</b>	<b>-95</b>	<b>-64</b>	<b>-314</b>	<b>-89</b>	<b>153</b>	<b>-448</b>	<b>-113</b>
<b>Ingreso secundario</b>												
Publicación junio 2025	448	587	426	510	468	631	487	484	518	799	373	620
Publicación marzo 2025	447	586	399	511	430	561	467	440	377	782	372	620
<b>Diferencia (d)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>-1</b>	<b>38</b>	<b>70</b>	<b>19</b>	<b>44</b>	<b>141</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Cuenta de capital</b>												
Publicación junio 2025	34	27	81	49	26	48	37	76	94	55	44	76
Publicación marzo 2025	34	27	82	49	25	43	36	67	93	52	42	63
<b>Diferencia (e)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>12</b>
<b>Cuenta financiera</b>												
Publicación junio 2025	-1.739	-3.118	-3.456	876	-7.163	-6.867	-7.308	-4.196	-503	2.454	-342	-109
Publicación marzo 2025	-2.243	-3.037	-3.609	1.436	-7.860	-7.149	-7.080	-4.648	2.197	2.261	41	-439
<b>Diferencia (f+g+h+i)</b>	<b>504</b>	<b>-81</b>	<b>152</b>	<b>-559</b>	<b>697</b>	<b>282</b>	<b>-228</b>	<b>452</b>	<b>-2.700</b>	<b>193</b>	<b>-383</b>	<b>330</b>
<b>S121. Banco central</b>												
Publicación junio 2025	3.192	1.283	-3.525	5.969	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837
Publicación marzo 2025	3.192	1.283	-3.525	5.969	-6.004	-10.058	-889	-3.874	5.110	679	-2.936	3.837
<b>Diferencia (f)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>												
Publicación junio 2025	-740	-1.257	-84	-172	-2.392	-479	-2.000	24	-3.034	-605	10.165	-6.317
Publicación marzo 2025	-716	-1.277	-79	-121	-2.420	-474	-2.024	16	-3.166	-506	10.299	-6.322
<b>Diferencia (g)</b>	<b>-24</b>	<b>21</b>	<b>-5</b>	<b>-51</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>131</b>	<b>-100</b>	<b>-134</b>	<b>5</b>
<b>S13. Gobierno general <sup>(1)</sup></b>												
Publicación junio 2025	-4.118	-397	5.237	-6.393	1.218	4.496	-2.817	1.614	413	1.445	2.940	-1.962
Publicación marzo 2025	-4.118	-397	5.237	-6.393	1.218	4.496	-2.993	1.838	1.586	1.593	2.866	-1.483
<b>Diferencia (h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176</b>	<b>-224</b>	<b>-1.173</b>	<b>-148</b>	<b>74</b>	<b>-479</b>
<b>S12. Otros sectores</b>												
Publicación junio 2025	-73	-2.748	-5.083	1.472	14	-826	-1.602	-1.960	-2.992	936	-10.511	4.333
Publicación marzo 2025	-601	-2.647	-5.241	1.980	-654	-1.112	-1.174	-2.628	-1.333	495	-10.188	3.529
<b>Diferencia (i)</b>	<b>528</b>	<b>-102</b>	<b>158</b>	<b>-508</b>	<b>668</b>	<b>286</b>	<b>-428</b>	<b>669</b>	<b>-1.658</b>	<b>441</b>	<b>-323</b>	<b>804</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>												
Publicación junio 2025	-531	-2.193	68	-1.010	-1.780	-405	-1.454	-1.331	-772	-1.333	-1.277	-1.087
Publicación marzo 2025	-881	-1.969	-281	-460	-2.225	-614	-1.069	-2.045	1.899	-1.402	-1.440	-1.532
<b>Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)</b>	<b>350</b>	<b>-223</b>	<b>349</b>	<b>-549</b>	<b>446</b>	<b>209</b>	<b>-385</b>	<b>713</b>	<b>-2.672</b>	<b>69</b>	<b>164</b>	<b>445</b>

(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), 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 2022-cuarto trimestre 2024

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de USD												
<b>Posición de inversión internacional</b>												
Publicación junio 2025	119.134	118.831	115.657	122.789	87.817	82.844	84.766	105.417	89.474	79.933	68.520	56.327
Publicación marzo 2025	118.901	118.683	115.340	122.995	96.276	89.014	89.384	108.343	91.184	80.128	73.201	59.312
<b>Diferencia (a+b+c+d+e-f-g-h-i)</b>	<b>233</b>	<b>148</b>	<b>317</b>	<b>-205</b>	<b>-8.459</b>	<b>-6.170</b>	<b>-4.619</b>	<b>-2.926</b>	<b>-1.710</b>	<b>-195</b>	<b>-4.681</b>	<b>-2.985</b>
<b>A. Activos</b>												
Publicación junio 2025	424.751	421.161	417.709	431.729	428.569	426.617	430.048	439.894	447.875	449.293	453.867	455.962
Publicación marzo 2025	424.769	421.269	417.871	432.432	429.235	426.704	430.151	439.016	448.970	450.237	454.302	455.879
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	<b>-18</b>	<b>-108</b>	<b>-162</b>	<b>-703</b>	<b>-666</b>	<b>-87</b>	<b>-103</b>	<b>878</b>	<b>-1.095</b>	<b>-944</b>	<b>-436</b>	<b>83</b>
<b>1. Inversión directa</b>												
Publicación junio 2025	43.827	44.531	45.132	45.781	46.992	47.784	48.408	49.461	50.120	50.834	51.490	52.235
Publicación marzo 2025	43.827	44.531	45.132	45.781	46.992	47.784	48.408	49.539	50.323	51.075	51.732	52.497
<b>Diferencia (a)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-78</b>	<b>-204</b>	<b>-241</b>	<b>-242</b>	<b>-262</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>												
Publicación junio 2025	80.393	76.275	73.871	80.331	82.060	85.163	84.424	91.200	93.954	93.734	100.292	103.651
Publicación marzo 2025	80.422	76.310	73.935	80.408	82.105	84.584	83.823	89.469	94.045	93.820	99.728	102.487
<b>Diferencia (b)</b>	<b>-29</b>	<b>-35</b>	<b>-64</b>	<b>-77</b>	<b>-45</b>	<b>579</b>	<b>601</b>	<b>1.731</b>	<b>-91</b>	<b>-86</b>	<b>564</b>	<b>1.164</b>
<b>3. Derivados financieros</b>												
Publicación junio 2025	-	-	-	-	-	-	-	7	27	21	12	9
Publicación marzo 2025	-	-	-	-	-	-	-	7	27	21	12	9
<b>Diferencia (c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Otra inversión</b>												
Publicación junio 2025	257.394	257.568	261.080	261.019	260.457	265.744	270.292	276.153	276.647	275.682	274.900	270.427
Publicación marzo 2025	257.383	257.641	261.179	261.644	261.078	266.410	270.996	276.928	277.447	276.299	275.658	271.247
<b>Diferencia (d)</b>	<b>11</b>	<b>-73</b>	<b>-99</b>	<b>-626</b>	<b>-621</b>	<b>-666</b>	<b>-704</b>	<b>-775</b>	<b>-800</b>	<b>-617</b>	<b>-758</b>	<b>-819</b>
<b>5. Activos de reservas</b>												
Publicación junio 2025	43.137	42.787	37.625	44.598	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640
Publicación marzo 2025	43.137	42.787	37.625	44.598	39.060	27.926	26.925	23.073	27.127	29.022	27.172	29.640
<b>Diferencia (e)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Pasivos</b>												
Publicación junio 2025	305.618	302.330	302.051	308.940	340.752	343.774	345.283	334.477	358.401	369.360	385.347	399.635
Publicación marzo 2025	305.869	302.586	302.531	309.437	332.959	337.691	340.767	330.673	357.785	370.109	381.102	396.567
<b>Diferencia (f+g+h+i)</b>	<b>-251</b>	<b>-256</b>	<b>-480</b>	<b>-498</b>	<b>7.792</b>	<b>6.083</b>	<b>4.516</b>	<b>3.804</b>	<b>615</b>	<b>-749</b>	<b>4.245</b>	<b>3.068</b>
<b>1. Inversión directa</b>												
Publicación junio 2025	106.823	111.101	118.476	116.685	149.650	150.153	150.940	135.561	156.473	168.875	177.094	178.663
Publicación marzo 2025	106.788	111.086	118.510	116.627	141.230	143.312	145.402	130.302	151.895	165.422	171.630	175.538
<b>Diferencia (f)</b>	<b>35</b>	<b>15</b>	<b>-34</b>	<b>58</b>	<b>8.420</b>	<b>6.841</b>	<b>5.538</b>	<b>5.259</b>	<b>4.578</b>	<b>3.453</b>	<b>5.464</b>	<b>3.125</b>
<b>2. Inversión de cartera <sup>(1)</sup></b>												
Publicación junio 2025	60.152	53.850	49.257	48.620	46.916	53.203	47.838	51.482	57.292	59.998	65.956	79.593
Publicación marzo 2025	60.240	53.944	49.443	48.894	47.062	53.396	48.301	51.730	60.356	64.095	67.374	80.593
<b>Diferencia (g)</b>	<b>-89</b>	<b>-94</b>	<b>-186</b>	<b>-273</b>	<b>-146</b>	<b>-194</b>	<b>-463</b>	<b>-247</b>	<b>-3.065</b>	<b>-4.097</b>	<b>-1.418</b>	<b>-999</b>
<b>3. Derivados financieros</b>												
Publicación junio 2025	284	310	343	339	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690
Publicación marzo 2025	284	310	343	339	349	471	519	860	894	886	1.814	1.690
<b>Diferencia (h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Otra inversión</b>												
Publicación junio 2025	138.359	137.069	133.975	143.295	143.836	139.947	145.985	146.574	143.742	139.601	140.483	139.689
Publicación marzo 2025	138.556	137.245	134.235	143.577	144.318	140.511	146.545	147.782	144.640	140.083	140.284	138.747
<b>Diferencia (i)</b>	<b>-197</b>	<b>-176</b>	<b>-260</b>	<b>-282</b>	<b>-481</b>	<b>-564</b>	<b>-560</b>	<b>-1.207</b>	<b>-898</b>	<b>-482</b>	<b>198</b>	<b>942</b>

<sup>(1)</sup> 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, 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 2022-cuarto trimestre 2024

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de USD												
<b>Total de deuda externa</b>												
Publicación junio 2025	273.274	273.642	270.401	275.682	274.578	275.448	277.464	283.964	284.809	281.598	282.209	277.257
Publicación marzo 2025	273.533	273.919	270.908	276.216	275.711	276.327	283.085	287.809	289.643	286.567	282.100	276.137
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	<b>-259</b>	<b>-278</b>	<b>-507</b>	<b>-534</b>	<b>-1.133</b>	<b>-880</b>	<b>-5.621</b>	<b>-3.845</b>	<b>-4.834</b>	<b>-4.969</b>	<b>109</b>	<b>1.121</b>
<b>Gobierno general <sup>(1)</sup></b>												
Publicación junio 2025	164.238	162.397	152.619	160.690	158.638	155.116	151.570	153.533	153.292	150.400	150.200	148.368
Publicación marzo 2025	164.238	162.397	152.619	160.690	158.638	155.116	156.626	156.136	157.022	154.536	150.412	148.056
<b>Diferencia (a)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.056</b>	<b>-2.602</b>	<b>-3.730</b>	<b>-4.136</b>	<b>-212</b>	<b>311</b>
<b>Banco central</b>												
Publicación junio 2025	30.520	29.143	27.764	28.598	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738
Publicación marzo 2025	30.520	29.143	27.764	28.598	28.744	27.672	27.487	27.266	26.074	27.317	28.146	26.738
<b>Diferencia (b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>												
Publicación junio 2025	3.184	2.997	3.140	3.112	3.118	2.954	3.027	2.478	2.620	2.285	2.362	2.671
Publicación marzo 2025	3.160	2.993	3.132	3.052	3.087	2.918	3.015	2.473	2.619	2.260	2.336	2.649
<b>Diferencia (c)</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>60</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>22</b>
<b>Otras sociedades financieras</b>												
Publicación junio 2025	1.542	1.491	1.597	1.707	1.602	1.662	1.727	1.722	1.654	1.521	1.517	1.559
Publicación marzo 2025	1.594	1.504	1.649	1.759	1.684	1.726	1.779	1.775	1.745	1.600	1.531	1.559
<b>Diferencia (d)</b>	<b>-51</b>	<b>-12</b>	<b>-53</b>	<b>-51</b>	<b>-81</b>	<b>-64</b>	<b>-52</b>	<b>-54</b>	<b>-91</b>	<b>-80</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>
<b>Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>												
Publicación junio 2025	73.789	77.613	85.281	81.575	82.474	88.044	93.653	98.965	101.169	100.076	99.984	97.921
Publicación marzo 2025	74.020	77.882	85.744	82.117	83.557	88.895	94.178	100.159	102.184	100.854	99.675	97.134
<b>Diferencia (e)</b>	<b>-232</b>	<b>-269</b>	<b>-463</b>	<b>-542</b>	<b>-1.083</b>	<b>-851</b>	<b>-524</b>	<b>-1.194</b>	<b>-1.015</b>	<b>-778</b>	<b>309</b>	<b>787</b>

<sup>(1)</sup> 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 1° trimestre de 2006 al 1° 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\\_I\\_2025.xls](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_I_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](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](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](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](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](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](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](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](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](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](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