

Argentina: Reducir la vulnerabilidad externa requiere impulsar el ahorro interno como fuente de financiamiento de la inversión privada

Kick Off Anual Inviu, 5 de marzo de 2026

Hotel Four Seasons, Buenos Aires

Vladimir Werning, Vicepresidente BCRA



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

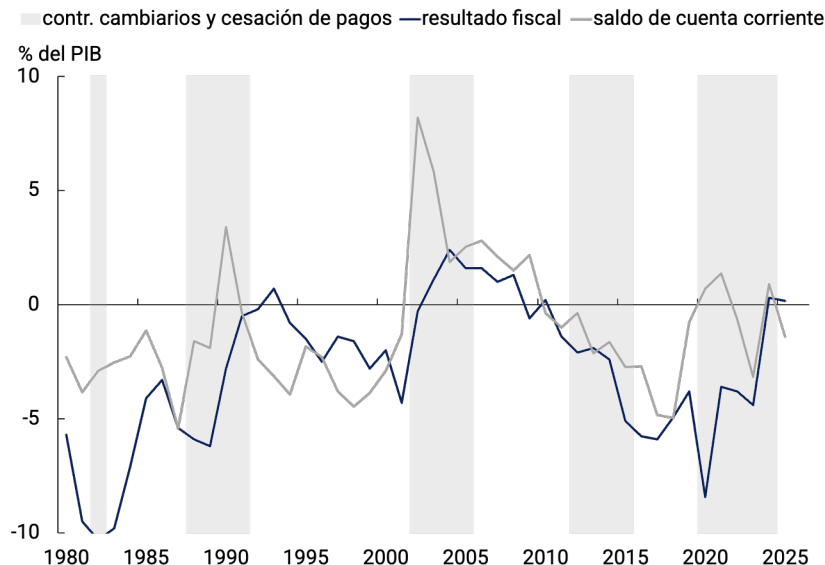
El programa de estabilización propone eliminar todas las fuentes de vulnerabilidad externa

- Eliminar el déficit fiscal (el desahorro del sector público)
- Adoptar flexibilidad cambiaria (facilitando ajustes de precios relativos)
- Comprar reservas internacionales (consistente con el equilibrio monetario)
- Cumplir contratos y pagos netos de deuda (para bajar el riesgo país)
- Priorizar la IED (fuente de financiamiento externo a mediano plazo)
- Fomentar el aumento de ahorro privado, retener los ahorros en el país y repatriar el ahorro en el exterior

Impulsar el ahorro permitirá financiar las inversiones privadas sin incurrir en desequilibrios externos

- Recuperar la estabilidad de precios (anclar las expectativas de inflación de los ahorristas argentinos)
- Eliminar la represión financiera (fomentar mercados libres con retornos reales positivos para ahorristas argentinos)
- Ofrecer incentivos fiscales (facilitar la repatriación y formalización de capitales de los ahorristas argentinos)
- Avanzar en el marco de competencia de monedas (permitir la intermediación en ARS y USD de ahorros argentinos)
- Desarrollar y bajar costos del mercado de capitales y los bancos (ampliar opciones para los ahorristas argentinos)

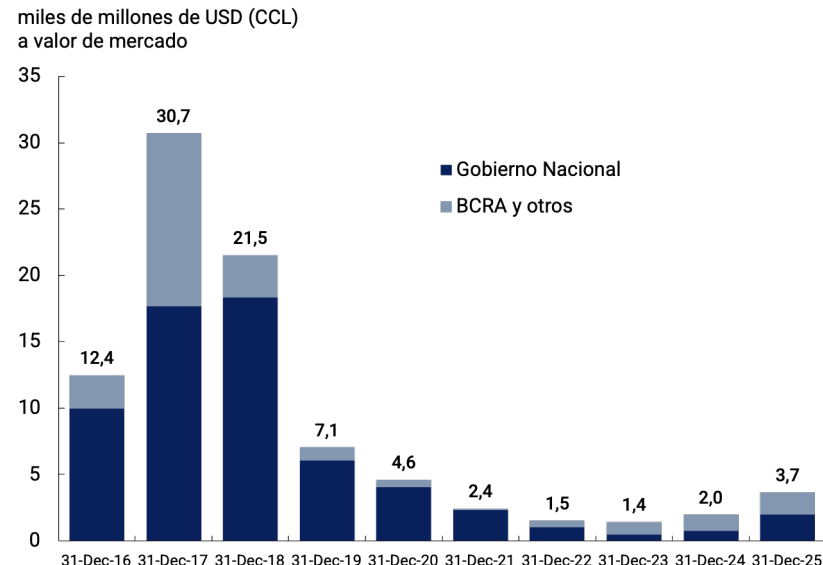
Balance fiscal y balance de cuenta corriente



Fuente | BCRA en base a CEPAL, Ministerio de Economía e INDEC.

Desequilibrios macro: Déficits fiscales y de cuenta corriente y reversiones de cta. capital han terminado en crisis cambiarias

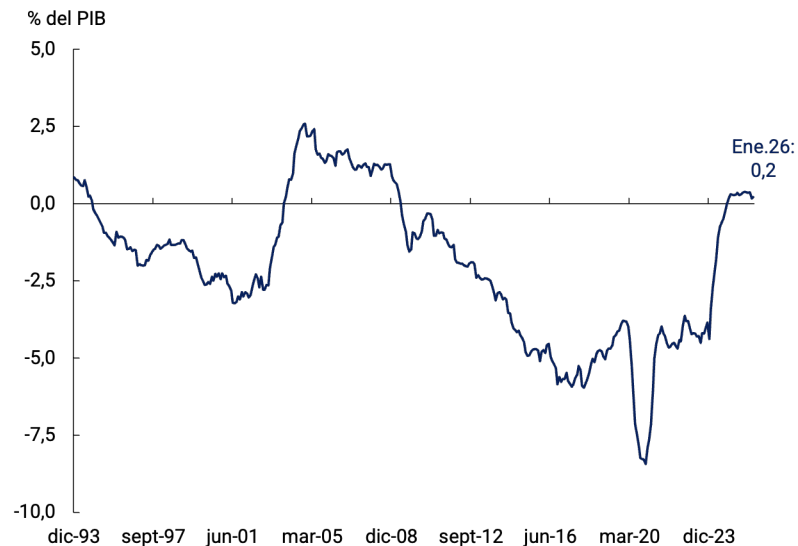
Exposición a activos en pesos de no residentes



Fuente | BCRA.

Programas de estabilización: Los que han dependido demasiado del financiamiento externo han terminado en crisis cambiarias

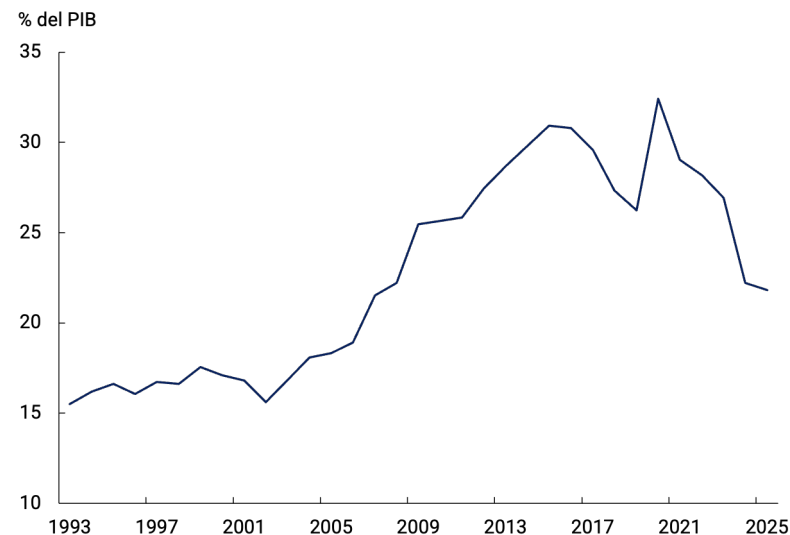
Resultado primario del sector público no financiero 12 meses acumulados



Nota | 2021 no incluye la asignación extraordinaria de DEG. 2022 no incluye ingresos extraordinarios por renta de la propiedad. Antes del cambio metodológico de 2017, el balance fiscal se estimaba excluyendo las transferencias de utilidades del BCRA al Tesoro Nacional, y el balance primario se estimaba excluyendo los ingresos por renta de la propiedad de las instituciones de seguridad social.

Fuente | BCRA, Secretaría de Finanzas e INDEC.

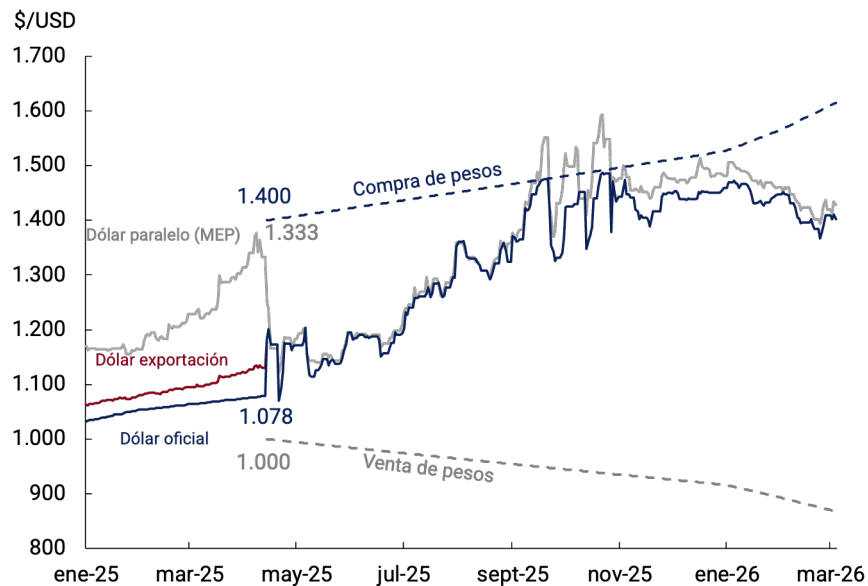
Gasto primario del sector público



Nota | Metodología previa. Incluye transferencias automáticas a las provincias ("coparticipación").

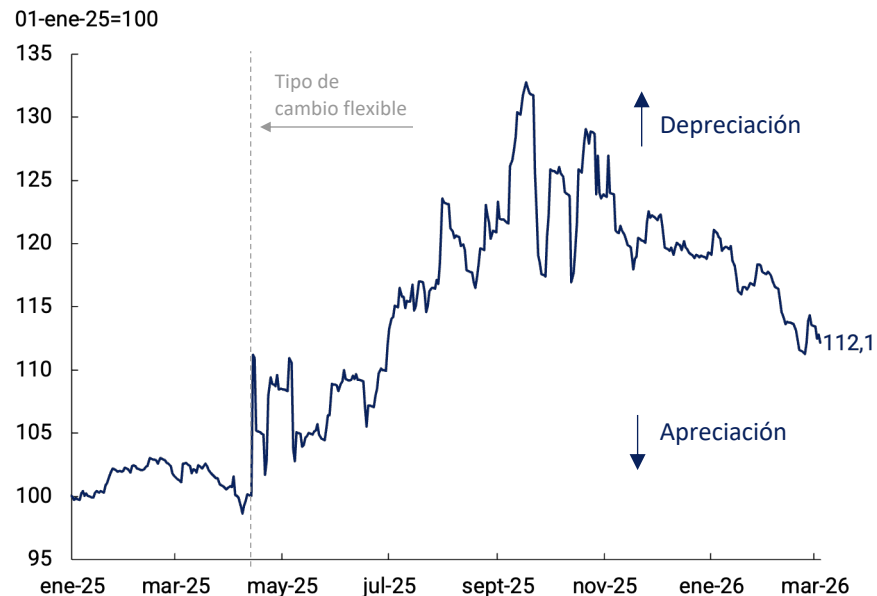
Fuente | BCRA, Secretaría de Finanzas e INDEC.

Tipo de cambio *spot* y bandas cambiarias



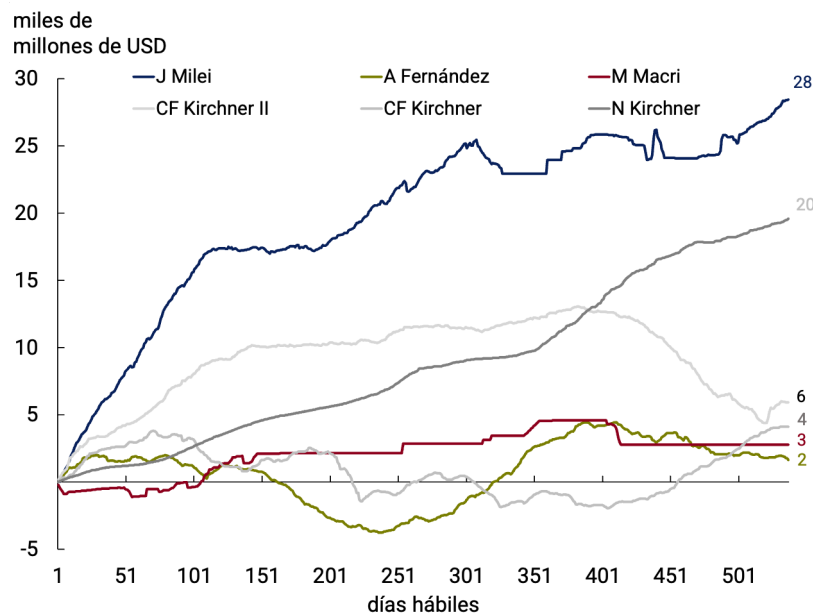
Nota | Data hasta el 4 de marzo de 2026
Fuente | BCRA.

Tipo de cambio real multilateral



Nota | Data hasta el 4 de marzo de 2026
Fuente | BCRA.

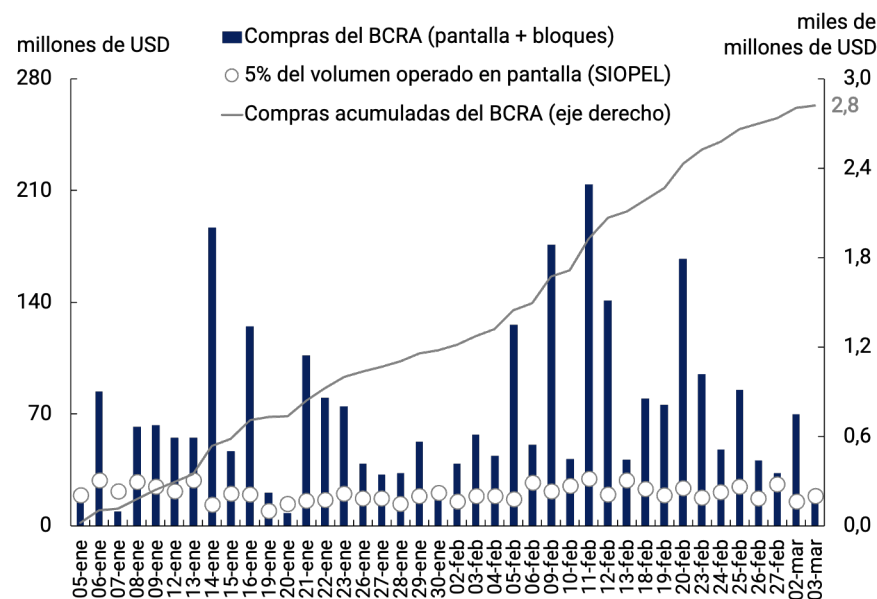
Compras acumuladas de divisas del BCRA al sector privado



Nota | Desde 2023 se incluye la contribución del Tesoro con compras de dólares y colocaciones de deuda a no residentes. Fuente | BCRA.

Compra efectiva: El BCRA (sin boom de *commodities* ni acceso al mercado) compró más reservas que gestiones previas

Compras de divisas del BCRA al sector privado en 2026

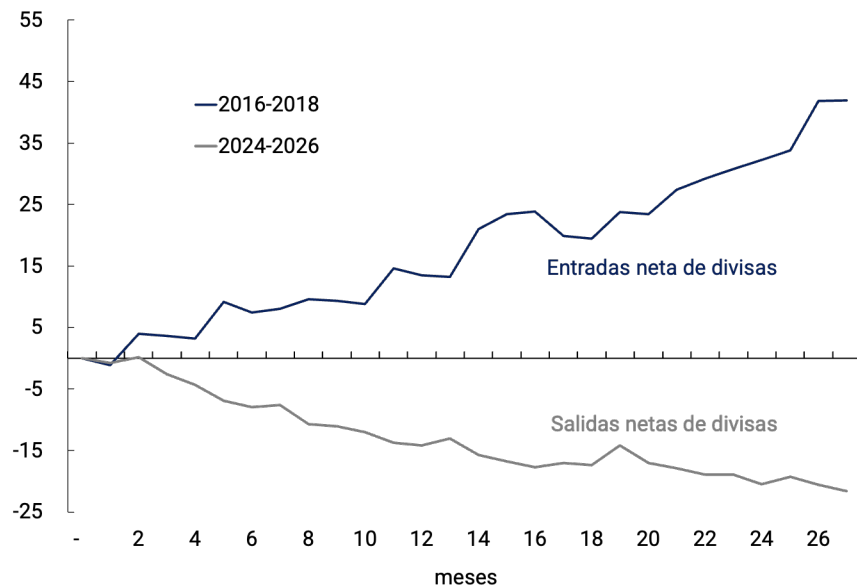


Fuente | BCRA.

Compra anunciada: Para 2026 el BCRA anunció un programa de compras que le suma previsibilidad al compromiso pre-existente

Financiamiento neto al Tesoro en moneda extranjera

Excluyendo desembolso 2025 del FMI

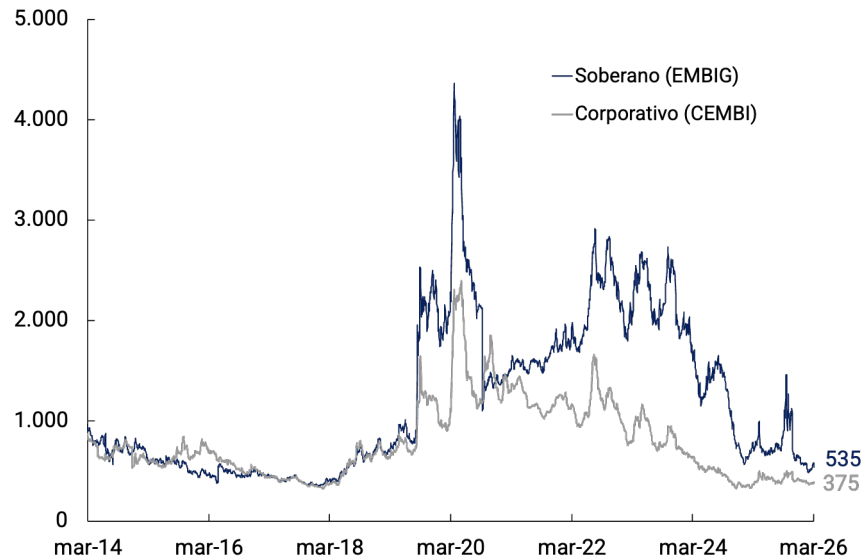


Fuente | BCRA.

Cumplimiento de contratos: Parte importante de la compra de reservas se invierte en el repago de compromisos externos

Prima de riesgo soberano y corporativo

puntos básicos



Nota | Data hasta el 4 de marzo de 2026

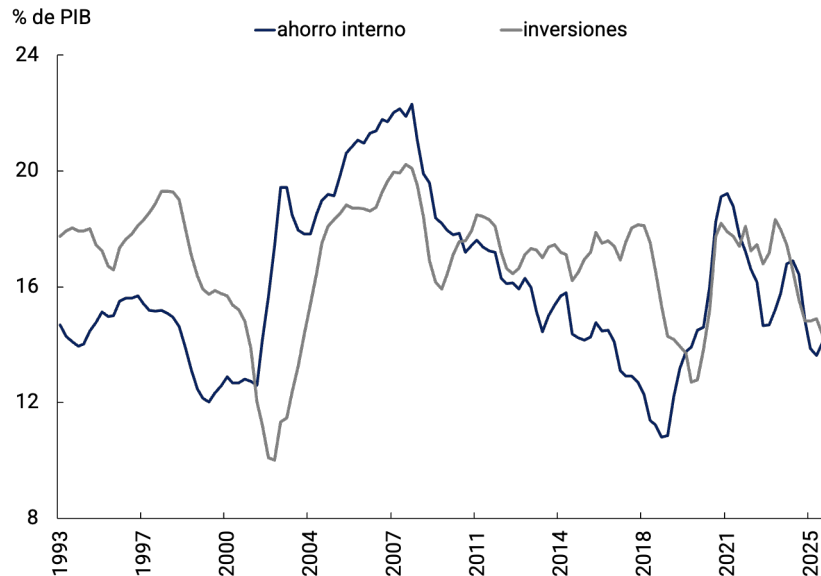
Fuente | Bloomberg.

Menor riesgo: La caída del riesgo país acerca la posibilidad de acceder al mercado externo para refinanciar amortizaciones

Proyectos RIGI

Estado	Inversor	Proyecto	Rubro	Provincia	Monto (miles de millones de USD)
Aprobado	YPF Luz	Wind energy parc 'El Quemado y Anexos'	Renewable energy	Mendoza	0,2
	VMOS (Joint venture)	Pipeline 'Vaca Muerta Oleoducto Sur'	Oil & Gas	Río Negro	2,9
	Rio Tinto	'Rincon'	Mining (lithium)	Salta	2,7
	Southern Energy (PAE/GOLAR/PAMPA/YPF/Wintershall Dea)		Oil & Gas	Río Negro	15,2
	Sidersa	Sidersa	Industry	Buenos Aires	0,3
	Galan Lithium	'Hombre Muerto Oeste'	Mining (lithium)	Catamarca	0,3
	PCR	Wind energy	Renewable energy	Buenos Aires	0,3
	McEwen Copper Inc.	'Los Azules'	Copper	San Juan	2,7
	Terminales y Servicios	'Timbúes' Port	Logistics	Santa Fe	0,3
	Minas Argentinas	'Nuevo Gualcamayo'	Mining (gold)	San Juan	0,7
Subtotal					25,5
Anunciado	Rio Tinto Lithium	Lithium 'Sal de Vida'	Mining	Salta	0,8
	Posco	Lithium 'Sal de Oro'	Mining	Salta y Catamarca	0,8
	Tenaris-Siderca	Wind energy	Renewable energy	Buenos Aires	0,2
	Pampa Energía	Midstream RDA 'Rincón de Aranda'	Oil & Gas	Neuquén	0,4
	Barrick and Shandong Gold	Veladero	Mining	San Juan	0,4
	NRG	'Arenas de cercanía'	Mining	Neuquén	0,2
	Tecpetrol	Los Toldos Treatment Plant	Oil & Gas	Buenos Aires	1,0
	Glencore	'El Pachón'	Copper	San Juan	11,6
	Agua Rica	Agua Rica Mining	Mining	Catamarca	6,7
	RÍO TINTO	Expansión Fase 1B (Fénix)	Mining (Lithium)	Salta	0,7
	PAE	Gasoducto Dedicado PAE	Oil & Gas - Midstream	Río Negro-Neuquen	1,3
	Xizang Zhufeng Resources Co., Ltd.	Litio Angeles Argentina	Mining (Lithium)	Salta	0,7
	TGS	Ampliación del GPM	Oil & Gas - Midstream	La Pampa	0,6
	Nuevo Central Argentino S.A.	NCA+	Infrastructure - Rails	Buenos Aires, Santa Fe, Santiago del Estero, Chaco	0,2
	PLUSPETROL	Tratamiento y Transporte de Hidrocarburos Bajo del Choique-La Invernada	Oil & Gas - Midstream	Neuquén	0,4
	ABRASILVER	Diablillos	Mining (gold & silver)	Salta, Catamarca	0,5
	Zonda Metals GmbH y Grupo Alberdi	San Jorge	Mining (copper)	Mendoza	0,6
	BHP-Lundin Mining	'Vicuña'	Mining (copper, gold & silver)	San Juan	9,7
	Minera Exar SA	Ampliación Cauchari Olaroz	Mining (Lithium)	Jujuy	1,2
Total					63,7

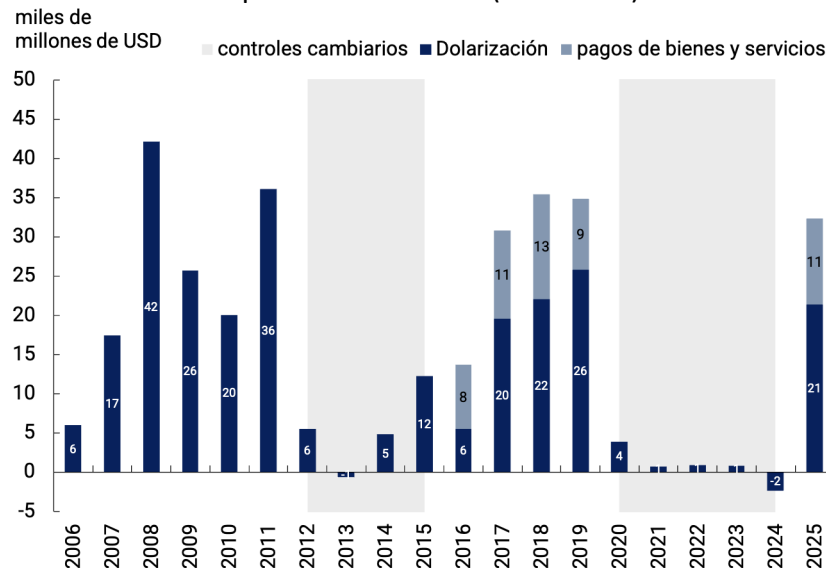
Ahorro interno e inversión 4 trimestres móviles



Nota | La inversión incluye variación de inventarios. El 4º trimestre de 2025 es estimado.
Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Brecha de ahorro-inversión: Fomentar el ahorro privado permite financiar inversión sin incurrir en vulnerabilidad externa

Compra de divisas del sector privado en el mercado de cambios A precios constantes (2025=100)



Nota | La dolarización a través del mercado de cambios incluye transferencias a cuentas propias. Fuente | BCRA.

Ahorro on-shore: Baja de riesgo y estabilidad permiten retener parte del ahorro localmente, aun habiendo sido dolarizado

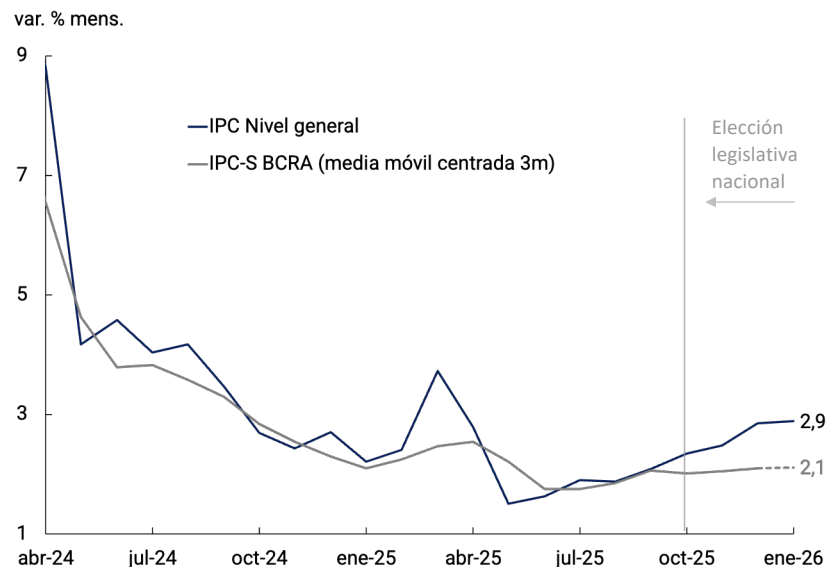
El programa de estabilización propone eliminar todas las fuentes de vulnerabilidad externa

- Eliminar el déficit fiscal (el desahorro del sector público)
- Adoptar flexibilidad cambiaria (facilitando ajustes de precios relativos)
- Comprar reservas internacionales (consistente con el equilibrio monetario)
- Cumplir contratos y pagos netos de deuda (para bajar el riesgo país)
- Priorizar la IED (fuente de financiamiento externo a mediano plazo)
- Fomentar el aumento de ahorro privado, retener los ahorros en el país y repatriar el ahorro en el exterior

Impulsar el ahorro permitirá financiar las inversiones privadas sin incurrir en desequilibrios externos

- Recuperar la estabilidad de precios (anclar las expectativas de inflación de los ahorristas argentinos)
- Eliminar la represión financiera (fomentar mercados libres con retornos reales positivos para ahorristas argentinos)
- Ofrecer incentivos fiscales (facilitar la repatriación y formalización de capitales de los ahorristas argentinos)
- Avanzar en el marco de competencia de monedas (permitir la intermediación en ARS y USD de ahorros argentinos)
- Desarrollar y bajar costos del mercado de capitales y los bancos (ampliar opciones para los ahorristas argentinos)

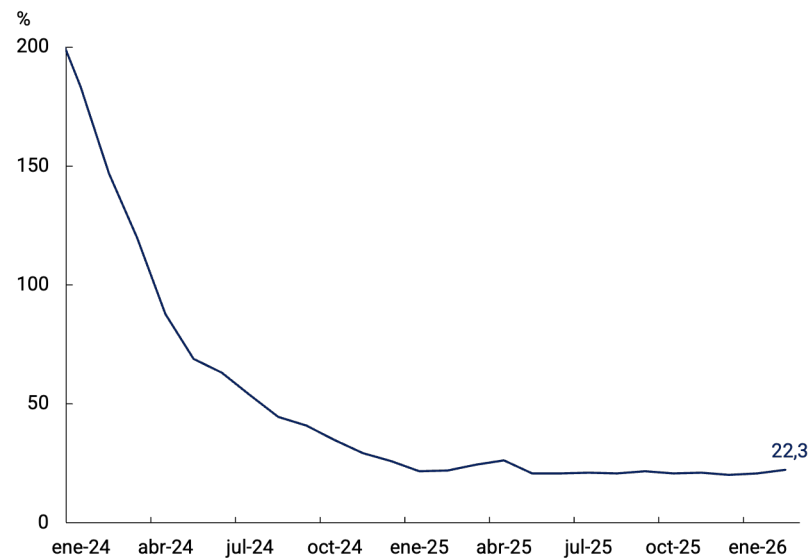
IPC general y IPC subyacente (IPC-S)*



*CPI-S BCRA (IPC subyacente) es una métrica de precios complementaria que refleja el componente de tendencia en la inflación núcleo. El CPI-S (BCRA) se basa en el IPC núcleo del INDEC, excluyendo “Carne y derivados” y “Alquileres y gastos asociados”, que se excluyen debido a su volatilidad y patrones estacionales pronunciados.

Fuente | BCRA basado en INDEC.

Expectativas del IPC de analistas A 12 meses, mediana del relevamiento (REM)

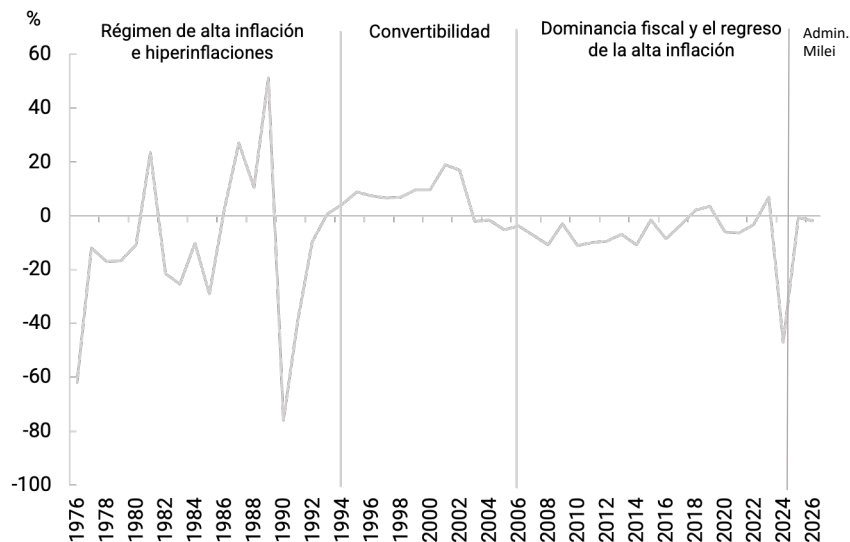


Nota | Datos hasta REM-BCRA (feb-26).

Fuente | BCRA en base al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM).

Tasas de interés reales: Perspectiva de largo plazo

Tasa promedio de plazo fijo

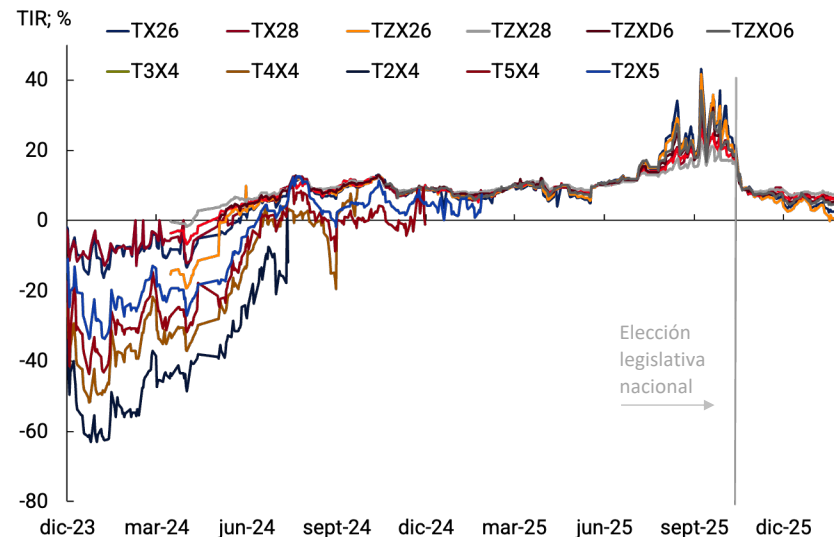


Nota | 2026 es el promedio de enero y febrero.

Fuente | BCRA.

Tasas de interés reales: Perspectiva de corto plazo

Bonos públicos indexados a la inflación (CER)

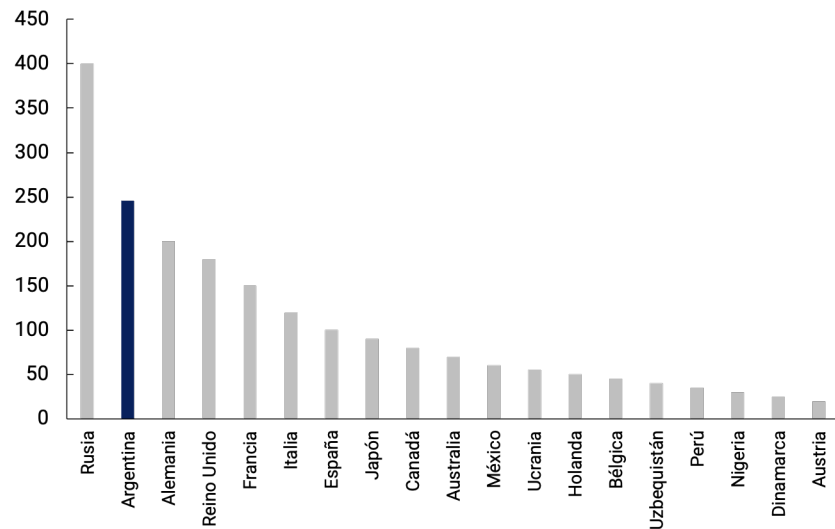


Nota | Información al 3 de marzo de 2026.

Fuente | BCRA.

Efectivo y depósitos fuera del sistema financiero local

miles de
millones de USD



Fuente | FMI.

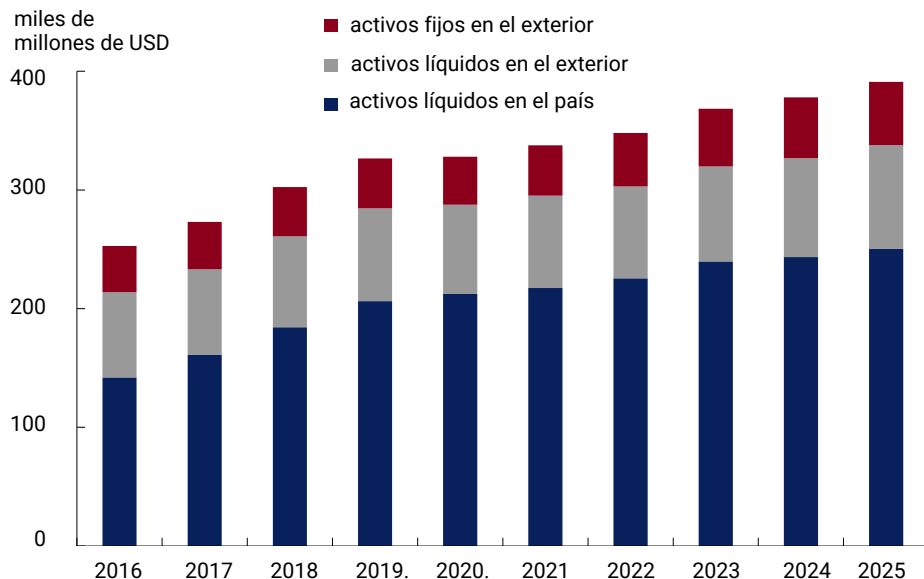
Depósitos sector privado en moneda extranjera

miles de
millones de USD



Nota | Según el comunicado de ARCA, el total de activos declarados ascendió a USD23,3 mil millones. Además de las cuentas CERA y ALyC, que totalizaron USD20,6 mil millones, se incluyeron USD2,7 mil millones en otros activos, entre ellos 14.800 propiedades declaradas y 6.500 cuentas en el exterior.
Fuente | BCRA.

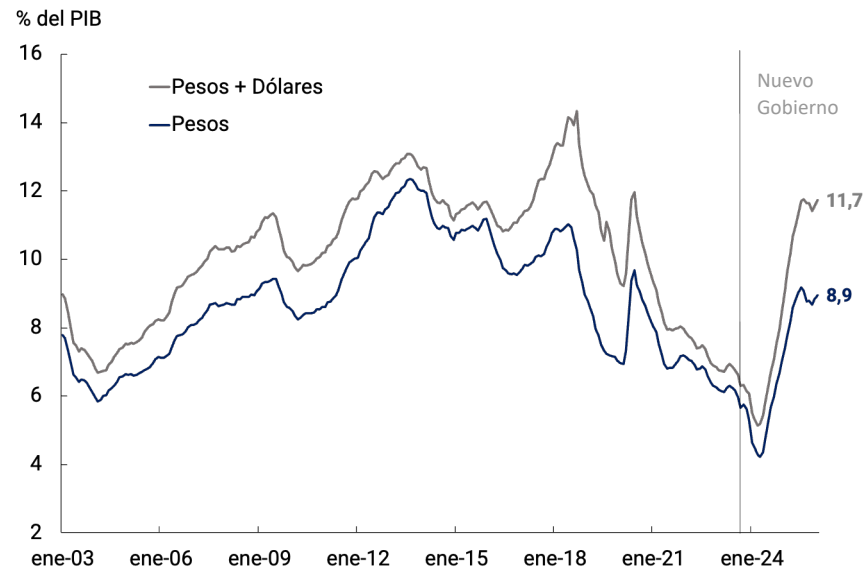
Stock de Capital de Residentes: Activos del sector privado denominados en moneda extranjera



Nota | Activos líquidos en el país: efectivo y depósitos locales. Activos líquidos en el extranjero: depósitos extranjeros e inversión de cartera. Activos fijos en el extranjero: inversión extranjera directa en el extranjero. Datos hasta el tercer trimestre de 2025.

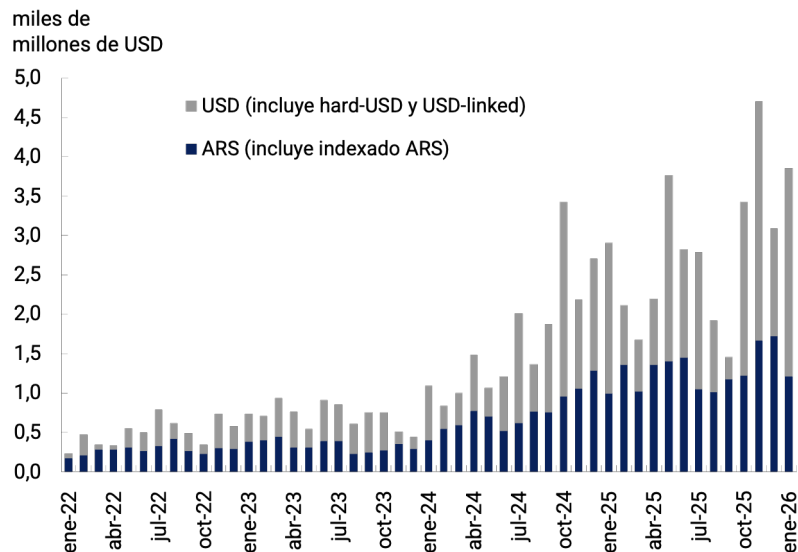
Fuente | BCRA.

Préstamos al sector privado en pesos y moneda extranjera



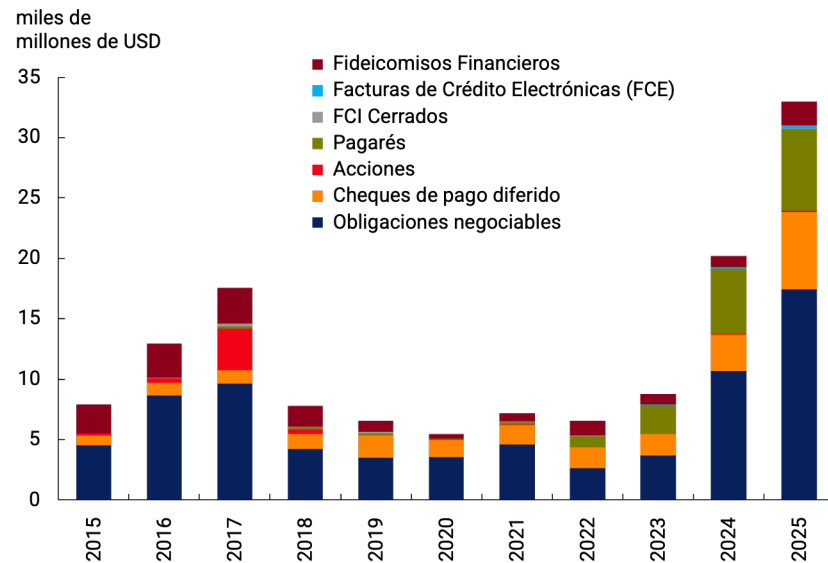
Fuente | BCRA e INDEC.

Financiamiento en los mercados de capitales



Fuente | BCRA en base a CNV, utilizando el tipo de cambio MEP (blue-chip). Incluye bonos corporativos (bajo legislación local y extranjera, incluyendo emisiones relacionadas con swaps), papel comercial (pagarés, cheques de pago diferido y facturas de crédito electrónicas), fideicomisos financieros, fondos cerrados y acciones.

Financiamiento en los mercados de capitales Flujo anual



Fuente | BCRA en base a CNV, utilizando el tipo de cambio MEP (blue-chip).