



Instituto  
Argentina Grande

# Qué decimos sobre economía

Informe semanal

06.02.2026

# Resumen ejecutivo - Informe semanal

Primera semana de febrero de 2026

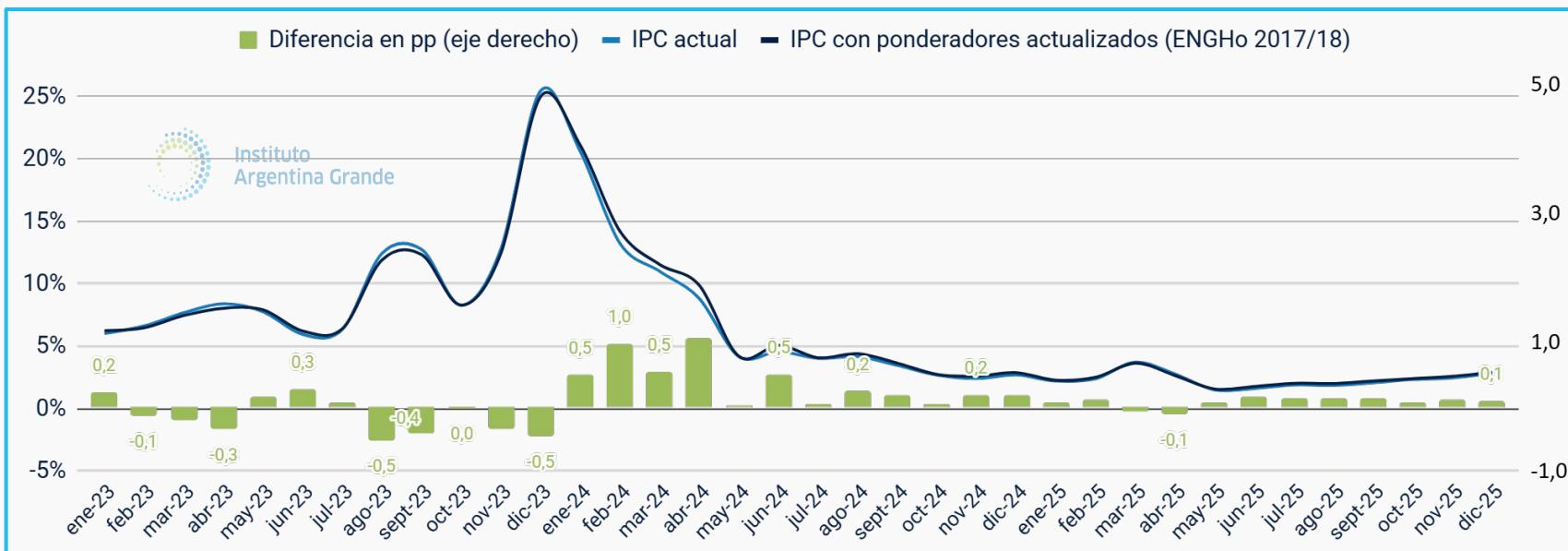
- 1 Inflación subestimada:** Desde noviembre 2023 la inflación oficial acumulada es 259%, pero con ponderadores actualizados del IPC habría sido 276%, una diferencia de 22 puntos.
- 2 Tarifas como motor inflacionario:** El rubro vivienda, agua, gas y electricidad subió 461% desde el cambio de gestión y ganaría 5,3 puntos de peso en el IPC actualizado.
- 3 Salarios en retroceso real:** Con IPC actualizado, los salarios privados registrados caen 4% real y los del sector público 37% frente a noviembre 2023.
- 4 Cheques sin fondos en récord:** En diciembre 2025 se rechazaron 119.285 cheques, el nivel más alto desde 2020 y 200% más que un año antes.
- 5 Consumo y actividad en caída:** En enero 2026 las ventas minoristas bajaron 6,8% interanual y la recaudación total cayó 6,6% real frente a enero 2025.
- 6 Ajuste tarifario eléctrico:** En febrero 2026 la factura promedio en AMBA sube alrededor de 10% real, con hogares sin subsidio pagando \$59.667.
- 7 Acuerdo comercial con EE.UU.:** Argentina cerró 2025 con superávit bilateral de USD 1.641 millones, impulsado por exportaciones energéticas y con posible giro hacia más importaciones de bienes finales.
- 8 Fragilidad externa:** La cuenta corriente 2025 fue deficitaria en USD 2.223 millones y la formación de activos externos alcanzó récord de USD 32.340 millones.

Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

## Inflación

**Se cancela la actualización metodológica del cálculo del IPC en un año en el que se esperan fuertes subas de los servicios, como en 2024**

### Variación mensual del IPC (actual y con ponderadores actualizados) y diferencia en puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

La diferencia fuerte que se dio a comienzos del cambio de gestión, sobre todo producto del aumento abrupto de las tarifas de servicios públicos regulados por la quita de subsidios, hace que la inflación acumulada desde el cambio de gestión sí varíe: la inflación acumulada desde noviembre de 2023 es del 254% según el IPC desactualizado, y de 276% con ponderadores actualizados (una diferencia de 22 pp.).

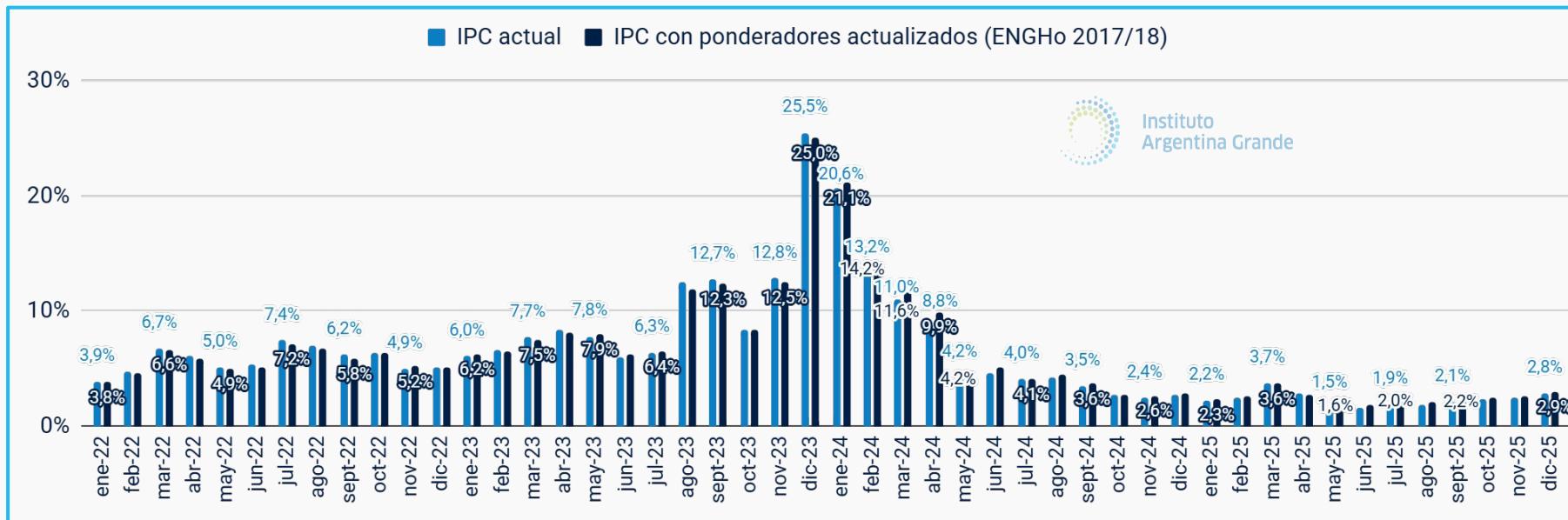
**Es probable que la intención de avanzar con la disminución de los subsidios a la energía en el 2026 (con el consecuente aumento de las tarifas) sea uno de los motivos que expliquen la decisión del gobierno: la diferencia entre los indicadores podría ser levemente más alta este año, traccionada por un aumento de los servicios públicos.**

Inflación acumulada	Inflación medición actual	IPC ponderadores actualizados
2023	211%	206%
2024	117%	126%
2025	31%	32%
nov' 2023 - dic' 2025	259%	276%

## Inflación

**Se cancela la actualización metodológica del cálculo del IPC: desde el cambio de gestión la inflación oficial fue de 259%, pero con ponderadores actualizados hubiese sido de 276%**

### Variación mensual del IPC actual y con ponderadores actualizados



Inflación acumulada	Inflación medición actual	IPC ponderadores actualizados
2023	211%	206%
2024	117%	126%
2025	31%	32%
nov' 23 - dic' 25	259%	276%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

En meses de baja inflación (baja para la Argentina y en comparación a períodos recientes), la diferencia de la variación mensual entre los dos IPC es pequeña: en diciembre el IPC dio 2,8% y con ponderadores actualizados hubiese sido 2,9%; en períodos de alta inflación (como fines del 2023 y comienzos del 2024) sí puede haber grandes diferencias (como en abril de 2024, cuando el IPC fue de 8,8% y con ponderadores actualizados hubiese

sido de 9,9%). Esa diferencia que se dio a comienzos del cambio de gestión hace que la inflación acumulada desde que asumió Javier Milei sí varíe: la inflación acumulada desde noviembre de 2023 es del 254% según el IPC desactualizado, y de 276% con ponderadores actualizados (una diferencia de 22 pp.).

## Inflación

**Se cancela la actualización metodológica: de los 6 rubros que ganarían peso en el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión**

Rubros	Peso sobre el IPC según ENGHO 2004	Peso sobre el IPC según ENGHO 2017/18	Variación de peso sobre cálculo IPC (en puntos porcentuales)	Variación de precios desde el cambio de gestión (nov 23'-dic 25')
Alimentos y bebidas no alcohólicas	27,0%	22,7%	-4,3	234%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,4%	1,9%	-1,5	239%
Prendas de vestir y calzado	9,9%	6,8%	-3,1	149%
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9,4%	14,7%	5,3	461%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,4%	5,4%	-1	189%
Salud	8,0%	6,4%	-1,6	272%
Transporte	11,0%	14,3%	3,3	313%
Comunicación	2,8%	5,2%	2,4	347%
Recreación y cultura	7,3%	8,6%	1,3	230%
Educación	2,2%	3,1%	0,9	336%
Restaurantes y hoteles	9,0%	6,6%	-2,4	291%
Bienes y servicios varios	3,6%	4,3%	0,7	333%

Se pospuso la actualización del IPC que supondría una actualización en el peso que se le da a los rubros según la Encuesta de Gastos de los Hogares 2017/18 (ENGHO 2017/18), el actual IPC utiliza los datos de gastos de los hogares de la ENGHO 2004. El cambio de metodología, implicaba un aumento del peso de las tarifas públicas, del transporte (del 11% al 14,3%) y de los servicios de comunicación, educación y recreación y cultura.

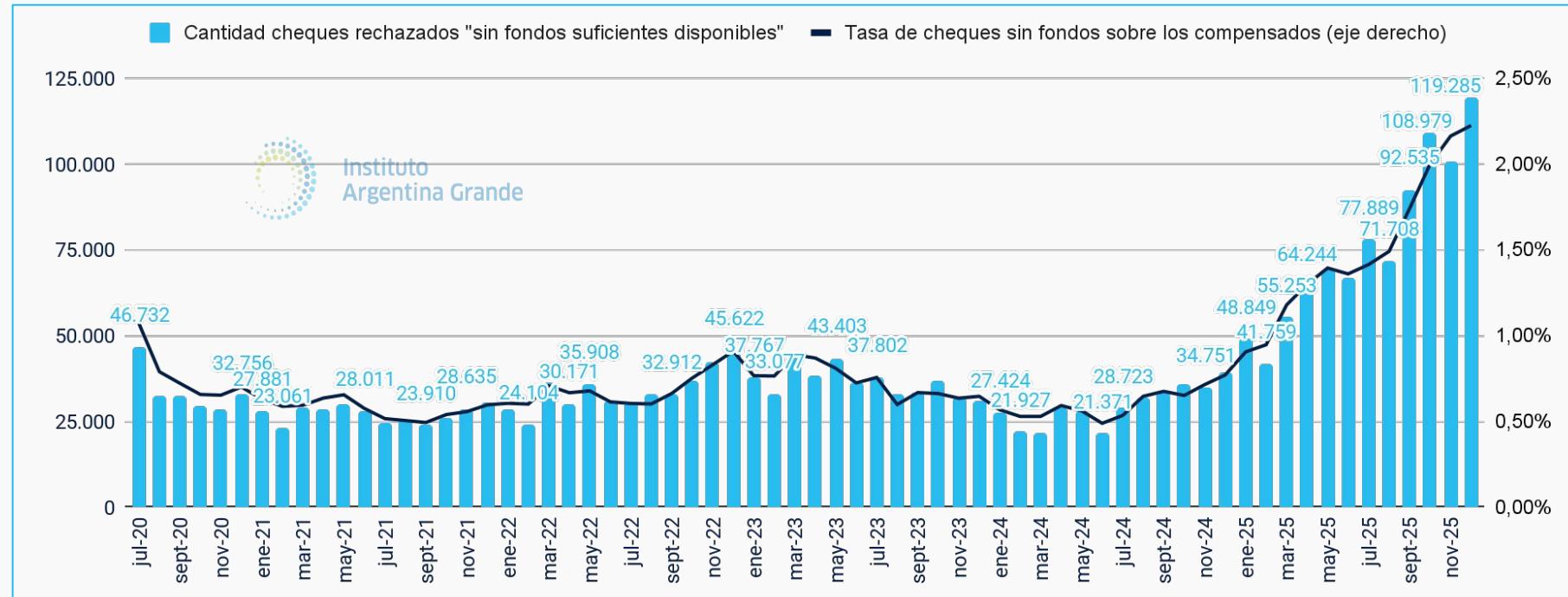
**De los 6 rubros que ganarían peso sobre el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión (es decir: traccionaron para arriba el IPC).** El caso más claro es el de las tarifas de servicios públicos (agua, gas y electricidad) que es el rubro que más peso gana (5,3 puntos porcentuales más que en el actual cálculo de la inflación) y es el rubro que más aumentó desde el cambio de gestión (461% contra una inflación que subió 259%).

Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.  
 \*en verde los rubros que ganan peso con el cambio de metodología y los rubros que aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión.

## Cheques rechazados

**Record en 5 años: 119.285 cheques rechazados por falta de fondos en diciembre**

### Cantidad de cheques rechazados por falta de fondos



Fuente: Elaboración propia IAG en base al BCRA

En diciembre de 2025 fueron 119.285 los cheques no compensados por falta de fondos, esto marca un récord desde mayo del 2020. Los cheques rechazados continúan la tendencia alcista que comenzó a fines del 2024. Esto también puede verse reflejado en la tasa de cheques sin fondos sobre los compensados que alcanzó un pico del 2,2% en diciembre

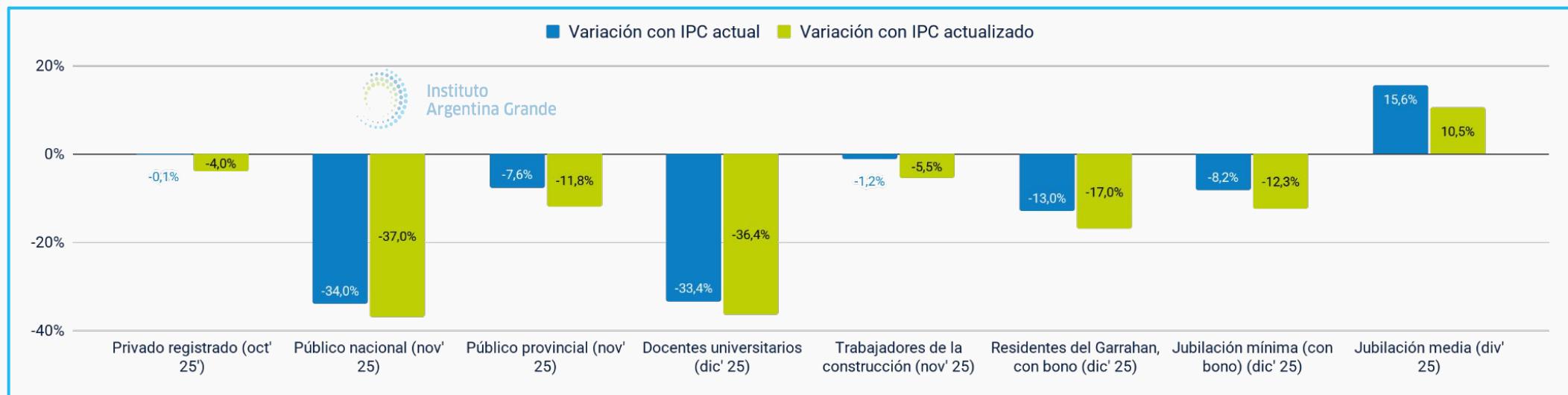
En un año, la cantidad de cheques rechazados por falta de fondos se multiplicó por 3, marcando un aumento del 200% desde diciembre del 2024. Este indicador es un síntoma más de la dificultad que tienen sobre todo las empresas argentinas de hacer frente a sus obligaciones.

# Inflación

## Con el IPC actualizado, la pérdida de poder adquisitivo es mayor

### Variación de ingresos seleccionados según IPC utilizado

(noviembre 2023 - dato del último disponible; aclarado entre paréntesis)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Informe a INDEC, ANSES, SIPA y negociaciones paritarias.

De actualizarse los ponderadores del IPC, la pérdida de poder adquisitivo que se dio en varios sectores desde el cambio de gestión es aún mayor. El caso más claro son los trabajadores privados registrados (mediana sin estacionalidad, SIPA) que en octubre de 2025 tuvieron un salario equivalente al de noviembre de 2023 (-0,1%), pero que si se

considera la inflación con los ponderadores actualizados perdieron un 4% en términos reales respecto al último mes de la gestión anterior. Los trabajadores del sector público nacional son los más golpeados: con el IPC actual tuvieron una pérdida salarial del 34%, mientras que, con el IPC actualizado, la pérdida llega a ser del 37%.

## Últimos datos

### Sigue la caída en las ventas minoristas en enero, con retrocesos generales contra 2025

#### Datos adelantados de enero 2026

Variaciones % mensuales e interanuales

Variaciones Indicadores adelantados	Intermensuales		Interanual (último dato)	
	dic-25	ene-26	dic-25	ene-26
Despacho nacional de cemento (AFCP)	-8,9%	4,3%	-2,9%	-5,2%
Construcción. Índice construya (s.e.)	3,3%	-11,6%	3,2%	-1,1%
Patentamiento de autos (ACARA)	-32,3%	174,4%	10,3%	-4,9%
Patentamiento de motos (ACARA)	15,0%	13,1%	20,0%	15,4%
Ventas minoristas (CAME)	(s.datos)	-0,3%	(s.datos)	-6,8%
IVA DGI (real mensual - ARCA)	-2,9%	2,0%	-7,4%	-4,9%
Recaudación total (real mensual - ARCA)	3,4%	3,0%	-3,1%	-6,6%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

Los indicadores de enero de 2026 confirman un panorama contractivo en términos interanuales. En construcción, los despachos nacionales de cemento registraron una suba mensual del 4,3%, aunque aún se mantienen 5,2% contra enero de 2025. Por su parte, venta de insumos de construcción según Construya cae 11,6% mensual desestacionalizado en enero y queda 1,1% debajo de enero 2025.

En consumo, las ventas minoristas medidas por CAME caen respecto del mes anterior (-0,3%), y profundizan su retroceso interanual (-6,8%), y profundiza la caída. Los patentamientos exhiben un comportamiento dispar: los autos muestran un fuerte rebote mensual (174,4%), explicado por factores estacionales pero continúan en caída interanual (-4,9%). Las motos crecen tanto en la comparación mensual (13,1%) como interanual (15,4%), consolidándose como el segmento más dinámico.

En el plano fiscal, el IVA interno real creció 2,0% mensual, aunque cayó 4,9% interanual, mientras que la recaudación total avanzó 3,0% respecto de diciembre pero cae 6,6% frente a enero de 2025.

## Tarifa eléctrica

### De N1, N2, N3 a hogares con y sin subsidio: el cambio de esquema supondrá una disminución de los hogares subsidiados y un aumento tarifario 1/2

	Hasta enero 2026	Desde febrero 2026
Criterio para aplicar a subsidios	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos bajos: los ingresos totales de los hogares no cubren 1 CBT tipo 2.</li> <li>Ingresos medios: los ingresos totales de los hogares no cubren 3,5 CBT tipo 2.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los ingresos totales de los hogares no cubren 3 CBT tipo dos.</li> </ul>
Cantidad de kwh subsidiados	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos bajos: 350 kwh todos los meses.</li> <li>Ingresos medios: 250 kwh todos los meses.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>300 kwh en los meses de temperaturas extremas (enero, febrero, mayo, junio, julio, agosto y diciembre)</li> <li>150 kwh en los meses de temperaturas templadas (marzo, abril, septiembre, octubre y noviembre).</li> </ul>
Porcentaje del valor del kwh subsidiado	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos bajos: 65%.</li> <li>Ingresos medios: 50% del valor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se subsidia el 50% del valor del kwh (una caída de 15 p.p. para los hogares de ingresos bajos) y disminuye la cantidad de subsidios.</li> </ul>

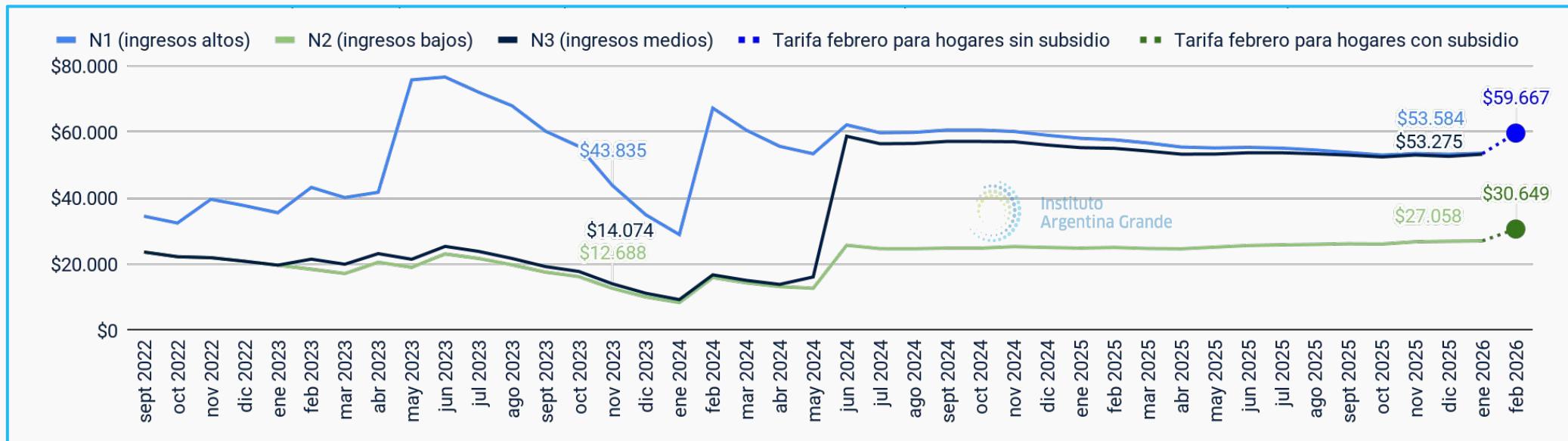
El cambio en el esquema de segmentación tarifaria tendrá dos impactos. Primero, **un segmento de la población que estaba cubierta por los subsidios dejará de estarlo** (hogares de ingresos medios que cobran entre 3 y 3,5 CBT del tipo dos). Segundo, **aumentará las tarifas para los hogares que continúen teniendo el subsidio** (además de para aquellos hogares que lo pierdan, por supuesto).

Esto se debe a dos motivos: porque se disminuye la cantidad de kwh subsidiados (se pasa de 350kwh y 250kwh en hogares de ingresos bajos y medios respectivamente a 300 kwh en los meses de más cobertura y 150kwh en los de menos), pero, además, porque baja el porcentaje del valor del kwh que es subsidiada a 50% (esto impactará en las boletas de los hogares que hoy son de ingresos bajos, que, hasta el cambio de esquema, tenían subsidiado el 65% del valor del kwh).

## Tarifa eléctrica

**El cambio de esquema supondrá un aumento de alrededor del 10% en el AMBA en febrero 2/2**

**Evolución real de una tarifa de luz según segmentación tarifaria y valor de la tarifa de febrero según nuevo esquema de segmentación** (se contempló un consumo promedio de 350kwh en AMBA; a precios constantes de febrero 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ENRE y BCRA (REM; inflación estimada para enero 2% y para febrero 1,8%).

En febrero inicia el nuevo esquema de segmentación de tarifas: de 3 segmentos (ingresos altos, medios y bajos) se pasa a un esquema de hogares sin subsidios o a hogares con subsidios. El aumento de las tarifas, incluso para los hogares que conservan el subsidio, ya se sentirá en febrero (un mes de altas temperaturas, en marzo, mes de temperaturas medias y con menos kwh subsidiados, el aumento se sentirá más).

En febrero, **los hogares sin subsidio pasarán a pagar \$59.667 y los hogares subsidiados un \$30.649. Esto representa un salto intermensual del 11% para los hogares N1 y N2 y del 13% para los hogares de ingresos bajos en términos reales** (asumiendo, en primera instancia, que habrá correspondencia entre N1 y N3 - hogares sin subsidios y N2 - hogares sin subsidios).

## Recaudación

**El enero con recaudación más baja de los últimos 16 años. Hace seis meses la variación interanual es negativa**

### Recaudación total eneros

(en billones de pesos totales a precios constantes de enero 2026, inflación estimada: 2,5%)



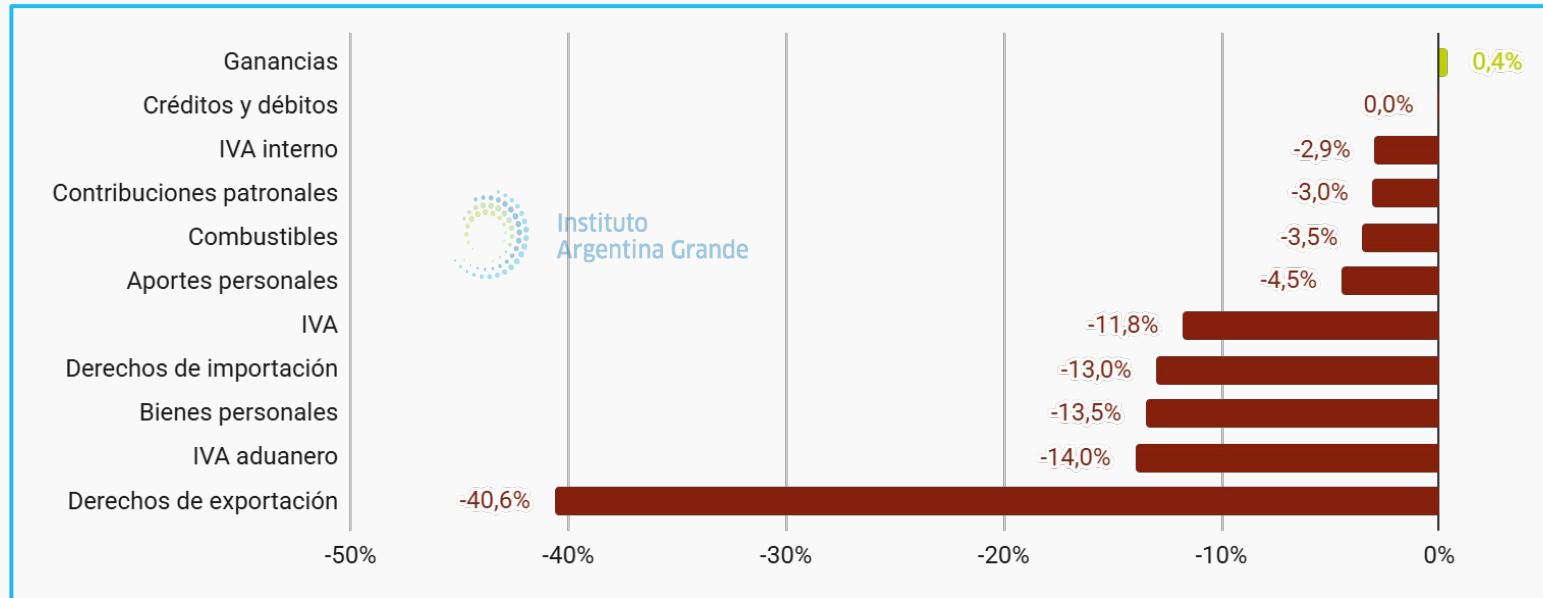
Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

La recaudación tuvo una caída real del 7,5% contra enero de 2025. Así, se sitúa como el peor enero desde 2010: peor, incluso, que enero de 2024 (año de baja recaudación por caída de la actividad). Se trata de la sexta caída interanual consecutiva de la recaudación (por esto 2025 había cerrado como el peor año de los últimos 15 años con excepción de la pandemia). El gobierno continúa tomando medidas para disminuir la recaudación (como la baja de tasas de bienes personales que vino con el blanqueo, o la reducción de las tasas de los derechos de exportación). **Se arma un ciclo vicioso: la caída de la recaudación obliga al gobierno a recortar el gasto para sostener el superávit primario (y la caída del gasto deprime la demanda produciendo que caiga, aún más, la recaudación).**

## Recaudación

### El enero con recaudación más baja de los últimos 16 años

**Variación interanual de impuestos seleccionados** (a precios constantes; inflación estimada para enero 2025: 2,5%)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

**Los impuestos que más cayeron en términos reales interanualmente son los vinculados con el comercio exterior:** lo recaudado por derechos de exportación cayó 40% interanual en términos reales, producto, sobre todo, de la disminución de las retenciones a soja, maíz y trigo. Por otro lado, lo recaudado por derechos de importación y tasas tuvo una variación interanual real negativa del 13% producto de una merma de las importaciones contra enero 2025 y la derogación de la suspensión de los

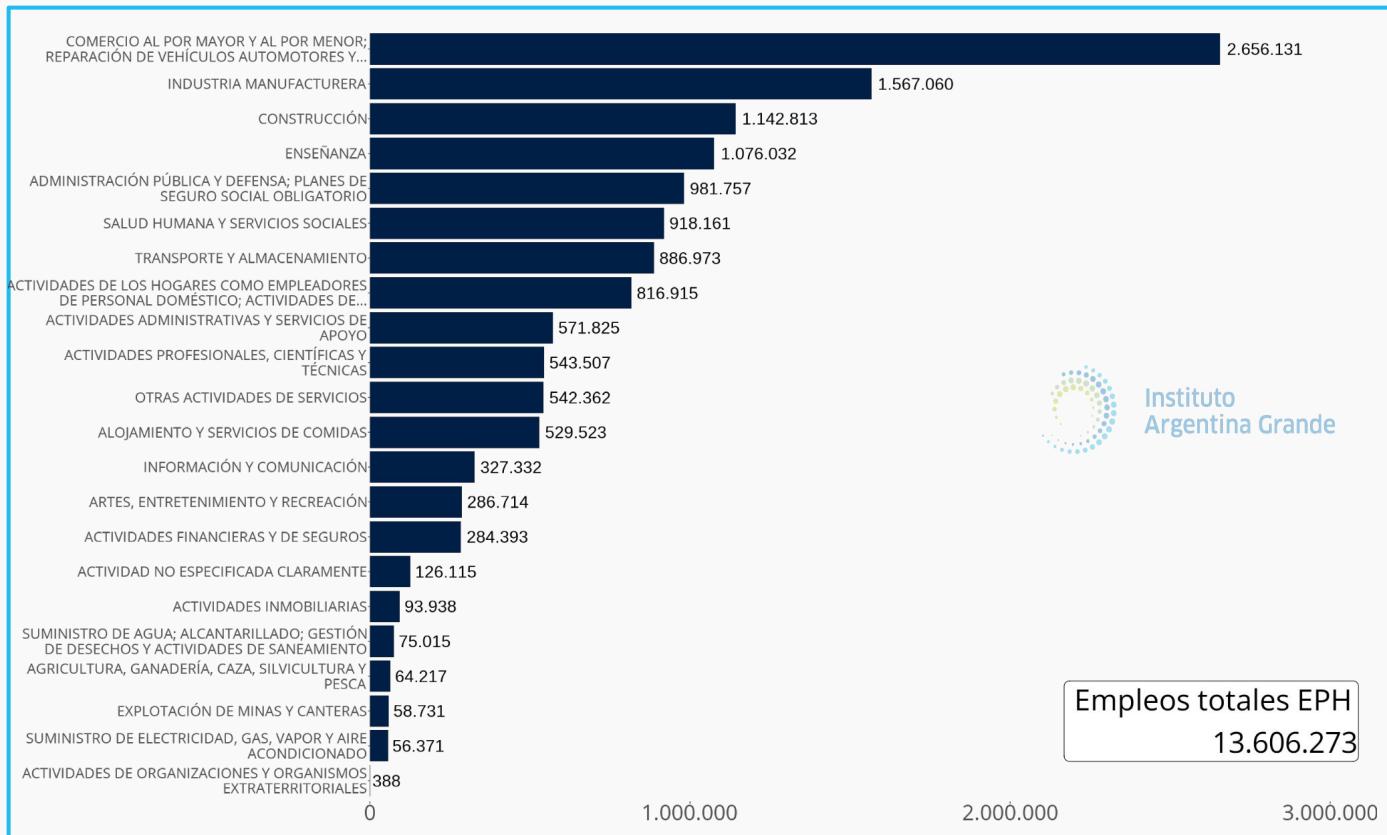
certificados de exclusión aduaneros (todo esto explica, también, la caída del IVA aduanero). El IVA, el impuesto que más recauda, cayó traccionado por el IVA aduanero, pero también por una **caída del IVA interno que refleja una caída del consumo** (lo mismo evidencia la caída del impuesto a los combustibles y la de créditos y débitos). Por otro lado, la reducción del empleo registrado ya se siente: lo recaudado por contribuciones patronales cayó.

# Estructura del empleo argentino

## ¿De qué van a trabajar los argentinos en el gobierno de Milei?

### Trabajadores por sector de actividad

Clasificación CAES a 2 dígitos - EPH 3er Trim 2025



Los datos del 3er trimestre de la Encuesta Permanente de Hogares muestran la importancia de cada sector de actividad en cuanto al empleo que contienen a lo largo y ancho del país. Sólo el sector de **Comercio y reparaciones emplea al 19,5%** de los ocupados en Argentina, seguido de la **Industria manufacturera con el 11,5%**, y **Construcción con el 8,4%**. Enseñanza le sigue con el 7,9%, Administración pública y defensa sigue con el 7,2%, y Salud humana y servicios sociales con 6,7%.

Esta simple foto de la distribución del empleo por sector de actividad, **tras la fuerte destrucción de puestos que venimos informando desde el cambio de gobierno en noviembre 2023**, no hace más que mostrar la relevancia de algunos de los sectores más golpeados como industria, construcción, enseñanza, entre otros. Se impone la pregunta sobre **¿de qué van a trabajar los argentinos en el modelo de Milei?**

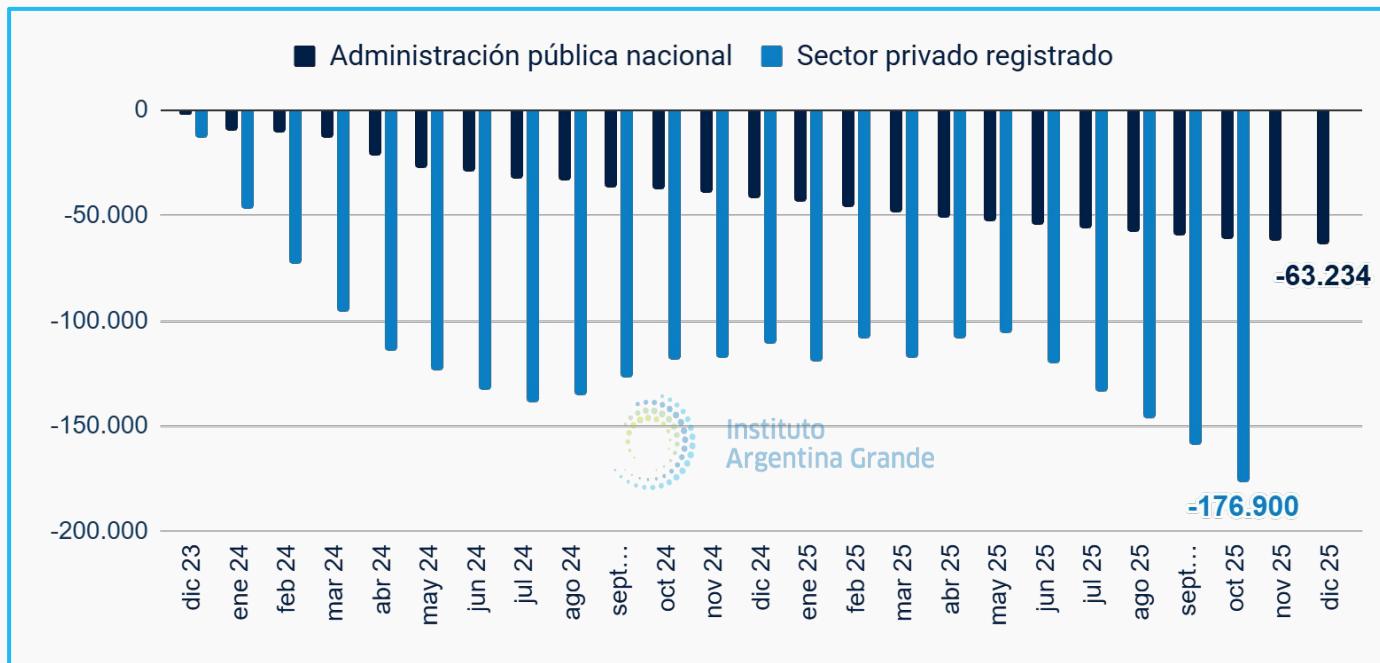
Fuente: Elaboración propia IAG en base a EPH.

# Dotación de personal de la Administración Pública Nacional

Se achica el Estado, pero aún más el privado registrado

## Puestos de trabajo perdidos en la APN y en el sector privado registrado

Acumulados desde el cambio de gestión



Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC y SIPA.

La dotación de personal de Administración Pública Nacional se redujo en 63.234 puestos de trabajo desde el comienzo de la gestión libertaria. La mayor cantidad de bajas se dio en el Correo (-5.354), la Operadora Ferroviaria (-3.636) y en ARCA (-3.323). Mes a mes, la tendencia es la misma, la fuerza de trabajo estatal se achica ya sea por despidos o renuncias.

Por su lado, el sector privado registrado se achicó en 176.900 puestos de trabajo desde noviembre del 2023.

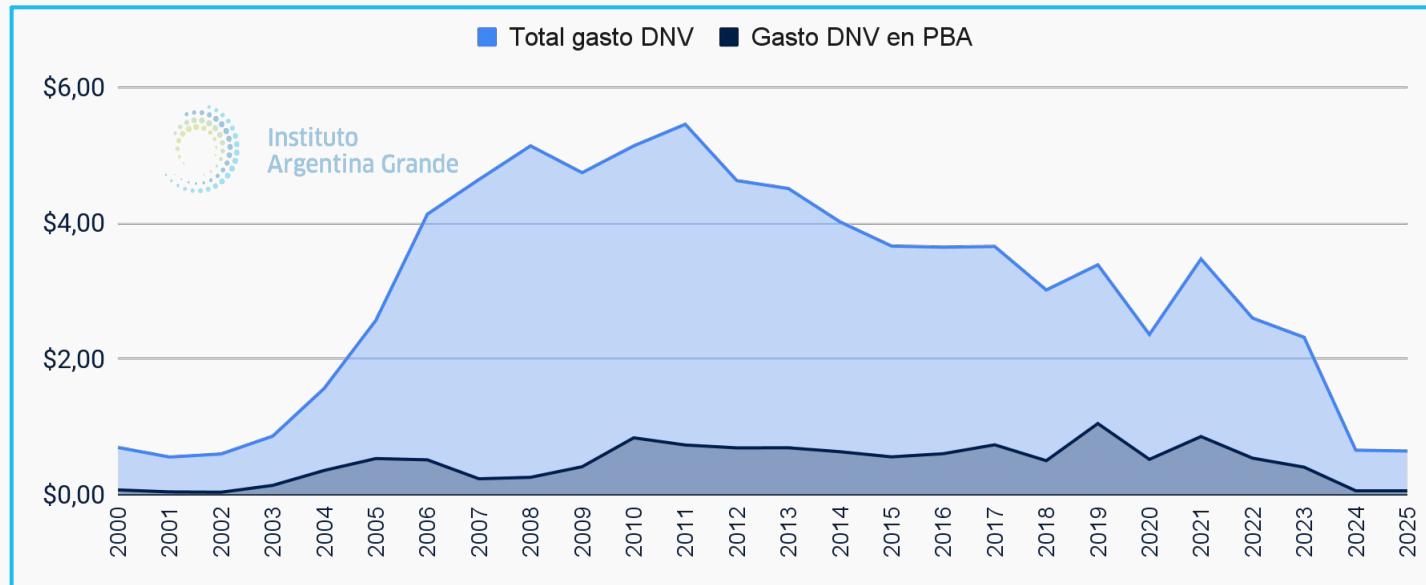
Esto plantea un desafío al corolario libertario de que el sector público debía achicarse para dejar lugar al privado. El resultado después de dos años es una caída de los puestos de trabajo registrados tanto privados y públicos y un aumento sobre todo de la informalidad y el menor medida del desempleo.

# Dirección Nacional de Vialidad

2025 marcó el gasto más bajo en el sistema vial nacional desde 2003

## Gasto anual devengado en la Dirección Nacional de Vialidad

(en billones de pesos a precios constantes de diciembre 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

En 2025 el gobierno gastó en mantener el sistema vial nacional lo mismo que se había gastado en 2003, año de inicio de recuperación de la crisis. El recorte del gasto en la red vial nacional es una decisión mala desde el punto de vista fiscal: recuperar el sistema vial nacional cuesta 14 veces más que el gasto de mantenimiento anual (CAMARCO), que este gobierno no cubre: mientras que CAMARCO estima que para mantener la red vial

nacional el Estado nacional debe invertir USD 1.610 millones anuales, en 2025 la Dirección Nacional de Vialidad gastó USD 462 millones, apenas un 28% de lo necesario. Esto resulta llamativo porque la DNV podría haber gastado más: la parte recaudada por el impuesto a los combustibles que tiene afectación específica no está siendo utilizado.

# Acuerdo comercial Argentina - Estados Unidos

Argentina cerró el 2025 con superávit traccionada por las exportaciones energéticas

## Intercambio comercial con Estados Unidos (2025)

(en millones de dólares)



El nuevo acuerdo comercial Argentina - Estados Unidos busca acrecentar el flujo comercial entre Argentina y Estados Unidos, pero: ¿de qué manera? El intercambio comercial entre estos países hoy es favorable en términos cuantitativos para la Argentina (en 2025 el superávit comercial con este país fue de USD 1.641 millones), y es traccionado por la exportación de energía, un sector productivo que promete continuar creciendo.

Por el lado de las importaciones, se destacan los productos intermedios, utilizados en la cadena productiva argentina, pero que se viene achicando. El acuerdo firmado parece tener la potencialidad de cambiar esto: mientras que por el lado de argentina se dará acceso preferencial a la importación de "medicamentos, productos químicos, maquinaria, productos de tecnologías de la información, dispositivos médicos, vehículos automotores y una amplia gama de productos agrícolas", Estados Unidos se compromete a eliminar aranceles vinculados, sobre todo a recursos naturales no disponibles.

Top 3 productos	Importaciones	Exportaciones
1	Gasóleo ('gas oil') (U\$ 597 M)	Aceites crudos de petróleo (U\$3.490 M)
2	Gas natural licuado (U\$ 350 M)	Productos confidenciales vinculados a metales y piedras preciosas
3	Ácido fosfonometil iminodiacético; ácido aminotrimetil fosfónico	Productos confidenciales vinculados al aluminio y derivados

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

# Panorama macro semanal

## El gobierno se equivoca mucho, pero siempre para el mismo lado

### 1 Esta semana

El BCRA aceleró compras de reservas para recomponer el stock, pero los vencimientos con el FMI y la dependencia de apoyos externos ponen de manifiesto la fragilidad del modelo: priorizar reservas y disciplina fiscal produce política monetaria contractiva, tasas reales elevadas y recortes que asfixian la demanda. El acuerdo con EE.UU., que reduce aranceles, abre mercados y prioriza inversiones en minerales críticos, agrava la asimetría: favorece capitales extranjeros, erosiona política industrial y sanitaria, y puede consolidar un patrón exportador extractivo con costos sociales y ambientales.

Con el actual ajuste permanente, entendemos que será imposible crecer en 2026 en los niveles esperados por el gobierno o el FMI

### 2 Variables críticas

La variable crítica sin dudas esta semana fue el IPC. El índice de precios argentino actual se calcula con base en la Encuesta de Gastos de los Hogares (ENGHo) 2004/2005, que refleja patrones de consumo de hace dos décadas y asigna pesos bajos a rubros como vivienda, electricidad, gas y transporte (9,4% y 11%). El “nuevo IPC” implicaría actualizar a ENGHo 2017/2018, más representativa, lo que aumentaría significativamente el peso de seis categorías —destacando vivienda (+5,3 puntos) y transporte (+3,3 puntos)—. Mantener la base antigua reduce el impacto reflejado de los fuertes ajustes en tarifas reguladas, el IPC viejo subestima la inflación real percibida por los hogares al dar menos importancia a los rubros que más aumentaron (ver en este semanal del IAG).

### 3 Situación global

Creció la aversión al riesgo en los mercados globales: las acciones tecnológicas y de software cayeron de manera pronunciada por preocupaciones sobre la rentabilidad de inversiones masivas en inteligencia artificial, lo que llevó al S&P 500 a mínimos de mes y presionó criptomonedas y metales preciosos hacia la baja, mientras aumentaron las apuestas por recortes de tasas de la Reserva Federal. La Bolsa de Londres mostró resistencia con apoyo de bancos y un posible recorte de tasas del Banco de Inglaterra, y en India el RBI mantuvo su tasa de política estable impulsando bolsas locales y fortaleciendo la rupia tras su mejor desempeño semanal en años.

### 4

### Monetario cambiario

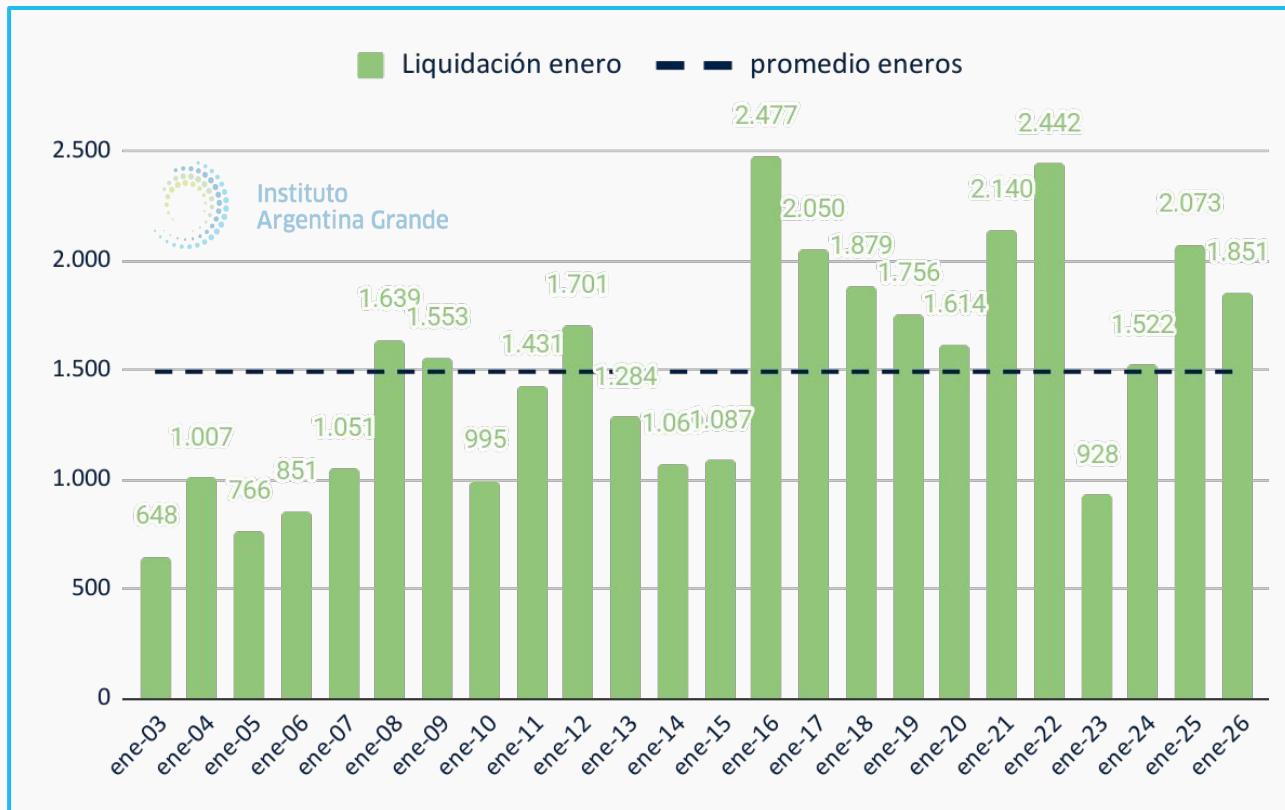
El BCRA acumuló compras por USD 1.300M y, tras el pago al FMI de USD 808M, las reservas quedaron cerca de USD 45.000M; el oficial opera en \$1.460 y el blue en \$1.440. Esta semana se realizaron licitaciones del Tesoro y subastas del BCRA con demanda contenida y exigencia de premio por plazo, lo que comprimió liquidez y elevó tasas reales; el Riesgo País sigue comprimido pero sensible (c.500 pb) y la crisis de credibilidad del INDEC puede aumentar la prima por incertidumbre e inflación sorpresa. Impacto: eleva rendimientos en USD, reduce apetito por activos locales y presiona a esterilizar más.

## Liquidación Agro

En enero la liquidación de divisas del complejo agro se ubicó en USD 1.851 millones

### Liquidación del complejo agroexportador enero por año

(en millones de dólares)



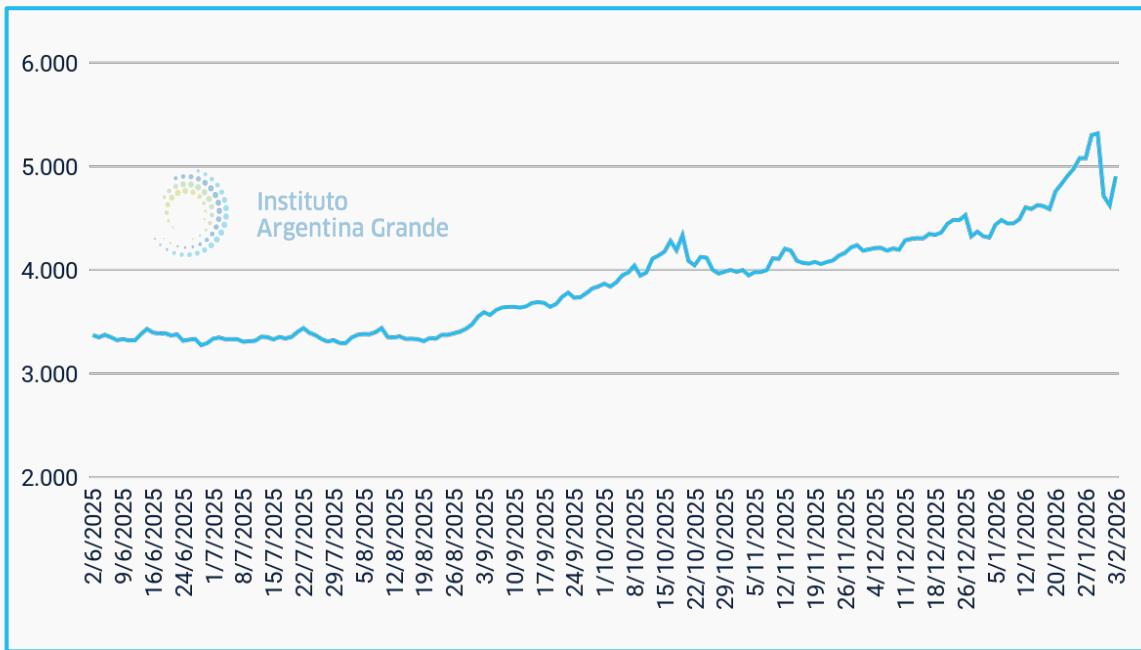
La liquidación de divisas del complejo agroexportador reportada por CIARA se ubicó en USD 1.851 millones.

Pareciera haberse normalizado después del impacto de la política de retención cero de septiembre que provocó un adelantamiento de liquidación. Ya que a pesar de haber caído un 10,7% interanual, la liquidación de enero se encuentra por encima del promedio histórico y de las liquidaciones de enero del 2023 y 2024 por ejemplo.

## Oro vs Dólar

### El oro se aprecia mientras que el dólar pierde lugar en las reservas globales

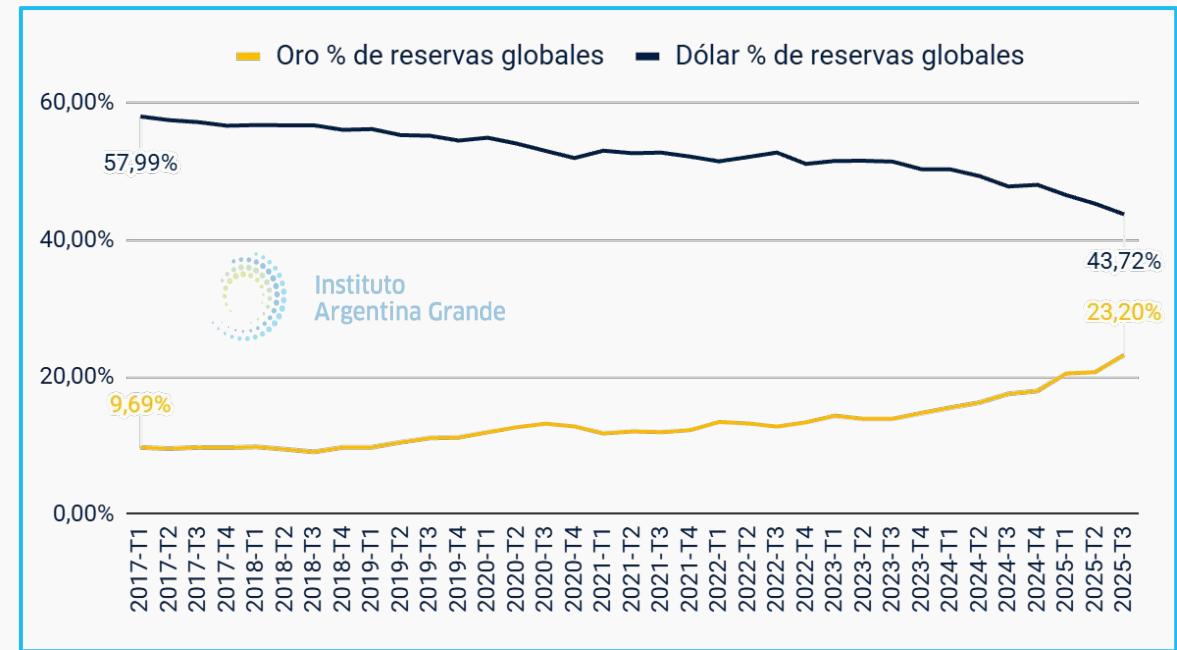
Precio del oro en USD  
en onzas (referencia internacional)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Yahoo Finanzas.

El precio del oro creció un 46% en los últimos 6 meses en el medio de una creciente demanda global tanto por el oro y la plata. Este aumento del precio de ve acompañado de un crecimiento vertiginoso del lugar del oro en las reservas globales.

Oro vs. Dólar  
(Como % de las reservas globales)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a FMI y World Gold Council.

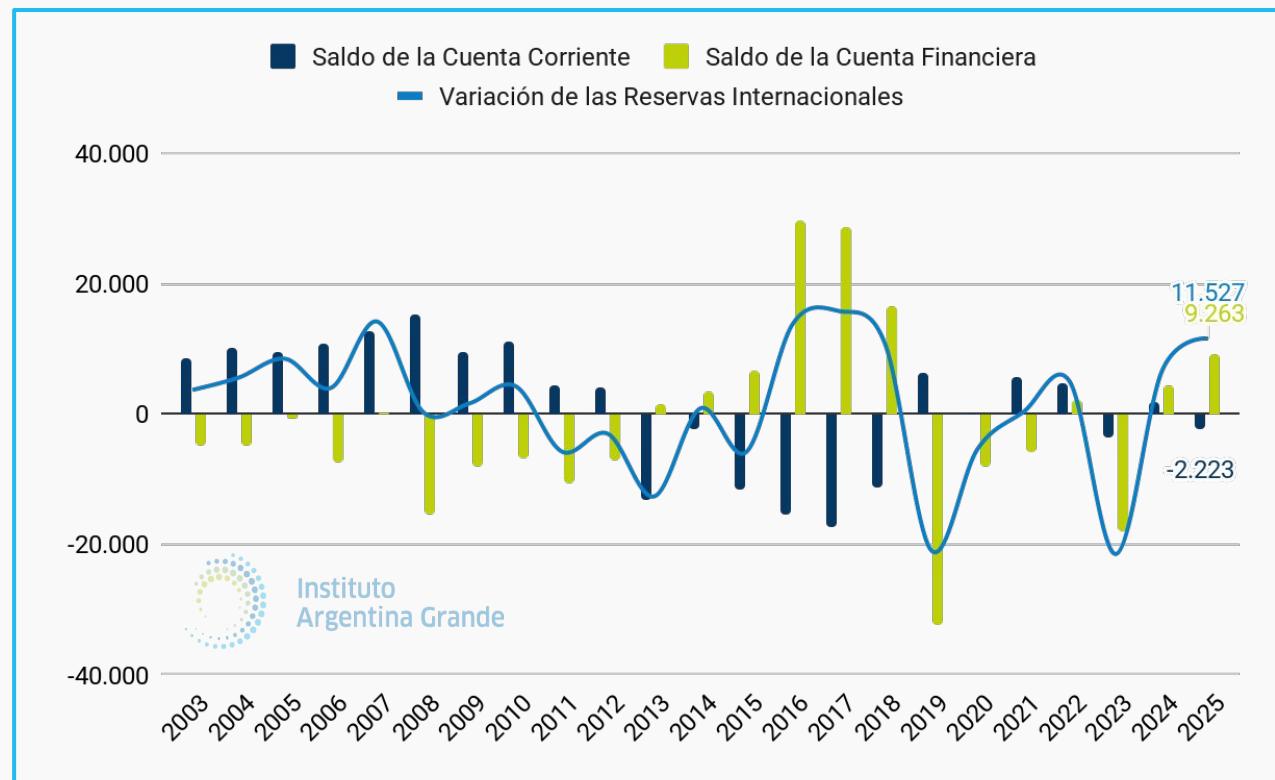
En 2017 el oro significaba el 9,7% de las reservas de los bancos centrales a nivel global mientras que en 2025 ya alcanzó el 23,2%. Mientras tanto el dólar retrocedió del 58% al 43,7% en el mismo período. En esos 9 años, China aumentó sus reservas en oro en un 284%.

## Radiografía del balance cambiario

### 2025: Cuenta Corriente en negativo y acumulación de reservas traccionada por la Cuenta Financiera

#### Rubros seleccionados del balance cambiario

(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La **Cuenta Corriente** cerró el 2025 con un saldo negativo de USD 2.223 millones. Los USD 19.262 millones acumulados en el saldo de bienes, no fueron suficientes para compensar el déficit de servicios de USD -10.978 millones (USD 10.052 millones correspondientes a tarjetas y viajes) y el pago de intereses y utilidades por USD 10.594 millones.

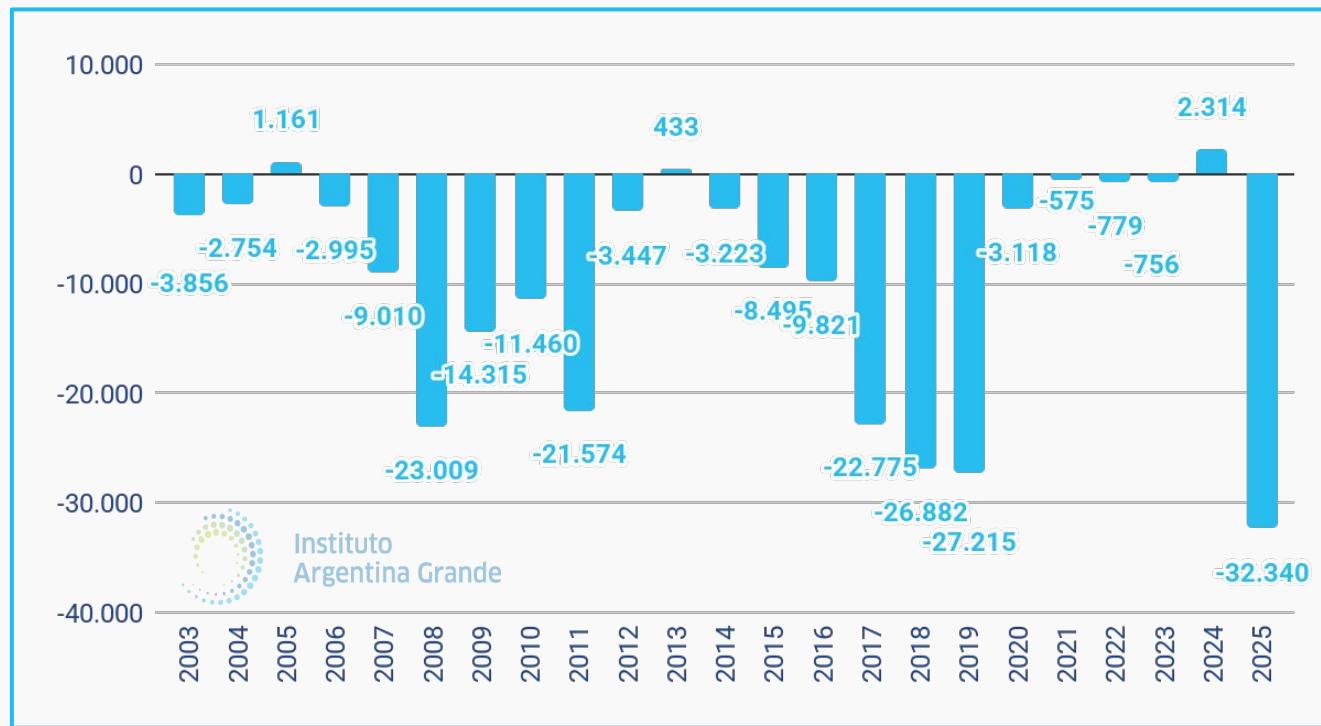
Mientras tanto la **Cuenta Financiera** en 2025 arrojó un saldo positivo por USD 9.263 millones. Entre los saldos negativos se destacan los USD 32.240 millones que se fueron en formación de activos externos, USD 1.280 millones en inversión extranjera directa que se retiró del país y USD 2.541 millones de intervención en el tipo de cambio financiero. Pero fueron compensados por el ingreso por endeudamiento con el FMI (USD 14.469 millones), con organismos Internacionales (USD 6001 millones) y el endeudamiento de los privados por (USD 15.409 millones).

## Balance cambiario

**Récord del siglo: La formación de activos externos en 2025 acumuló un saldo negativo de 32 mil millones de dólares**

### Formación de activos externos

(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La formación de activos externos acumuló durante el 2025 un saldo negativo por USD 32.340 millones, esta cifra marca un nuevo récord de toda la serie superando al 2019.

La compra-venta de billetes y divisas sin fines específicos del sector privado no financiero acumuló este abultado saldo desde el fin del cepo para personas físicas en abril.

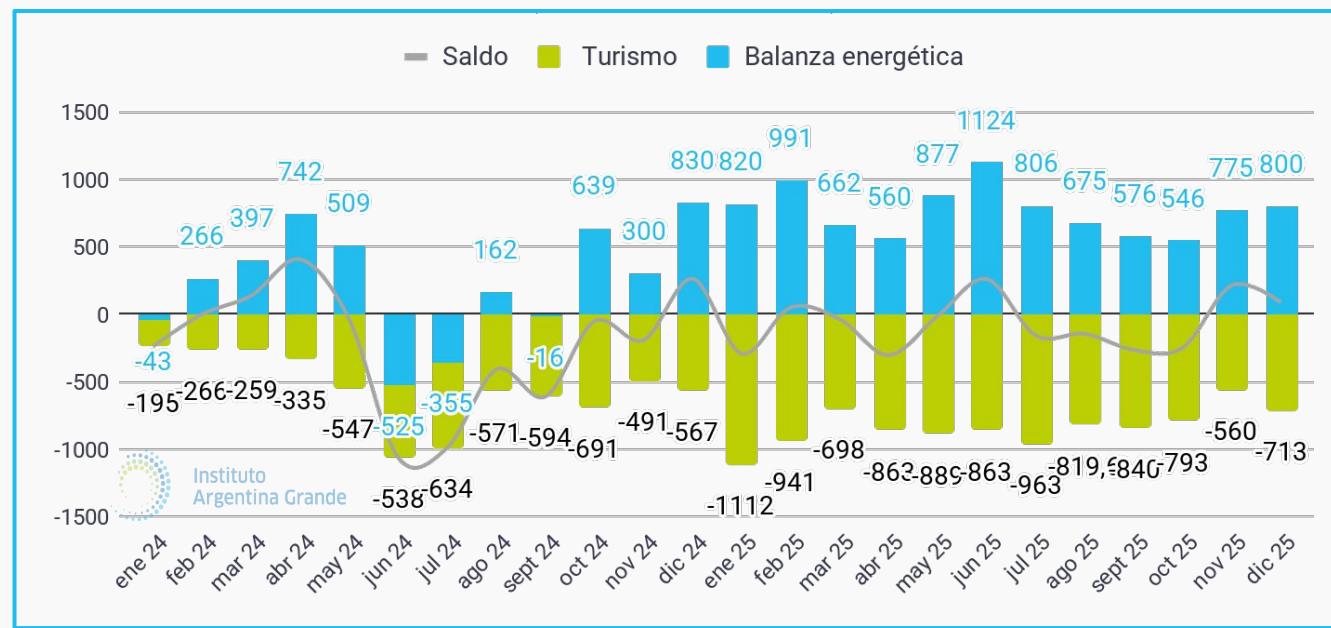
A su vez, en el mes de diciembre, 1,5 millones de personas demandaron USD 2.186 millones en billetes en el mercado de cambios.

## Balance cambiario

### 2025: La balanza energética no alcanzó para compensar el déficit récord del turismo

#### Rubros seleccionados del balance cambiario

(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La balanza energética en el 2025 acumuló un saldo positivo de USD 9.212 millones traccionado sobre todo por el sector petrolero. Un saldo muy positivo comparado con los USD 2.906 millones del 2024.

Pero lamentablemente este ingreso de divisas no es suficiente si quiera para compensar la salida de divisas producto del turismo internacional. Este rubro acumuló un saldo negativo de USD 10.052 millones durante el 2025. El saldo más negativo en 8 años.



# Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes y presenta un análisis para su comprensión. Por supuesto este estudio siempre puede profundizarse, y, por la lógica misma del Instituto, estamos abiertos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones. No duden en contactarse. Gracias.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa  
y más información:

[info@argentinagrande.org](mailto:info@argentinagrande.org)  
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande  
X @iargentinag