



Los desafíos de la economía en una nueva etapa

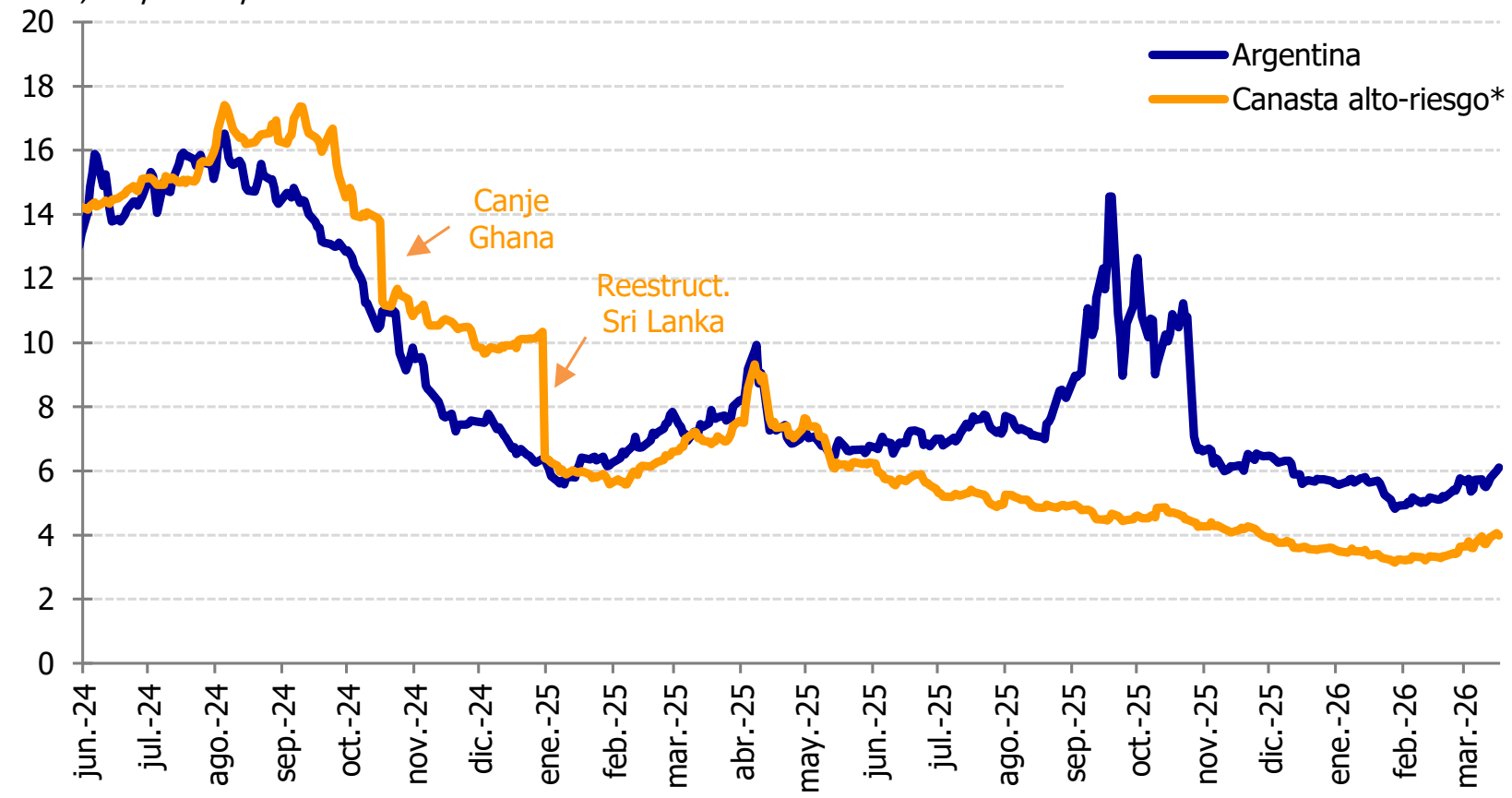
Miguel A. Kiguel



El riesgo global subió con la guerra en Medio Oriente

Argentina vs. canasta de alto-riesgo

EMBI, en puntos porcentuales



*Ecuador, Egipto, El Salvador, Ghana, Pakistan y Sri Lanka
Fuente: Econviews en base a JPMorgan

Riesgo País - Nivel

Global EMBI - pbs

	NIVEL		
	UD	dic-25	dic-24
Ucrania	954	934	844
Argentina	610	569	637
Ecuador	485	501	1,218
Alto riesgo	399	359	1,034
Latam	311	333	465
Turquía	284	223	259
Colombia	274	277	331
Sudáfrica	254	210	294
Mexico	227	224	324
Brasil	200	200	249
Perú	138	137	160

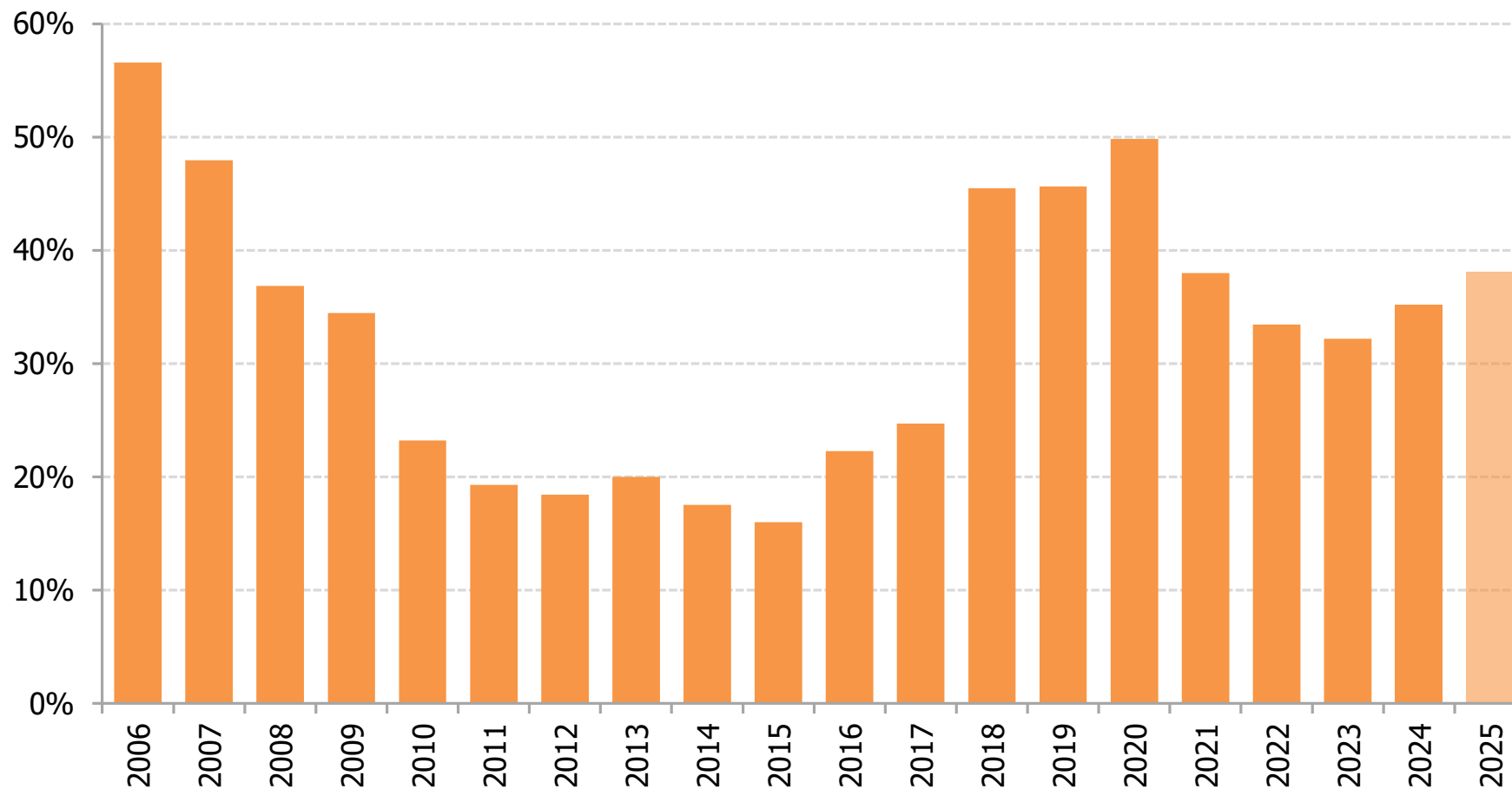
Fuente: JPMorgan



La deuda no es grande pero el pasado y las reservas nos condenan

Deuda Neta de la Administración Central

Como % del PBI



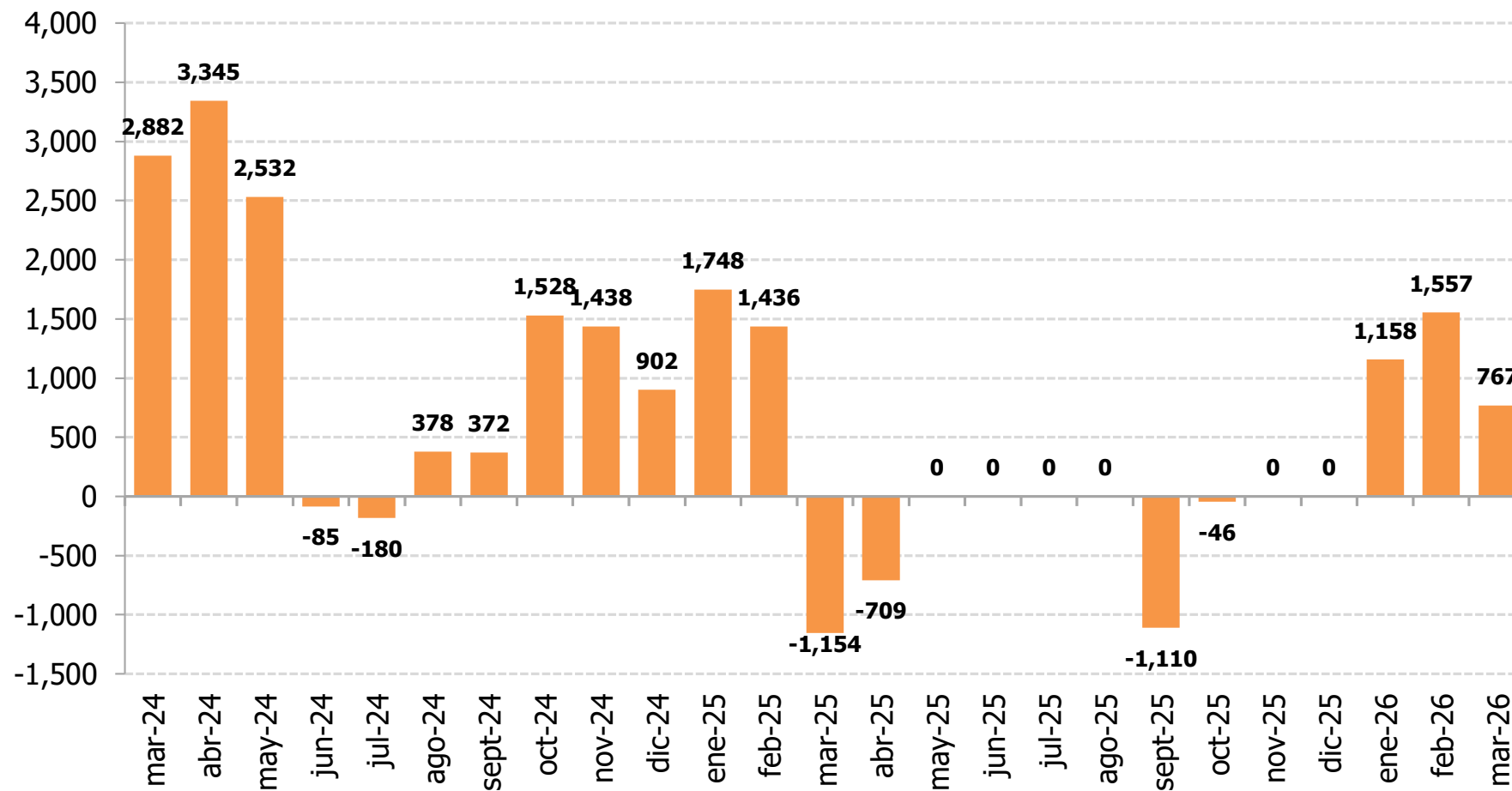
Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía



El Banco Central sigue comprando dólares en el mercado

Compra de divisas del Banco Central

En millones de US\$ - al 18-mar



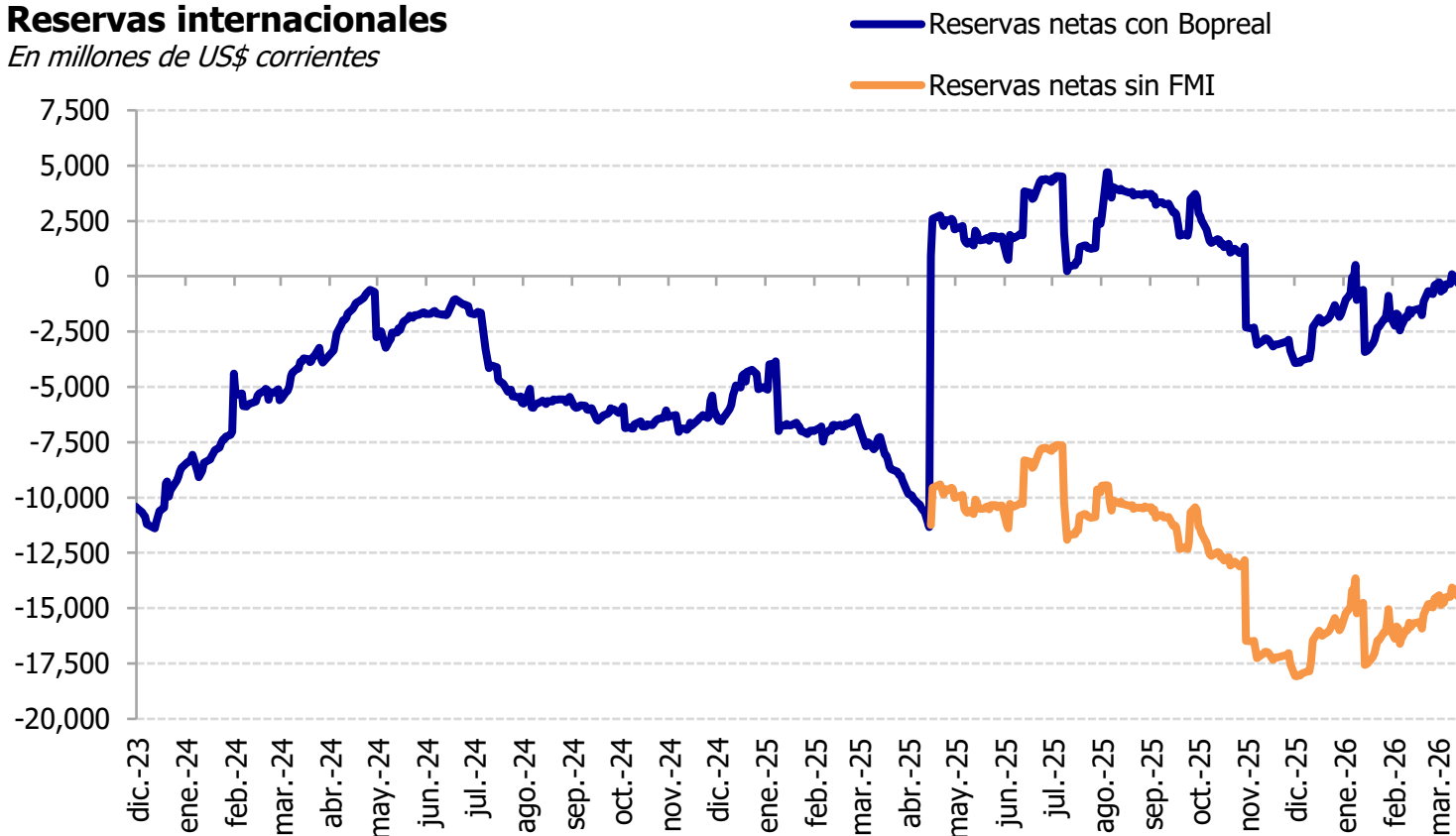
Fuente: Econviews en base a BCRA



Las reservas siguen negativas a pesar de las compras

Reservas internacionales

En millones de US\$ corrientes



Fuente: Econviews en base a BCRA y estimaciones propias

Reservas internacionales netas y líquidas

En millones de US\$

Reservas brutas	44,495
Encajes de depósitos en US\$	17,510
Swap China	18,850
SEDESA	2,412
BIS	2,189
Repo	3,000
Reservas netas	534
Bopreal	1,303
Reservas netas con Bopreal	-769
Reservas líquidas	20,519

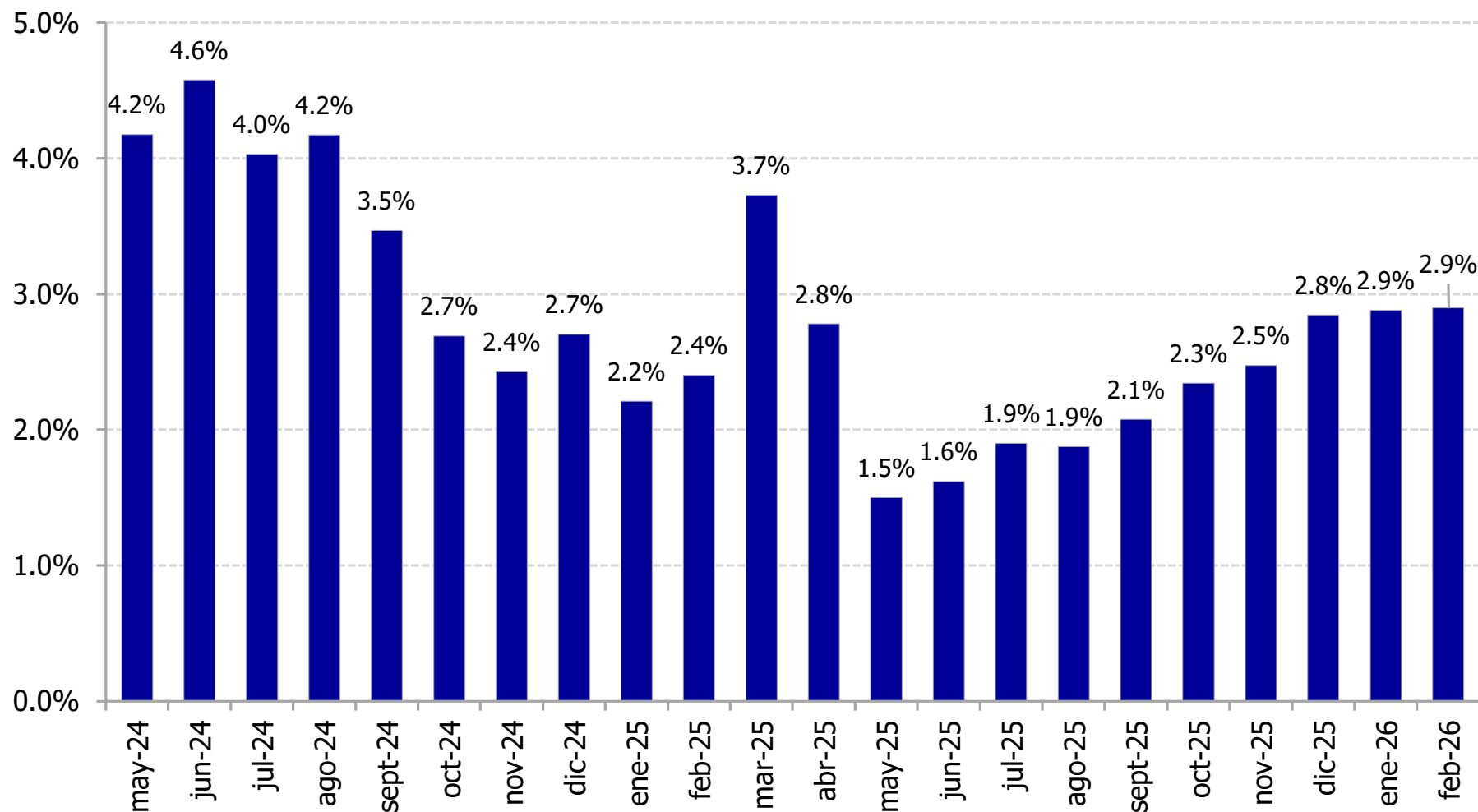
Fuente: Estimaciones propias en base a BCRA y FMI

Con datos al 18-mar-26



La inflación muestra inercia

Inflación mensual



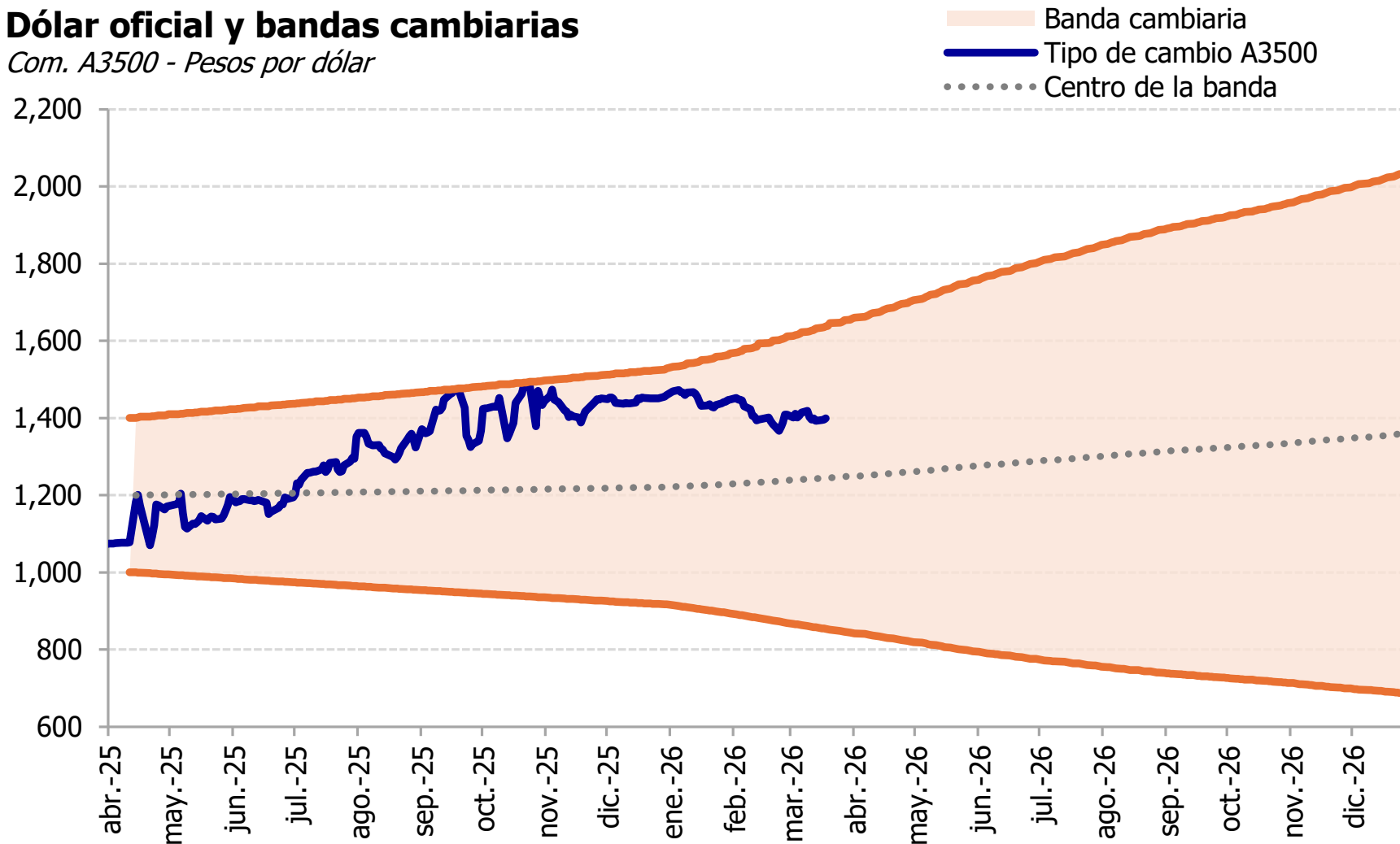
Fuente: Econviews en base a INDEC



El dólar se alejó del techo de la banda y está muy estable

Dólar oficial y bandas cambiarias

Com. A3500 - Pesos por dólar



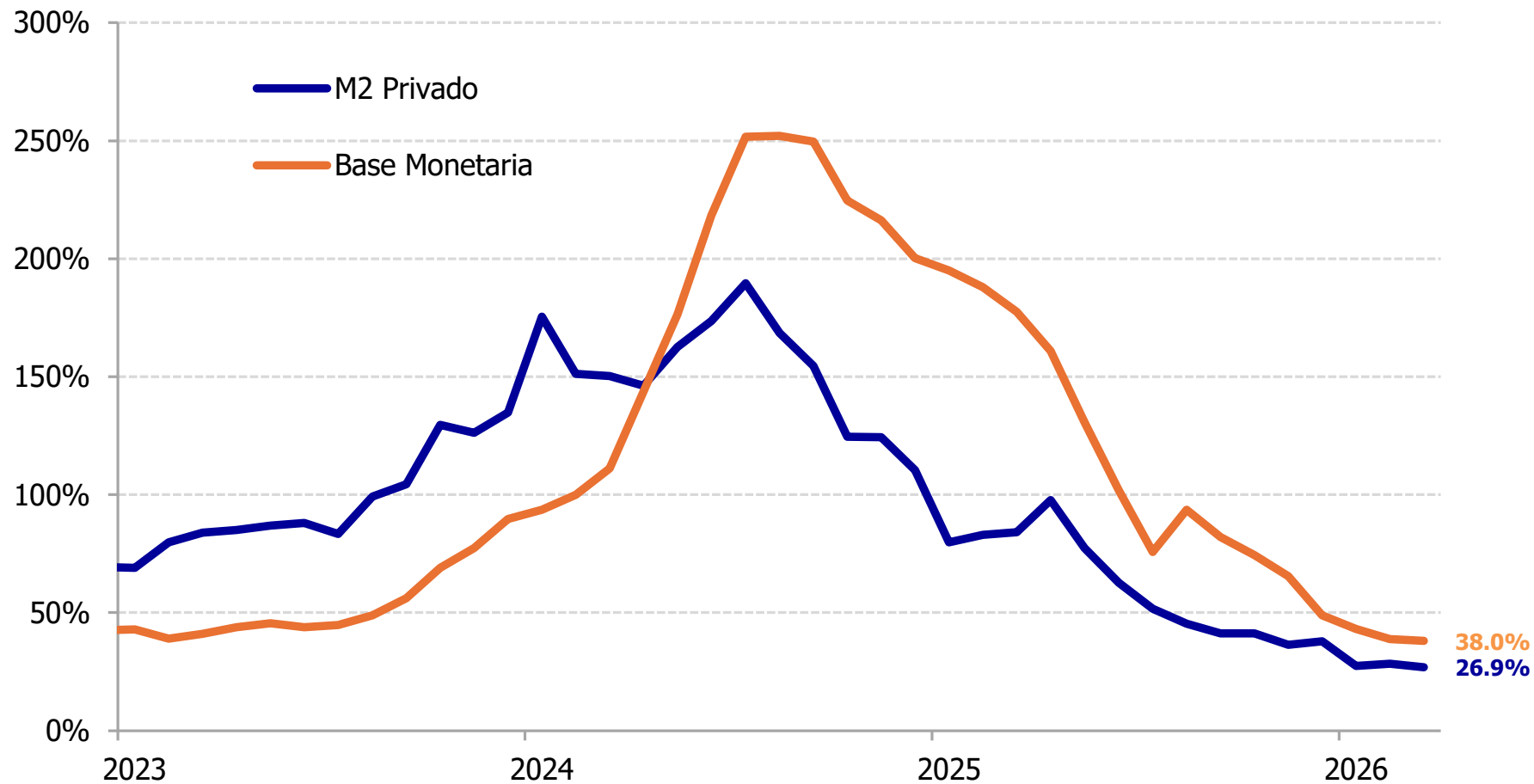
Fuente: Econviews en base a BCRA y estimaciones propias



La cantidad de dinero crece, aunque menos que la inflación

Agregados monetarios

Promedios mensuales - Var % a/a



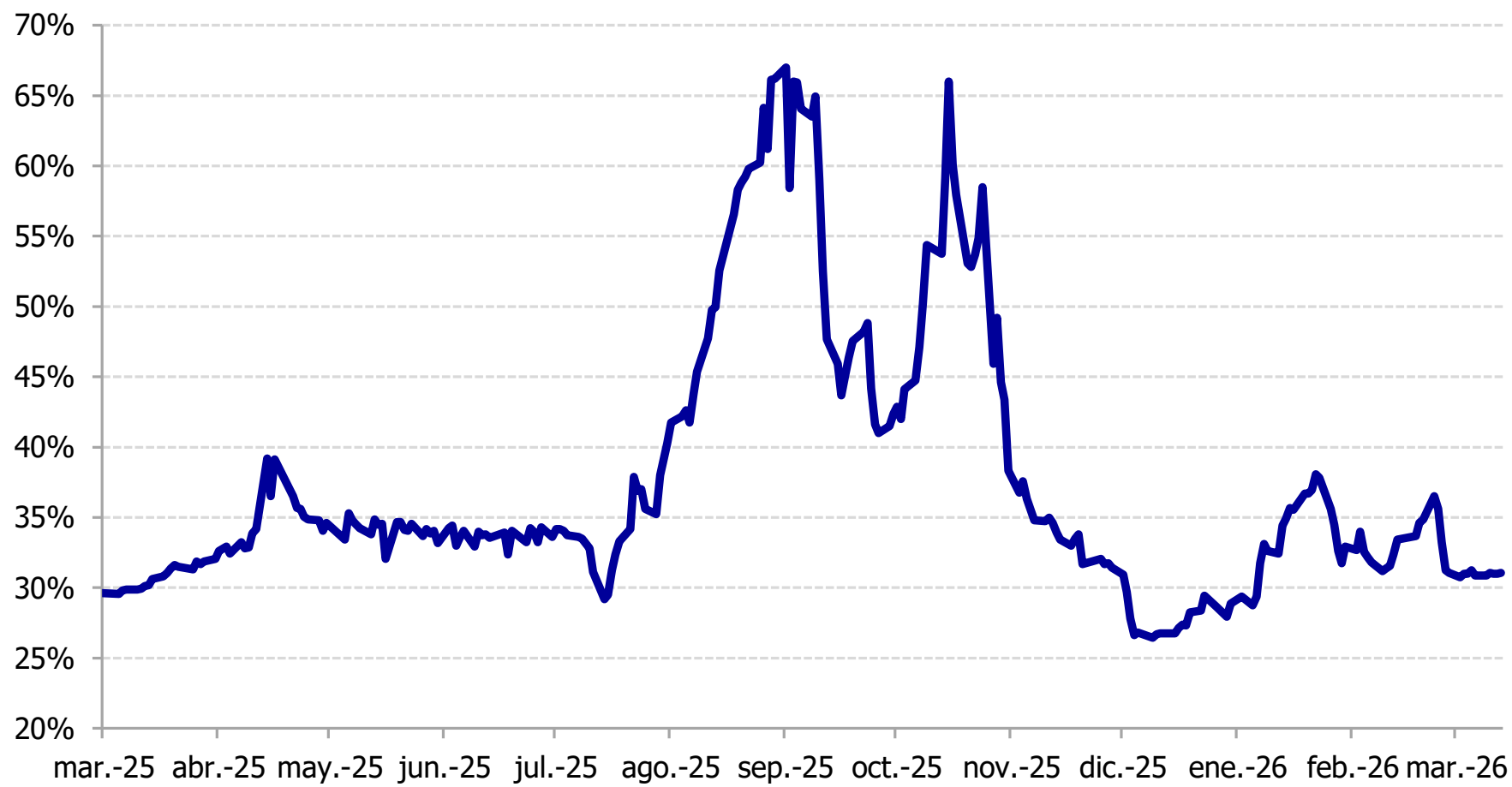
Fuente: Econviews en base al BCRA



La tamar mostro mucha volatilidad, veremos como sigue

Tasa de interés Tamar

TNA - Bancos privados



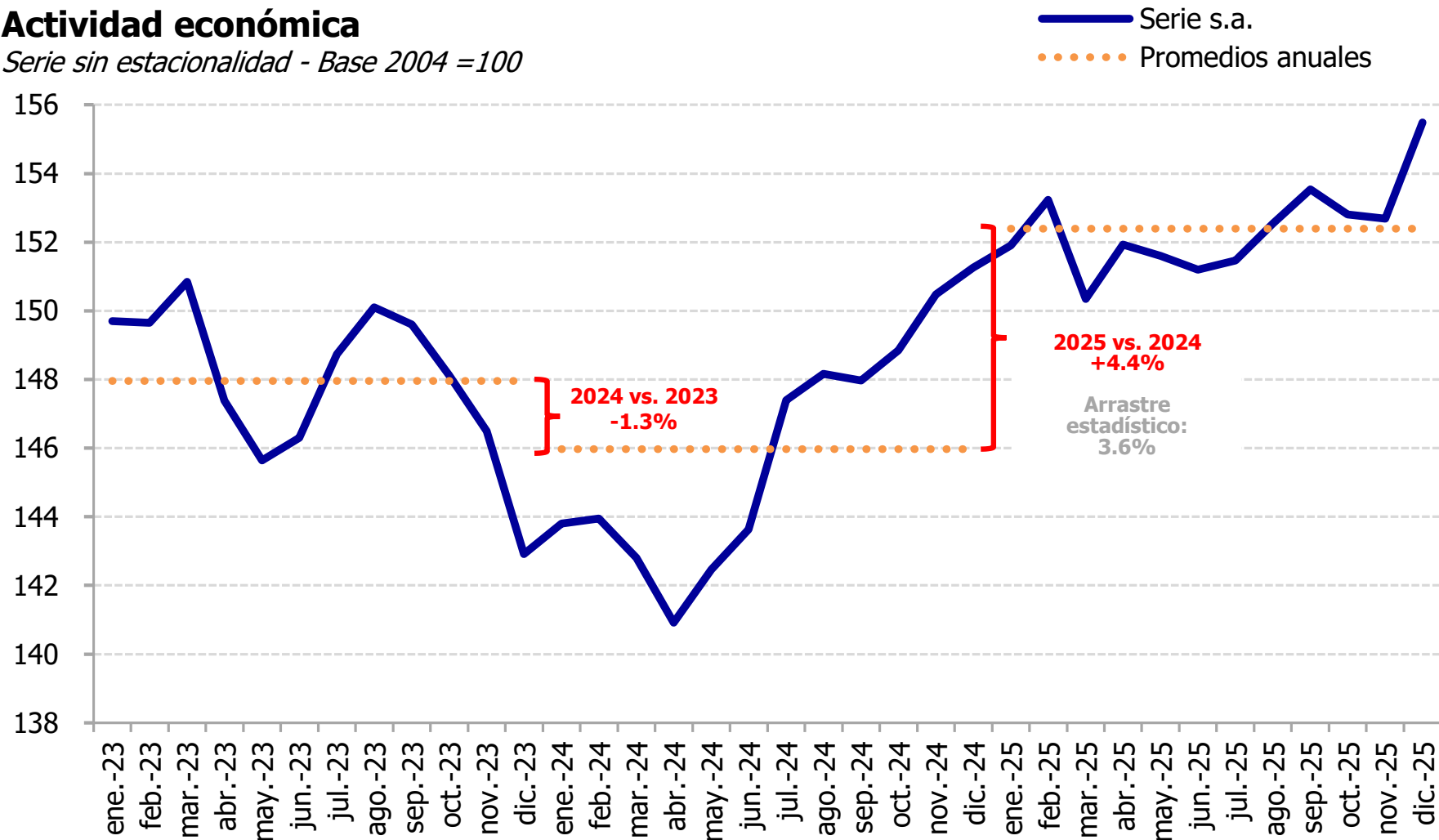
Fuente: Econviews en base a BCRA



La actividad se estancó durante 2025 pero saltó en diciembre

Actividad económica

Serie sin estacionalidad - Base 2004 = 100



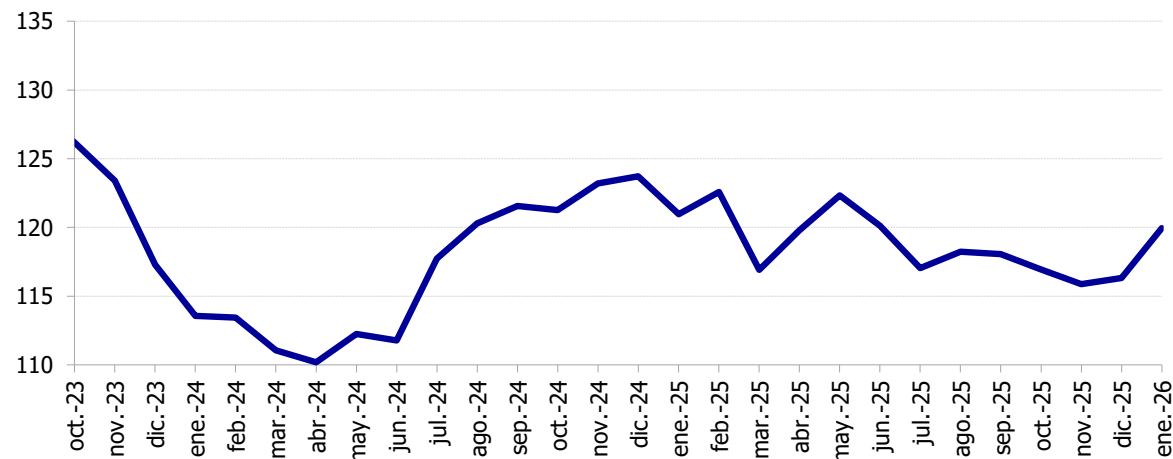
Fuente: Econviews en base a INDEC



Varios sectores vienen estancados

IPI Manufacturero

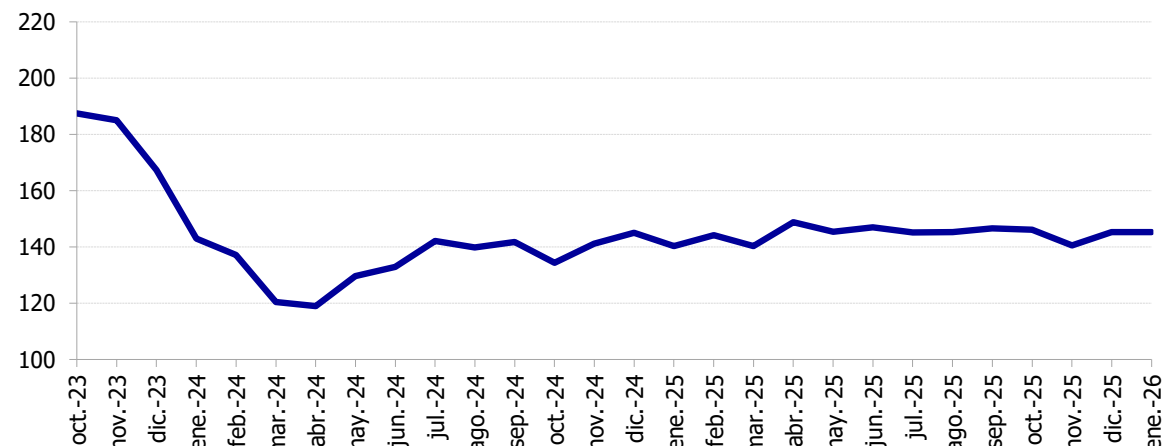
Serie desestacionalizada, 2004=100



Fuente: Ecnviews en base a INDEC

Construcción

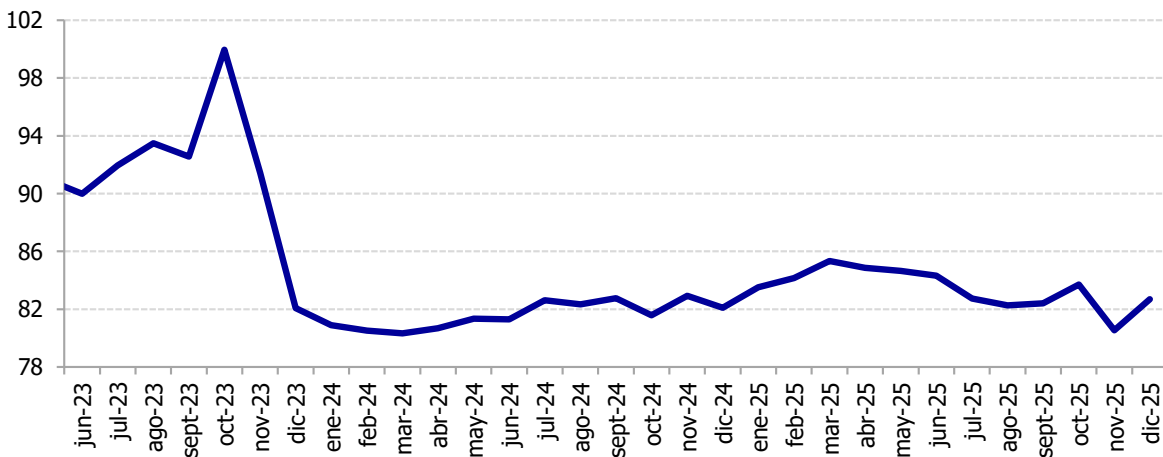
ISAC-INDEC, serie desestacionalizada 2004=100



Fuente: Ecnviews en base a INDEC

Ventas en supermercados

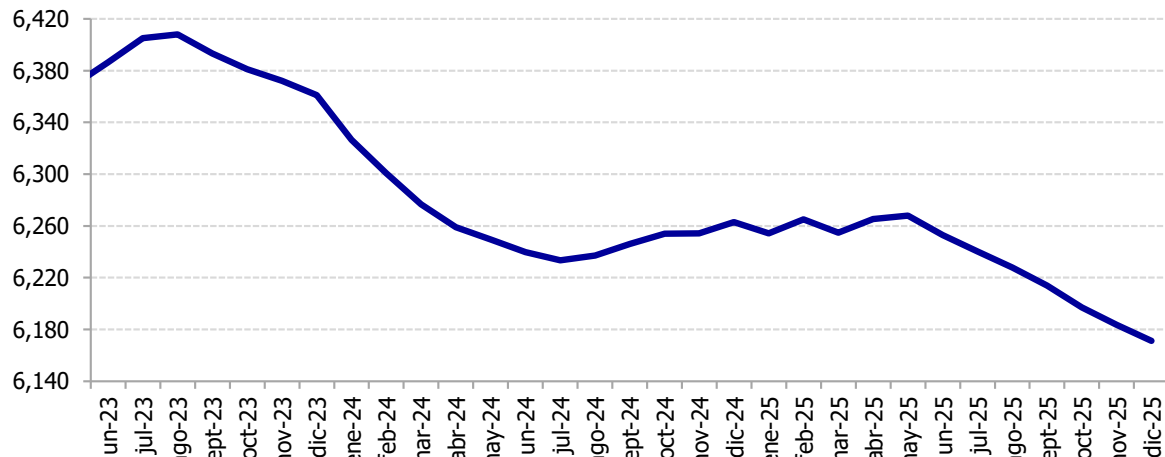
Índice sin estacionalidad



Fuente: Ecnviews en base a INDEC

Evolución del empleo privado asalariado

Sin estacionalidad, en miles



Fuente: Ecnviews en base a SIPA



El empleo registrado cayó, la población ocupada subió

Los números del mercado laboral

En miles de personas

		Variación			
		4T-25	2 años	últ. Año	
EPH INDEC	Habitantes 31 aglomerados	30,033	504	249	↑
	Población Económicamente Activa	14,596	256	63	→
	Población ocupada	13,503	-15	-93	↓
	Población desocupada	1,093	271	156	↑
SIPA empleo registrado	Empleo privado asalariado	6,195	-185	-73	↓
	Monotributistas	2,187	146	98	↑
	Empleo público asalariado	3,418	-72	-19	↓

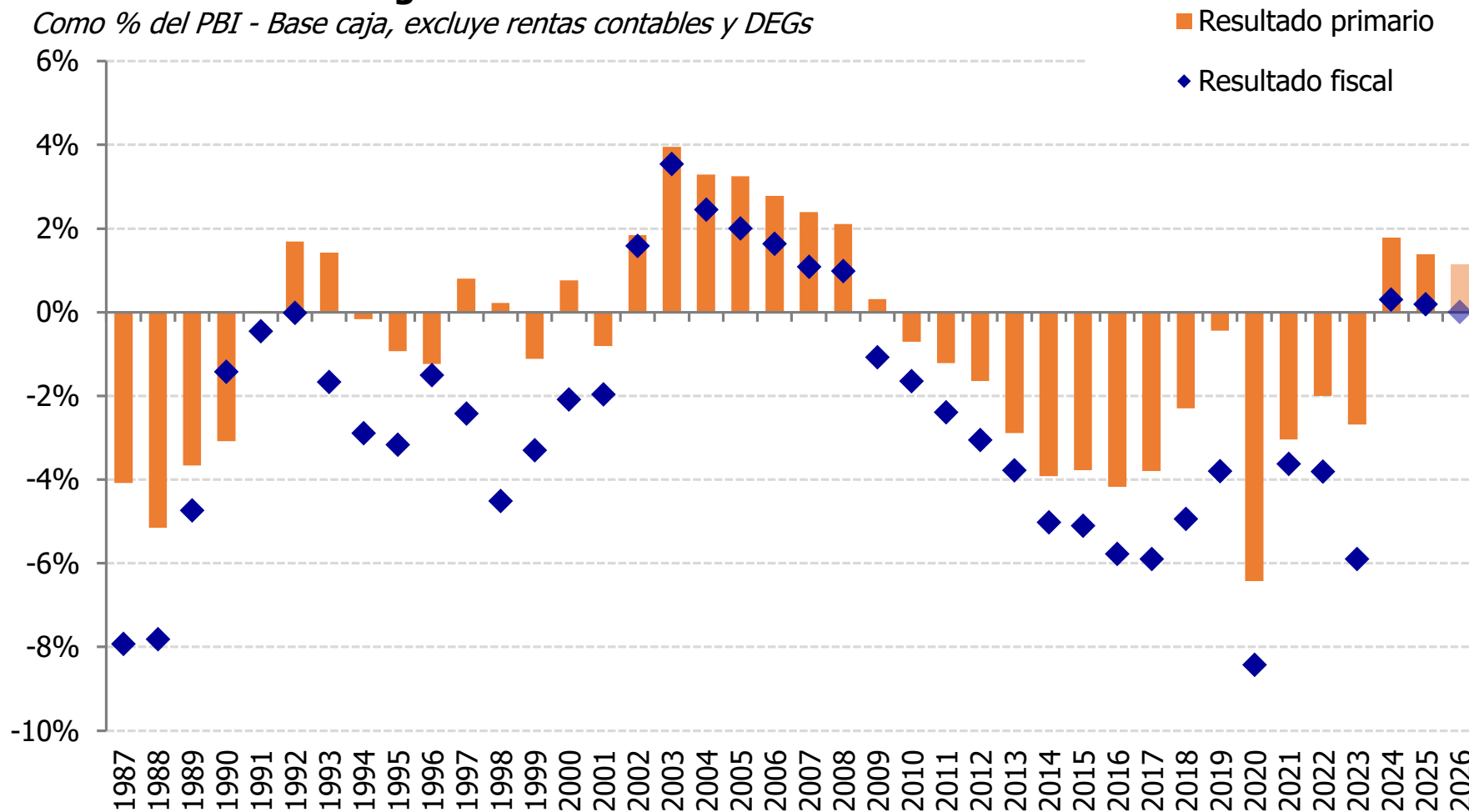
Fuente: Econviews en base a INDEC



El equilibrio fiscal se mantiene (aunque con alguna creatividad)

Cuentas fiscales del gobierno nacional

Como % del PBI - Base caja, excluye rentas contables y DEGs



Fuente: Econviews en base a proyecciones propias



Hubo avances macroeconómicos en esos dos años

	Cómo estábamos Dic-23	Un año del programa Dic-24	Posición actual Dic-25
Inflación	25.5%	2.7%	2.8%
Brecha cambiaria	186%	~15%	~5%
Déficit fiscal	-6%	0%	0%
Riesgo país	1,940	~650	~550
Reservas netas	-11,384	-4,600	-1,800
PBI	-1.9%	-1.3%	4.4%
Desempleo	5.7%	6.4%	7.5%
Pobreza	41.7%	38.1%	~32%

¡Gracias!

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

