



LA REFORMA DEL BCRA

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano	
Director: Lic. Víctor A. Beker	Número 260– Agosto 2026

LA REFORMA DEL BCRA

Tras haber prometido en la campaña electoral el cierre del Banco Central, el presidente Milei ha anunciado un primer paso en esa dirección.

La reforma de la Carta Orgánica de esa institución apunta a impedir que exista emisión monetaria con destino al financiamiento del gasto público.

La cantidad de dinero en circulación podrá variar únicamente por la compra o venta de reservas, como ocurría en la época de la Caja de Conversión –antes de la creación del BCRA. Pero, a diferencia del régimen de la Caja de Conversión, el tipo de cambio podrá fluctuar de acuerdo con los vaivenes de la oferta y la demanda.

Por tanto, ello no implica que no haya emisión monetaria. Toda vez que el BCRA compre divisas emitirá pesos para ello, del mismo modo que contraerá la oferta monetaria cuando las venda.

En años de fuerte ingreso de divisas, el BCRA podrá optar entre aumentar su compra de reservas o dejar que caiga el tipo de cambio. Lo contrario ocurrirá cuando el balance de pagos se torne desfavorable.

Lo que no se aclaró es si el BCRA podrá actuar como prestamista de última instancia para hacer frente a una corrida bancaria como la que en 2001 llevó al “corralito”.

CALENDARIO ECONÓMICO

AGOSTO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes, acorde con la información del INDEC.

06	Índice de Producción Industrial Pesquero
06	Índice de Producción Industrial Minero

07	Índice de la Construcción
07	Índice de Producción Industrial
13	Índice de Precios al Consumidor
14	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
18	Índices de precios mayoristas
20	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Brasil: un socio comercial imprescindible

De acuerdo con los datos del INDEC, Brasil es el principal destino de las exportaciones argentinas.

En efecto, en el primer semestre de 2026 el país fronterizo fue el destino de exportaciones por USD 6.254 millones, constituyéndose en el principal comprador de nuestros productos. También representa el 69 % de las compras del Mercosur a la Argentina.

Cerca del 64 % de los envíos a Brasil corresponden históricamente a Manufacturas de Origen Industrial (MOI), con el eje en el sector automotriz (vehículos utilitarios, pick-ups y piezas).

Al demandar bienes con mayor valor agregado (autos, maquinaria), las fluctuaciones en el consumo interno de Brasil impactan de forma directa sobre los niveles de empleo en los cordones industriales de Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires.

Brasil es también un destino significativo para las exportaciones argentinas de trigo, así como de lácteos, vinos, aceite de oliva, peras, manzanas y hortalizas.

La importancia de Brasil para el comercio exterior argentino deriva de su ubicación geográfica y su tamaño. Mientras las ventas argentinas al exterior tropiezan con los mayores costos que impone la distancia a los principales destinos, el país lusitano tiene frontera con Argentina y un mercado de gran envergadura.

¿Cuándo dejamos de confiar en nuestros propios ojos?

Esta es una historia aparecida en el periódico online *The Epoch Times*. Si bien el hecho relatado sucedió en Estados Unidos, se trata de algo que ocurre frecuentemente en Argentina y en cualquier país donde las aplicaciones se imponen hoy sobre el sentido común.

He aquí el relato:

Hace unos días, tuve que conducir unos tres kilómetros fuera de mi establecimiento de campo para encontrarme con un repartidor de Amazon.

Traía un paquete para mí. La caja llevaba mi nombre. Estaba allí mismo, en su furgoneta, pero no podía entregármelo. Me explicó que no tenía permitido escanearlo hasta llegar al punto exacto donde aparecía la marca en su pantalla.

Le dije que podía ver mi licencia de conducir. Mi nombre coincidía con el del paquete. Me encontraba en mi propia propiedad. Estaba dispuesto a demostrar quién era.

Se disculpó, pero dijo que no podía hacerlo.

Así que formamos una pequeña caravana para regresar a mi granja: yo iba delante y él seguía el punto azul. Cuando por fin llegamos al lugar, el marcador ni siquiera estaba sobre mi casa; aparecía en un restaurante. El paquete estaba dirigido a mi domicilio, pero el mapa había decidido otra cosa. Terminamos hablando por teléfono con el servicio de atención al cliente e intentando explicar dónde vivo realmente.

Lo que me llamó la atención fue que, para el repartidor, un punto en una pantalla había pasado a inspirar más confianza que una mujer que estaba frente a él, en sus propias tierras, y que portaba una identificación con el mismo nombre impreso en la caja.

Hasta aquí el relato de una granjera estadounidense. Pero se trata de una experiencia hoy bastante difundida. ¿Cuántas veces nos ha sucedido que el conductor de un auto de aplicación nos discute dónde vivimos porque sólo puede concluir el viaje donde la aplicación se lo indica?

Nueva mejora en el tipo de cambio real en junio

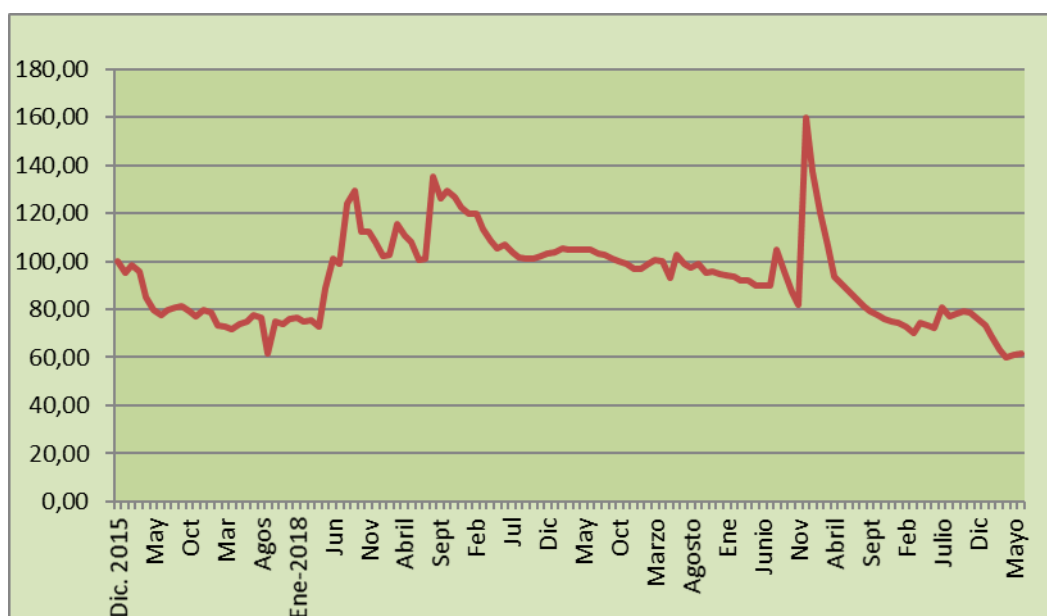
En junio se registró una nueva mejora en el tipo de cambio real. La suba fue de apenas el 0,9 % con respecto a mayo, aunque con una caída del 15,0 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Al mencionado resultado contribuyó fundamentalmente el incremento en la cotización del dólar registrado en junio. En cambio, jugó en contra la caída en el índice de precios con el que medimos la inflación americana.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real
(dic. 2015 = 100)

Mes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ene	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24	73,25
Feb	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99	68,37
Mar	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16	63,32
Abr	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20	60,18
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	61,09
Jun	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47	61,61
Jul	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71	
Agos	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98	
Sept	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08	
Oct	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38	
Nov	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54	
Dic	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Junio	Var. Anual
Nación	1,90%	33,50%
GBA	1,90%	33,40%
C.A.B.A.	1,80%	32,60%
Córdoba	1,90%	32,50%
Mendoza	1,50%	32,80%
Neuquén	2,20%	36,70%
San Luis	1,60%	33,00%
Tucumán	1,40%	33,10%

En junio se registró déficit fiscal

El resultado fiscal del mes de junio fue negativo en más de \$1.000 millones, pese a que la Administración Pública no efectivizó el pago del medio aguinaldo en dicho mes. Tras varios meses en que el resultado fiscal se ubicaba por debajo de los niveles alcanzados en igual mes del año pasado, en junio pasó a pintarse de rojo. A ello contribuyeron la caída en los ingresos fiscales y el aumento en los gastos. El resultado de junio implica que el gobierno no cumpliría con la meta fiscal pactada con el FMI para el primer semestre, pese a la flexibilización de la misma acordada con el organismo internacional.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338

Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290
Ene-26	14.517	13.412	1.105
Febrero	11.793	11.649	144
Marzo	11.841	11.357	485
Abril	13.412	13.144	268
Mayo	14.532	14.053	479
Junio	14.161	15.186	-1.025