

Desafíos en la macroeconomía: analizan el nuevo esquema cambiario y el futuro de las reservas

18/12/2025



El economista **José Vargas** pasó por los micrófonos de **FM Vos 94.5** para desglosar las recientes medidas del Banco Central. En una entrevista profunda, advirtió sobre el impacto del ajuste de las bandas de flotación en los precios, la fragilidad de las reservas internacionales y la persistente parálisis del consumo que afecta a la microeconomía.

Ajuste cambiario y el impacto en los precios

A partir de enero, el Banco Central modificará el esquema de bandas de flotación, una medida que, según Vargas, responde a

la presión de la realidad económica por sobre el discurso oficial. El economista señaló que este movimiento tendrá un correlato directo en el bolsillo de los ciudadanos. **«El anuncio refleja lo que el gobierno venía negando: la realidad económica está imponiendo sus propias condiciones. Ya vemos un dólar más alto que, sumado a la época estacional, ejercerá presión sobre los precios domésticos»**, observó el experto al principio del reportaje.

Sin embargo, inmediatamente aclaró que la recesión actual actúa como un freno parcial para que esta suba del dólar no se traslade íntegramente a la inflación. **«El consumo en la Argentina está bastante retraído, está planchado. Al igual que antes de las elecciones, una fuerte suba del dólar no se puede trasladar directamente a los precios domésticos; una parte se traslada y otra no para no seguir perdiendo mercado»**, explicó.



El economista José Vargas dialogó con FM Vos
El poder de fuego del Banco Central

Uno de los objetivos centrales del gobierno para el próximo año es la recomposición de reservas por un monto de 10.000 millones de dólares. Vargas subrayó la urgencia de esta medida ante la vulnerabilidad del ente monetario. **«Es fundamental que**

el Banco Central sume reservas, algo que se reclama hace tiempo. Con reservas netas negativas, la institución carece de 'poder de fuego' para enfrentar incluso una pequeña corrida cambiaria», indicó.

Sobre el origen de estas divisas, el economista vaticinó un esquema mixto que combina el superávit con la búsqueda de crédito externo. **«El gobierno está testeando varias alternativas. Ya ingresó de nuevo a los mercados de crédito, todavía con una tasa muy alta, pero es un indicio. Calculo que habrá un mix de alternativas para adquirir divisas y pagar endeudamiento de corto plazo»,** anticipó en ese tramo del reportaje.

La brecha entre la macro y la micro

Mientras los indicadores fiscales muestran equilibrio, Vargas advirtió que la economía real (la que vive el vecino y el comerciante) sigue sin mostrar señales de recuperación, con un consumo que no encuentra piso. **«Lo que en la macroeconomía parece equilibrio, en la microeconomía es un problema grave. Con el consumo por el suelo y la actividad estancada, vemos muchas empresas cerrar porque cada vez hay menos mercado»,** subrayó.

Para el economista, el aval obtenido por el gobierno en las urnas debería ser el motor para políticas que dinamicen la actividad, donde el crédito juega un papel fundamental. **«El financiamiento es crucial, pero tenemos tasas muy altas y costos financieros impagables. El individuo no tiene cómo devolver los préstamos y las empresas no tienen mercado para sus bienes. Revertir esa situación, es fundamental para iniciar el proceso de la reactivación»,** cerró.