

La economía atraviesa semanas de tensión por decisiones oficiales y el ruido de coimas en la compra de medicamentos

28/08/2025



El desarme de instrumentos financieros, el aumento de las tasas de interés y la incertidumbre generada por el escándalo que involucra a los hermanos Milei han marcado el pulso de la economía en las últimas semanas, en un contexto donde el Gobierno intenta sostener el tipo de cambio mientras se acerca una etapa decisiva en lo político y en lo económico.

En diálogo con Diario San Rafael y FM Vos 94.5, el economista Sebastián Laza analizó las causas y consecuencias de las turbulencias que golpean a los mercados y advirtió que el escenario seguirá siendo inestable hasta, al menos, las elecciones de octubre.

“Hace unos dos meses aproximadamente se empezaron a tomar

algunas decisiones desprolijas o con mal timing. Fueron elegidos mal los momentos. La principal fue un desarme de las famosas LEFIs, unas letras de corto plazo con las que el Banco Central atendía los excesos de liquidez”, explicó Laza, al señalar que este movimiento generó alteraciones profundas en el mercado.

El economista subrayó que la Argentina “sigue teniendo excesos de liquidez, heredados de la época de Alberto Fernández, que de alguna manera venían manejándose adecuadamente, pero con esta situación particular del desarme de las LEFIs, el mercado se empezó a alterar”. En ese marco, describió que lo que siguió fue “una seguidilla de intentos por volver a normalizarlo”, aunque hasta el momento sin éxito.

En ese sentido, Laza detalló a Diario San Rafael y FM Vos 94.5 que “lo único que han logrado es que el mercado se termina equilibrando con un dólar que está entre la franja de los 1.300, de los 1.350, 1.360, pero con unas tasas enteras altísimas”.

Consultado sobre la decisión del Gobierno de desarmar las letras, el especialista recordó que no fue tomada en un momento de presión cambiaria. “El desarme de las LEFIs lo hicieron con el dólar tranquilo. No fue en un momento en que el dólar tendía a irse para arriba. El dólar estaba en la franja de 1.280, 1.300”, sostuvo.

Según Laza, el objetivo era impulsar la expansión del crédito. “Lo que quisieron es darle más liquidez a los bancos para que los bancos expandan el crédito y financien más a la economía, y la economía les respondió que no, que no quería por el momento más pesos”, dijo. “Después todo lo que sucedió era una comedia de enredos porque no logran encontrarle la vuelta a cómo volver al equilibrio de hace dos meses atrás”, agregó.

El especialista describió el cuadro actual en términos gráficos: “El gobierno básicamente, para decírtelo en palabras populares, está colgado del travesaño hasta octubre. Está aplicando medidas realmente extremas”. Como ejemplo mencionó que “hay niveles de encajes bancarios que superan el 50% del total de depósitos, son porcentajes que no se veían desde hace

un montón de tiempo en Argentina”.

A la incertidumbre económica se suma el contexto político y judicial. “Ya no es solo el tropezón que tuvieron con el desarme de las LEFIs, sino que ahora se ha metido el ruido electoral, porque estamos muy próximos a las elecciones, y aparte el escándalo ahora de credibilidad sobre los hermanos Milei”, señaló Laza.

El economista remarcó que el Gobierno de La Libertad Avanza “descansa en una condición muy especial que es la credibilidad y el voto de la gente, pues no tiene poder político real en el Congreso. Los mercados lo saben, entonces descansa en que tenga popularidad y en que el famoso tercio que necesita en el Congreso efectivamente lo logre”.

Sobre el impacto de los últimos episodios de supuestos sobornos y coimas en la compra de medicamentos que implican a Javier y Karina Milei, Laza fue categórico: “Este último incidente de los laboratorios el mercado observa que pega mucho más que el caso Libra, porque el caso Libra en el fondo fue una estafa contra millonarios de Estados Unidos, esto no, esto es contra los discapacitados de acá del país, es algo mucho más sensible”.

En su repaso, señaló que los inversores y analistas “ponen todo en la balanza: el exceso de liquidez, la mala praxis para eliminarlo, la suba en la tasa de interés tan fuerte, el condimento electoral y ahora este escándalo. Y la verdad que el dólar indudablemente tiende a llegar al techo de la banda”. De cara a lo que viene, Laza anticipó que los próximos meses serán similares a lo vivido en agosto. “Septiembre y octubre van a ser meses parecidos: de tasas de interés altas, de economía enfriada, del dólar queriendo llegar a 1.400 o al techo de la banda, y el gobierno manejando la liquidez para evitarlo”, puntualizó.

El escenario posterior es una incógnita y estará condicionado tanto por las elecciones como por la evolución de las causas judiciales. “El escenario puede llegar a ser de cierta inestabilidad post elecciones, pero todo depende de cuánto es el porcentaje por el que supuestamente gana La Libertad

Avanza, que sigue siendo probable que gane, y de cómo se resuelve la cuestión de la hermana del presidente", concluyó Laza.