

Uno de los bancos más grandes de Wall Street pronosticó cuándo la Argentina saldrá del cepo y el precio al que quedará el dólar

26/02/2025



Un informe financiero titulado *"Weeks that feel like years"*, elaborado por **BofA Global Research**, analizó el panorama macroeconómico y financiero de **Latinoamérica**, con especial énfasis en la situación de **Argentina**. En su evaluación de la región, el documento destacó la incertidumbre generada por decisiones de política económica en Estados Unidos y el impacto que estas medidas pueden tener en los mercados emergentes.

En cuanto a Argentina, **Bank of America** mantuvo su recomendación de inversión en **bonos soberanos** en dólares, con una calificación de **“Overweight” (OW)**. Según el informe, esta decisión se basó en la expectativa de que el país alcanzará un nuevo acuerdo con el **FMI** en los próximos meses.

Salida del cepo y proyecciones del tipo de cambio

Uno de los puntos centrales del análisis del tercer banco de inversión más grande de Wall Street fue la evolución del mercado cambiario y el proceso de eliminación de los **controles de capitales**. Según el informe, el gobierno prevé alcanzar un acuerdo con el **FMI** en breve, lo que permitiría un desembolso anticipado de fondos y facilitaría la implementación de medidas fiscales adicionales. “El gobierno espera alcanzar un nuevo acuerdo con el FMI para abril”, sostiene Bank of America.

En línea con este pronóstico, el banco remarcó la promesa de **Javier Milei** de que **los controles de capitales dejarán de existir el 1° de enero de 2026**, de acuerdo con declaraciones del **Presidente**. También señaló que el **Banco Central de la República Argentina (BCRA)** redujo la tasa de depreciación del peso a un **1% mensual en febrero**, después de haberla mantenido en **2%**, en un contexto de **desaceleración inflacionaria**.

El informe anticipó que la unificación cambiaria se concretará en **diciembre de 2025** y que, a partir de ese momento, el **BCRA** adoptará un régimen de **flotación administrada**. “Esperamos una eliminación más rápida de los controles de capitales después de las elecciones y una unificación cambiaria en diciembre”, afirmó el reporte.

En cuanto a las proyecciones del tipo de cambio, **Bank of America** estimó que el dólar oficial alcanzará los **\$1.070 pesos en el primer trimestre de 2025**, subirá a **\$ 1.170 pesos en el**

segundo trimestre, a \$ 1.250 pesos en el tercero y cerrará el año en \$ 1.400 pesos en el último trimestre, luego de la eliminación del cepo.

Esto implica una suba del dólar oficial, punta a punta, de casi el 33% en pesos durante 2025. Lo que implica, visto de otra manera, una **devaluación del peso de algo menos del 25%** en doce meses.

Es común que el ministro de Economía, **Luis Caputo**, desacredite previsiones como esta.

El informe también abordó la evolución del mercado de cambios paralelo, señalando que la brecha cambiaria se redujo al **10-15%** desde un **54%** registrado el año anterior. Además, destacó que las reservas netas internacionales del **BCRA** continúan en niveles bajos, con un saldo negativo de **6.000 millones de dólares**, aunque las perspectivas de **inversión extranjera directa (IED)** y el crecimiento de las **exportaciones energéticas** brindan cierto respaldo.

Inflación y política monetaria

El reporte subrayó que la inflación se desaceleró más rápido de lo previsto, cayendo al **2,2% mensual en enero**, tras haber alcanzado un **25% en diciembre de 2023**. Según el análisis, esta reducción estuvo impulsada por un **ajuste fiscal significativo** y una menor tasa de depreciación del peso.

Para **2024**, **Bank of America** proyectó que la inflación cerrará en **118%**, con una nueva reducción a **28% en 2025** y a **21% en 2026**. En cuanto a la tasa de política monetaria, el informe anticipó que terminará el **2024 en 32%**, bajará a **30% en 2025** y descenderá a **25% en 2026**.

En relación con la actividad económica, el banco proyectó una **recuperación del 5% del PBI en 2025**, luego de una contracción del **1,9% en 2024**. Según el documento, esta mejora

estará respaldada por el **crecimiento del crédito bancario**, el auge del **sector energético** y la recuperación de los **salarios reales**.

El reporte también presentó estimaciones sobre el **crecimiento del PBI**, la **inflación**, el **déficit fiscal** y otros indicadores económicos. Para el **2024** ya finalizado, estimó una caída del **PBI** del **2%**, seguida de una recuperación del **4,5%** en **2025** y un crecimiento del **3,3%** en **2026**. Respecto a la inflación, **Bank of America** anticipó un descenso significativo desde el **118%** en **2024** hasta el **28%** en **2025**, con una nueva baja al **21%** en **2026**.

En términos fiscales, el informe estimó un **superávit fiscal** primario del **1,6% del PBI** en **2024**, del **1,4%** en **2025** y del **1,8%** en **2026**. Además, proyectó que la cuenta corriente pasará de un **superávit del 0,9% del PBI** en **2024** a un **déficit del 0,5%** en **2025**, para luego cerrar en equilibrio en **2026**.

Sostenibilidad fiscal y financiamiento externo

El informe destacó que el gobierno logró un **superávit fiscal primario del 0,3% del PBI** en **2024**, a pesar de la caída de los ingresos provocada por la recesión. Para **2025**, proyectó que se mantendrá el equilibrio fiscal, con un superávit primario suficiente para cubrir el pago de intereses de la deuda.

Además, el documento mencionó que la **amnistía fiscal** permitió captar **12.000 millones de dólares en depósitos en moneda extranjera** desde **agosto de 2024**, lo que contribuyó al cumplimiento de los compromisos de deuda externa.

En términos de financiamiento, **Bank of America** sostuvo que el panorama de inversión en Argentina se verá favorecido por el acuerdo con el **FMI**, la reducción del **riesgo país** y la mejora en las perspectivas de crecimiento económico.

Fuente: Infobae