

Informe de Prensa

Diciembre de 2025

DICIEMBRE 2025: REMONETIZACIÓN, PRESIÓN POR LA DEUDA Y FUERTE BAJA DEL RIESGO PAÍS LLEGANDO A MÍNIMOS DESDE 2018

RESUMEN EJECUTIVO

El último informe del Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE señala que diciembre de 2025 cerró el año con señales mixtas para la economía y los mercados financieros argentinos. El mes estuvo atravesado por el anuncio de una nueva fase de remonetización, una inflación que volvió a acelerarse y una mejora significativa en los activos en dólares, aunque con un margen acotado dadas las condiciones financieras globales. Las principales conclusiones del informe son:

- **Nueva fase de remonetización y cambio en el ancla cambiaria:** el Gobierno anunció un esquema basado en compras en el MULC, bandas cambiarias móviles y normalización gradual de encajes, lo que permitiría un tipo de cambio real más alto y mayor margen comprador para el BCRA, aunque introduce tensiones con el esquema de “tres anclas”.
- **Vencimientos en dólares y financiamiento aún desafiante:** la emisión del BONAR 2029 permitió captar USD 910 M, cubriendo solo parcialmente los pagos de enero, que superan los USD 4.200 M. El foco del mercado sigue puesto en REPOs, mayores compras de divisas o nuevas emisiones.
- **Inflación persistente y señales mixtas de actividad:** la inflación de noviembre se aceleró a 2,5% mensual, acumulando cuatro meses consecutivos de suba, mientras que la actividad cayó 0,4% en octubre, aunque mantiene un crecimiento interanual cercano al 5%.
- **Renta fija en pesos con compresión de tasas y extensión de duration:** cambios regulatorios sobre los fondos money market reorientaron liquidez hacia la curva en pesos, facilitando licitaciones del Tesoro con escasos premios y mayor plazo promedio.
- **Bonos en dólares con mejora de spreads, pero margen limitado:** el riesgo país cayó a mínimos desde 2018 aunque el contexto global de tasas altas limita una mayor compresión.

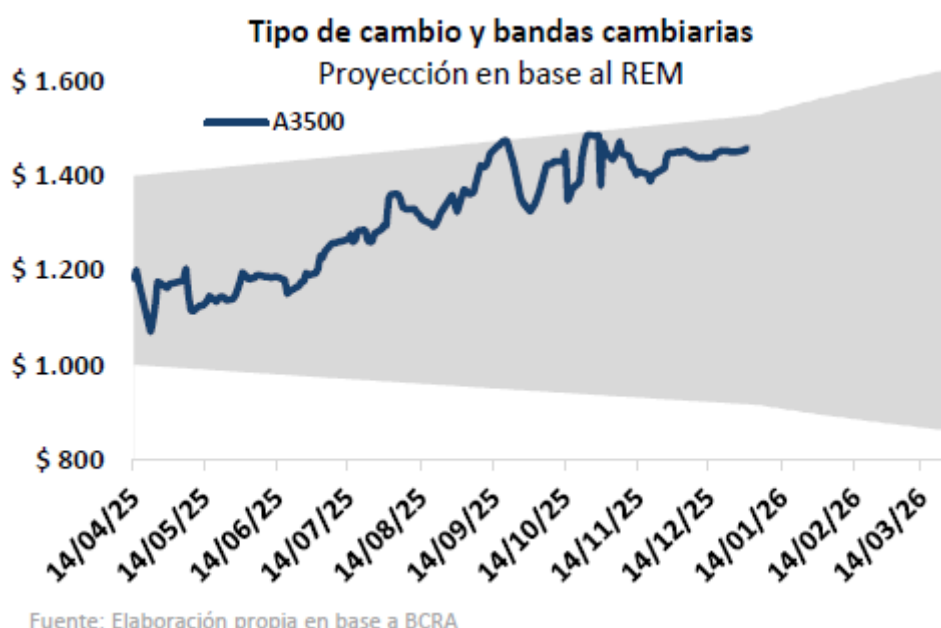
En conjunto, diciembre mostró avances relevantes en estabilidad financiera y expectativas, aunque cerró el año con desafíos significativos en materia de inflación, acumulación de reservas y sostenibilidad del financiamiento externo.

INFORME

El siguiente análisis, elaborado por el Club de Finanzas del Instituto de Economía (INECO) de UADE, ofrece una visión integral sobre los principales acontecimientos económicos y financieros de diciembre de 2025, un mes clave para cerrar el año y delinear expectativas de cara a 2026.

Remonetización y redefinición del esquema cambiario

El principal anuncio del mes fue la puesta en marcha de una nueva fase de remonetización a partir del 1° de enero. El esquema se apoya en tres pilares: compras de divisas en el MULC en línea con la demanda de dinero, recalibración de bandas cambiarias según inflación y una normalización gradual de encajes.

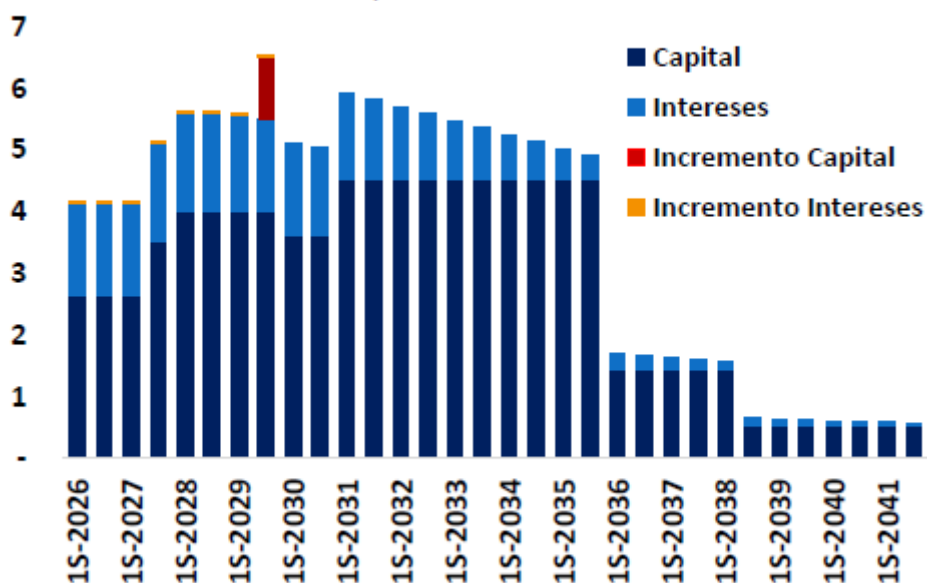


Este régimen permitiría un tipo de cambio real más competitivo y mayor margen de intervención para el BCRA sin alcanzar rápidamente el techo de la banda. Sin embargo, el mercado interpreta este giro como una señal de menor rigidez cambiaria, lo que podría tornar más lento el proceso de desinflación si no se coordina adecuadamente con la política fiscal y monetaria.

Vencimientos en dólares y necesidad de financiamiento

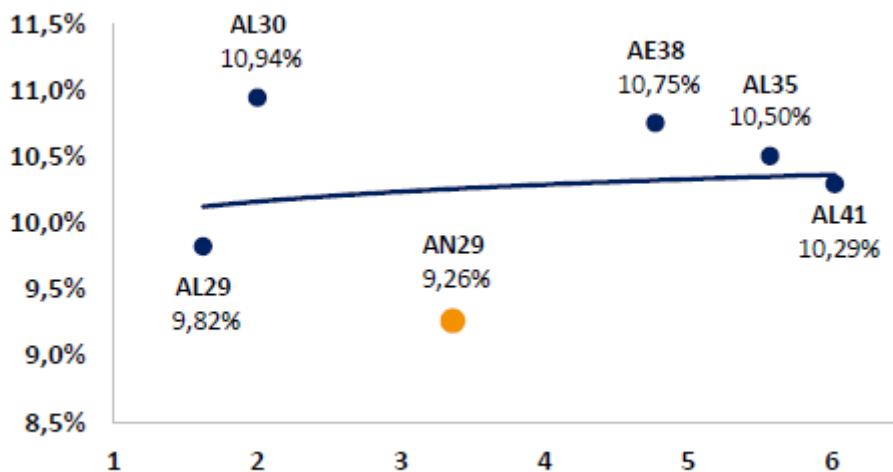
Otro foco central del mes fueron los pagos de deuda en moneda extranjera. La emisión del BONAR 2029, que cortó a una tasa cercana al 9,3%, permitió captar USD 910 M y aliviar parcialmente los compromisos inmediatos.

Perfil de Vencimientos en USD post BONAR 2029N Por semestre, en miles de millones de USD



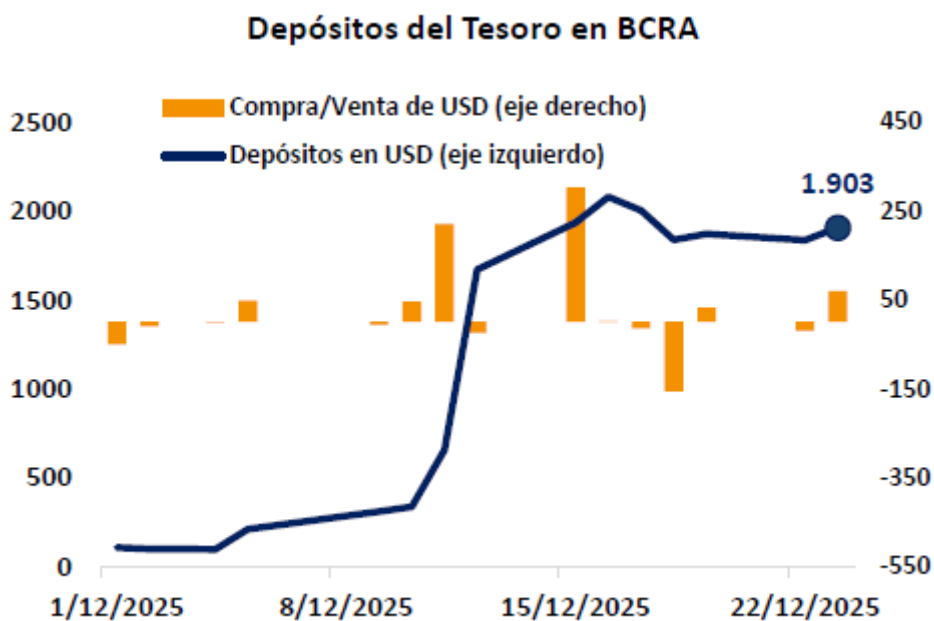
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía

Curva soberana ley local



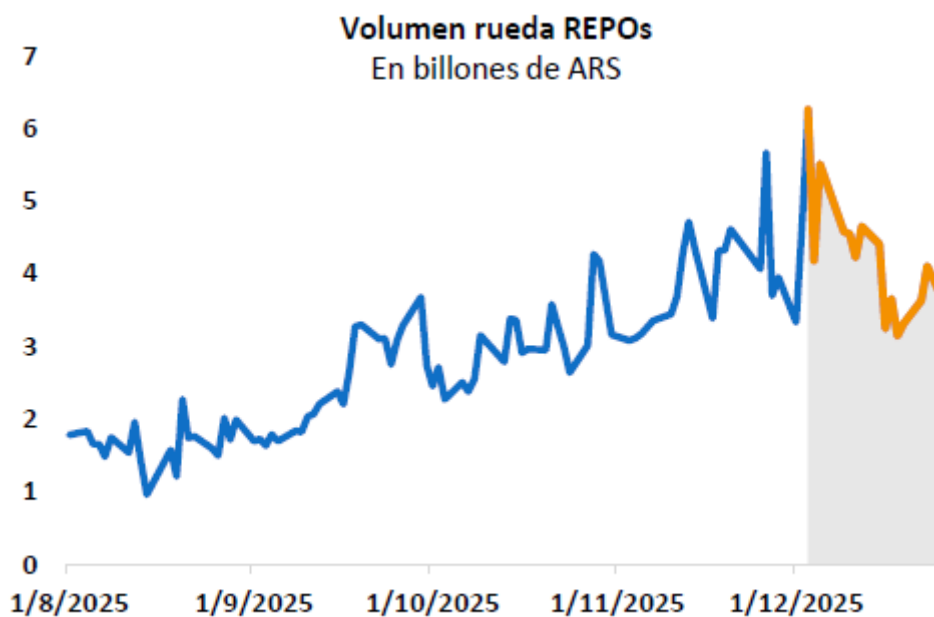
Fuente: Elaboración propia en base a BYMA y Ministerio de Economía

No obstante, los vencimientos de enero superan los USD 4.200 M, mientras que los depósitos del Tesoro rondan los USD 1.900 M.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

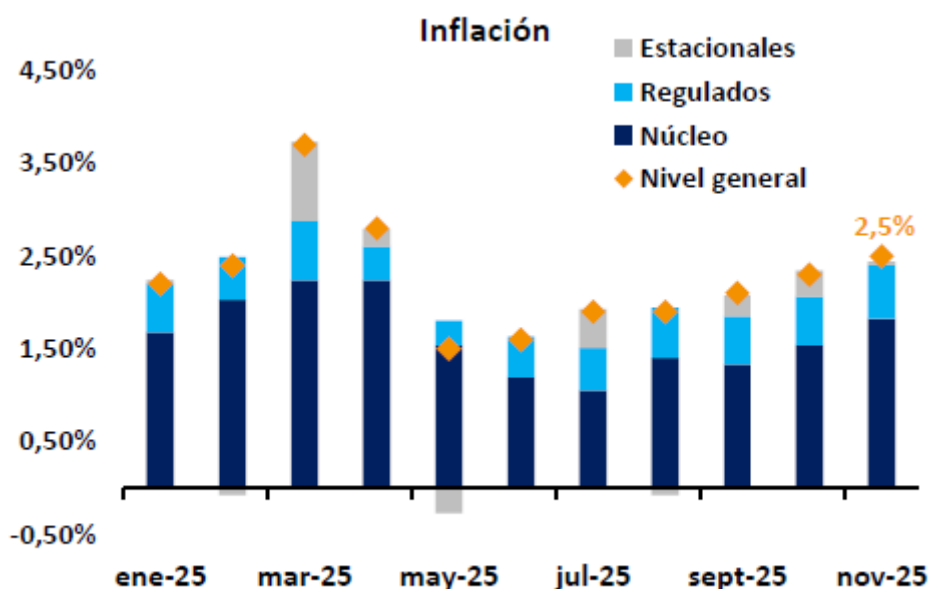
En este contexto, el mercado sigue de cerca alternativas como acuerdos de REPO, mayores compras de divisas o nuevas emisiones, entendiendo que el margen de maniobra en el corto plazo continúa siendo acotado.



Fuente: Elaboración propia en base a A3 Mercados

Inflación persistente y actividad con señales mixtas

Desde el frente macroeconómico, la inflación de noviembre volvió a acelerarse hasta 2,5% mensual, encadenando cuatro meses consecutivos de subas. Este comportamiento introduce cautela sobre la velocidad del proceso desinflacionario.

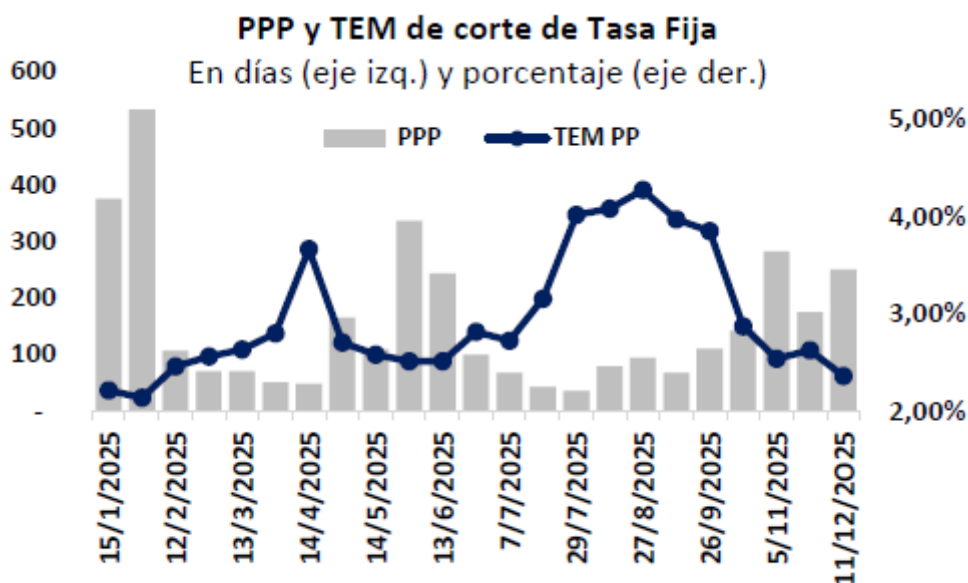


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

La actividad económica, en tanto, registró una caída mensual del 0,4% en octubre, aunque mantiene un crecimiento interanual cercano al 5% en los primeros nueve meses del año, mostrando una recuperación aún heterogénea.

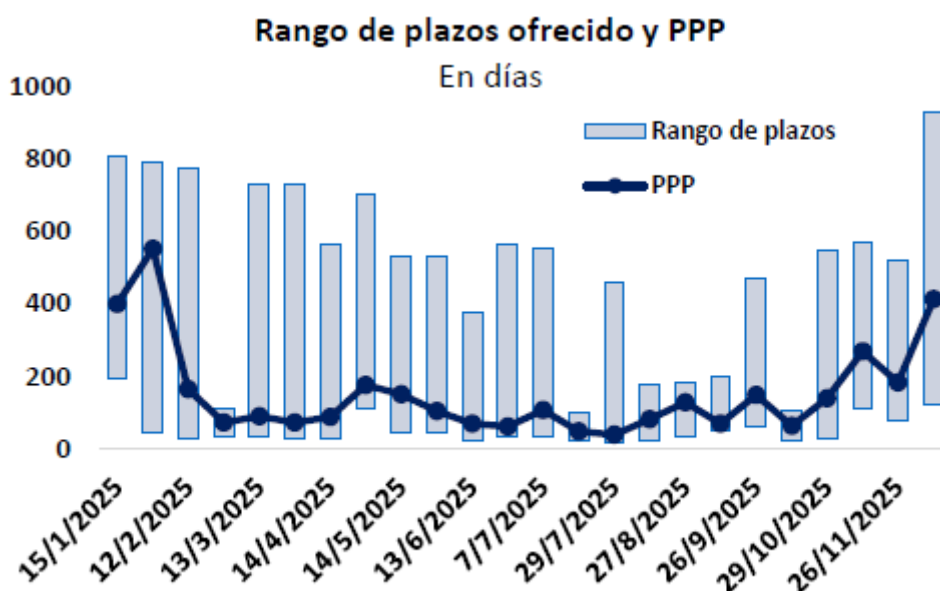
Renta fija en pesos: tasas más bajas y mayor plazo

El mercado de renta fija en pesos mostró un desempeño favorable. Las modificaciones regulatorias que limitaron la exposición de los fondos money market a cauciones liberaron liquidez hacia los instrumentos del Tesoro, comprimiendo tasas cortas y favoreciendo una extensión de duration.



Fuente: Elaboración propia en base a BYMA y Ministerio de Economía

Las licitaciones de diciembre se realizaron con escasos premios y plazos mínimos más largos, reflejando una mejora en las condiciones financieras en moneda local, aunque sensibles a la evolución de la inflación y del régimen cambiario.



Fuente: Elaboración propia en base a BYMA y Ministerio de Economía

Renta fija en dólares: mejora relevante, pero con cautela

En el segmento hard dollar, diciembre estuvo marcado por una fuerte caída del riesgo país, que alcanzó mínimos desde 2018, y por la mejora de la calificación soberana por parte de S&P. Estos avances reforzaron el optimismo del mercado, aunque la comparación internacional sigue siendo exigente, dado el elevado nivel de tasas de los bonos del Tesoro estadounidense.



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

Así, una mayor compresión de spreads dependerá de avances concretos en la acumulación de reservas, la capacidad de rollover y la consolidación de un acceso sostenido al financiamiento voluntario.

Consideraciones finales

Diciembre de 2025 cerró un año de transición para la economía argentina, con avances significativos en estabilidad financiera y señales positivas en los mercados de deuda, tanto en pesos como en dólares. No obstante, el escenario sigue

condicionado por la persistencia inflacionaria, los desafíos de financiamiento externo y la necesidad de consolidar reservas.

La evolución de estas variables será determinante para evaluar si la mejora financiera observada hacia fin de año logra consolidarse en 2026 en un escenario de mayor estabilidad macroeconómica y acceso al financiamiento.

Link de acceso al informe técnico completo: (Poner link)

Mg. Pablo Gustavo Salina (UADE)