Ricardo Arriazu en Banca Privada IEB

9 de octubre de 2025

En el evento organizado por la Banca Privada del Grupo IEB el Doctor Ricardo Arriazu hizo una recorrida por la historia económica argentina, la coyuntura actual y las perspectivas de la Argentina hacia adelante.

Fiel a su posición, no considera que el tipo de cambio esté atrasado y sostiene que una devaluación nunca es el camino para ganar competitividad. La verdadera competitividad, remarca, se logra con orden macroeconómico y reformas profundas que logren bajar el costo argentino. El enfoque debe ser del lado real y no del nominal.

La Argentina no tiene un problema de sustentabilidad, y sostenibilidad de su deuda pública. El porcentaje de la misma versus el PIB es extremadamente bajo. El problema de la Argentina es su "prontuario" de "estafador serial"; ha incumplido tantas veces que teniendo un ratio deuda / PIB bajo se la mira siempre con desconfianza.

Remarcó que en marzo de este año se alcanzaron niveles récord de actividad y consumo y destacó que la diferente percepción que tienen algunos sectores es porque los máximos no son iguales para todos. Energía, minería y petróleo alcanzaron máximos, mientras que construcción, consumo masivo y otros sectores aún no. Esta heterogeneidad hace que se pueda mal interpretar el dato. Eso sí, producto de las altas tasas en los últimos meses, el nivel de actividad se ha visto fuertemente afectado: los sectores que deberían motorizarla -financiero, a través del crédito- no pudieron continuar con la expansión.

Luego dirigió la mirada a las reservas y al poder de fuego con el que cuenta el gobierno y estimó que no existe un problema de fondo sino de expectativas. Realizando un análisis de las reservas líquidas del BCRA más toda munición extra que pueda venir debería llegar un punto en el que la demanda de dólares se detenga.

Por su historia, Argentina es un país bimonetario y muchas veces no se entiende bien el funcionamiento de una economía con estas características. Contra intuitivamente, en Argentina los agentes compran más dólares cuanto más aumenta su precio y sobre dolarizan sus tenencias. Un cambio de expectativas puede hacer que ello se revierta rápidamente como ocurrió en julio de 2019.

Un punto en el que marcó una diferencia con el equipo económico es en el del esquema de bandas. En una economía bimonetaria la volatilidad del tipo de cambio es altamente nociva. En un tono humorístico expresó que quienes piden flotación, piden en realidad devaluación, puesto que bien podría darse el caso que el peso se aprecie y, cuando ocurre esto, se alzan las voces de la pérdida de competitividad.

Asimismo, destacó el gran logro de este gobierno: haber eliminado de raíz la madre de todos los males de la Argentina; el déficit fiscal. La clave es mantener el equilibrio en los mercados de pesos y dólares.

Será clave, en su mirada, el resultado de la elección de octubre. Sin las reformas necesarias –tributaria, laboral y previsional–, la Argentina volverá al sendero de la decadencia. Considera ésta una oportunidad histórica para salir de dicho ciclo; el alineamiento con Estados Unidos es clave, pero destacó que, como siempre, finalmente todo terminará siendo un tema político.

GRUPO IEB

Av. del Libertador 498 Piso 10 - Torre Prourban (1001) C.A.B.A.
Tel: (+54 11) 5353-5500

https://www.grupoieb.com.ar

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.