



Inserción Internacional de Argentina

Esta vez podría ser
diferente

- Ricardo Carciofi
- IAE, 4 de junio 2026

Temario

El marco externo.

Las políticas internas y el contexto internacional.

La transformación en curso.

A modo de conclusión:
hacia un nuevo escenario.

I. 1. Contexto internacional 2025/26.

En 2025 se produjo una disrupción mayúscula del orden económico y comercial internacional. El fenómeno continúa.

Es una transformación acelerada caracterizada por la ruptura de las reglas multilaterales. La geopolítica ocupa el centro.

Este nuevo panorama se aparta del orden de post-Guerra.

A pesar del cambio de escenario, la economía global fue resiliente: crecimiento del 3,3% en 2025, con datos positivos tanto en economías avanzadas como emergentes. La incertidumbre ha aumentado en 2026 a partir de la Guerra en Medio Oriente.

Argentina y el contexto. La característica singular del fenómeno actual es la sincronía de mutaciones: cambios estructurales a nivel internacional coinciden con una reorientación acelerada de la estrategia de crecimiento.

I. 2. La política comercial: aumento de la incertidumbre sin guerra comercial.

Los anuncios de Trump (*Liberation Day*, abril 2025) sacudieron los mercados, el dólar e incluso los bonos del Tesoro.

Las negociaciones con los mayores socios comerciales no derivaron en una guerra comercial. Excepción: China.

EEUU terminó revirtiendo un siglo ininterrumpido de liberalización comercial. Los aranceles efectivos subieron casi 7.5 veces (2,2 a 16,5)

Positivo para Argentina: conflicto comercial acotado, ausencia de impactos inflacionarios (tasa de interés moderado descenso).

Aumento de la productividad en EEUU. Impacto de IA.

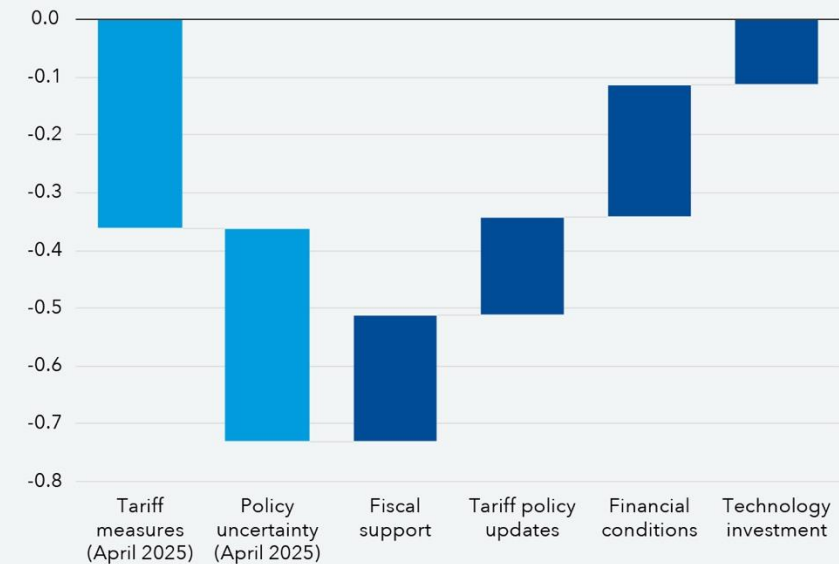
I. 3. Replanteo geopolítico. América Latina.

- EEUU da a conocer su estrategia de Seguridad Nacional (Nov. 2025)
 - América Latina como zona de seguridad de EEUU (Doctrina *Donroe*).
 - Replanteo de los intereses vitales: recursos naturales, minerales críticos, zonas y vías de comunicación estratégicas.
 - China es una amenaza.
 - Diversas reacciones en la región.
 - Aranceles como instrumentos de alineación geopolítica. Brasil.
 - La posición ARG de alineamiento internacional con EEUU (e Israel) precede a la 2da. Presidencia de Trump.
-

La economía mundial en 2025

Global growth remained resilient in 2025, despite headwinds

Percent, relative to Jan. 2025 WEO



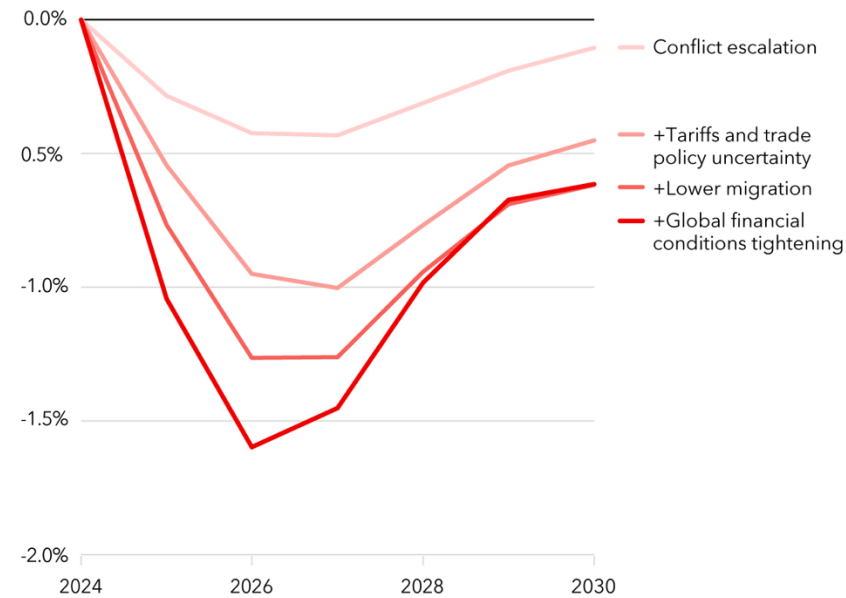
Sources: IMF, April 2026 World Economic Outlook; and IMF staff calculations. Note: IMF estimate using the IMF's Global Integrated Monetary and Fiscal (GIMF) model.

IMF

Pronósticos previos (Octubre 2024), FMI.

Some undesirable developments can lower global output

Downside risks to world GDP, deviation from baseline



Sources: IMF, World Economic Outlook; and IMF staff estimates.

Febrero 2026: la disrupción de los mercados energéticos

The war disrupted global energy markets

Index, January 2025 = 100



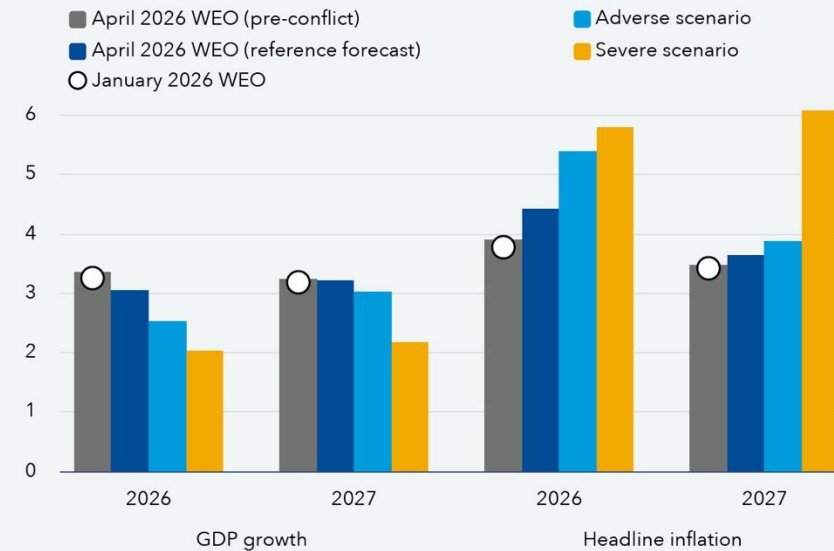
Sources: Bloomberg Finance L.P.; IMF, Primary Commodity Price System; and IMF staff calculations. Note: APSP = Average Petroleum Spot Price.

IMF

Un panorama de evolución incierta

The duration and scale of the conflict will shape the global outlook

Percent



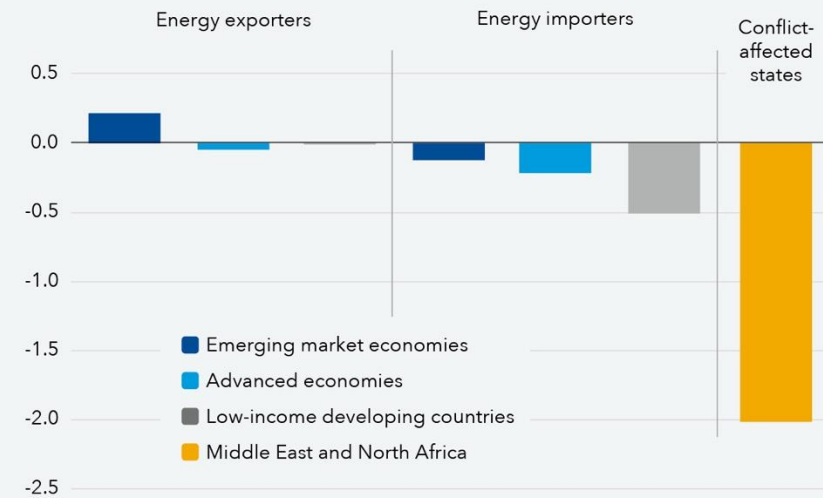
Sources: IMF, April 2026 World Economic Outlook; and IMF staff calculations.

IMF

Impactos desiguales del conflicto

The war will have an uneven impact

GDP growth revision for 2026-27 under reference forecast relative to Jan. 2026 WEO



Sources: IMF, April 2026 World Economic Outlook; and IMF staff calculations. Note: Energy exporters and importers are defined using 2022 net energy imports as a share of energy use. Groups are aggregated using purchasing-power-parity weights. Emerging market economies and low-income developing countries exclude Middle East and North Africa.

IMF

II. Argentina: políticas y el contexto internacional.

Pilares del programa económico.

- Estabilización: ancla fiscal y cambiaria.
- Reforma económica: DNU 70/23, Ley Bases.
- Apertura: desregulación de la política comercial.
- RIGI: estrategia productiva, movilización de la inversión.
- Reforma laboral.

. Reacción favorable de los complejos exportadores.

. Acuerdos comerciales: MERCOSUR- EU; EE.UU

. China: las líneas rojas no afectan (por ahora) la agenda de comercio e inversiones.

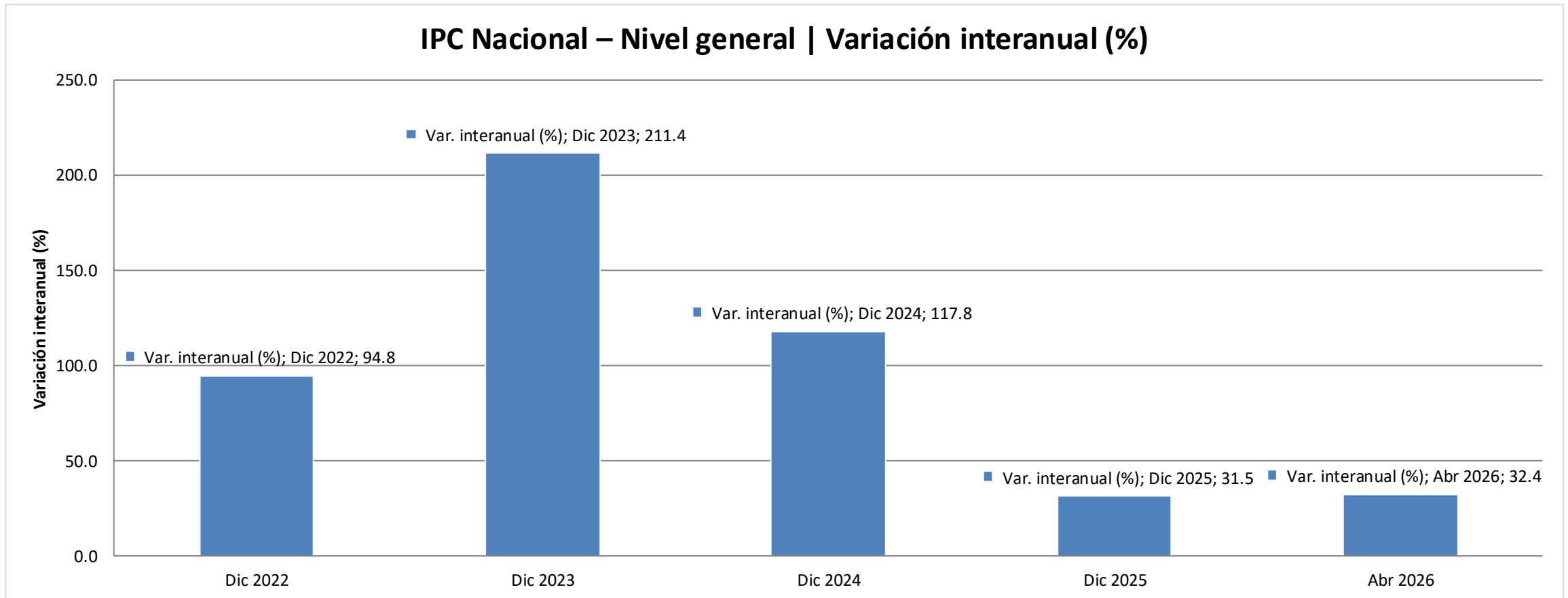
III. ARGENTINA.
La
transformación
en curso.
Algunos
resultados.

. Inflación. Política fiscal.

. Actividad económica y
empleo.

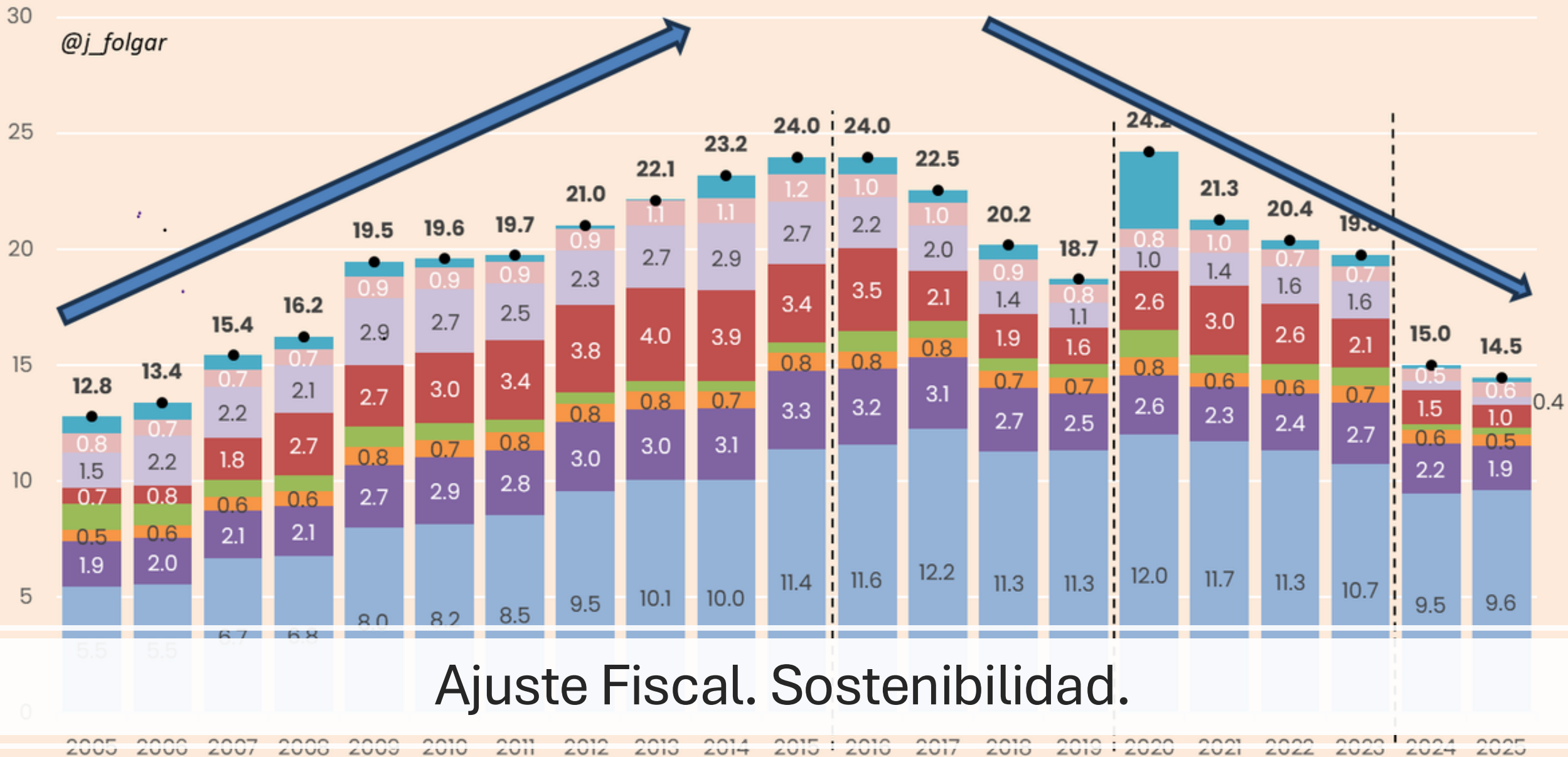
. El frente externo

Inflación: desinflación sin alcanzar todavía la estabilidad.



Gasto Público Gobierno Nacional (en % PBI)

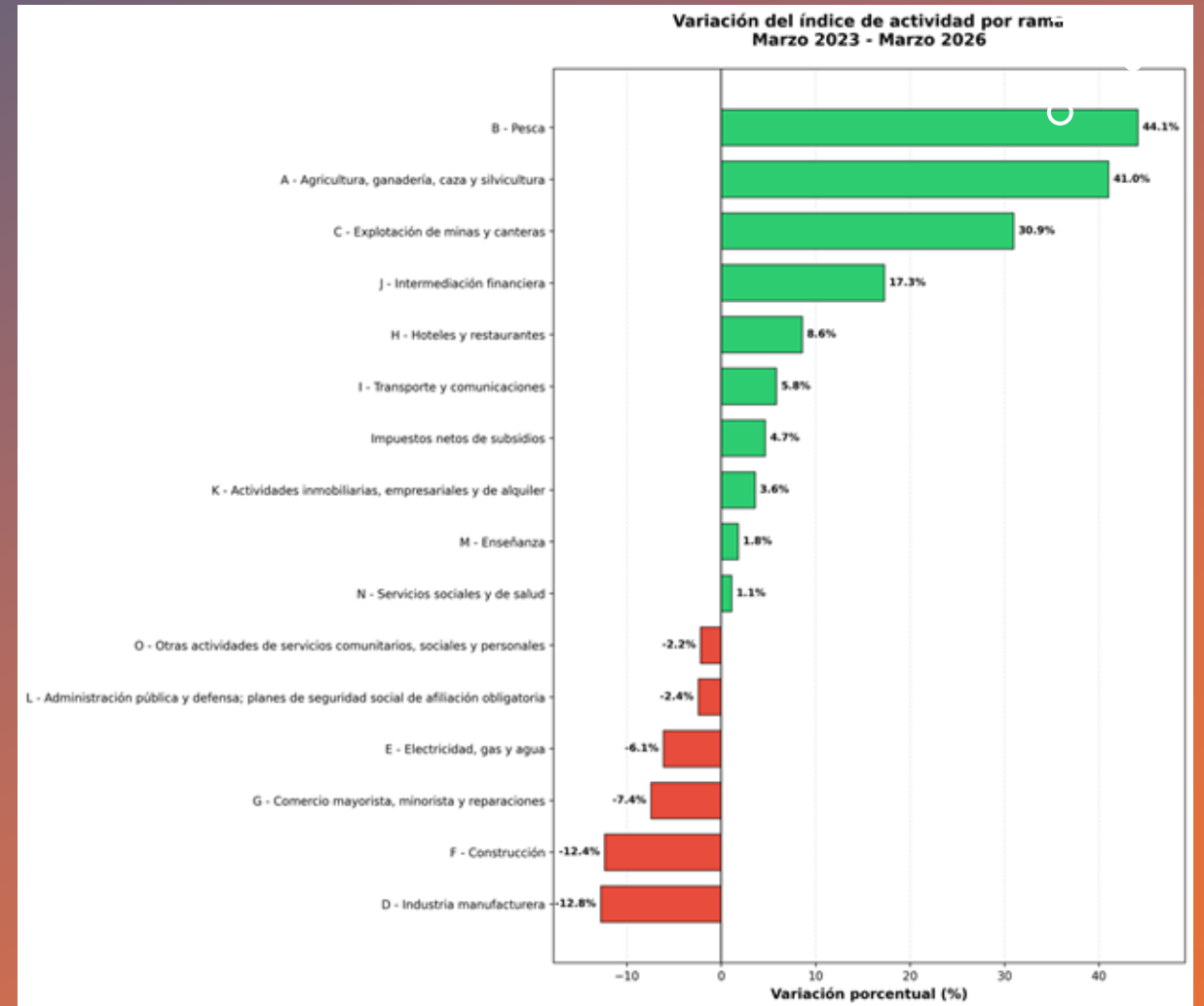
@j_folgar



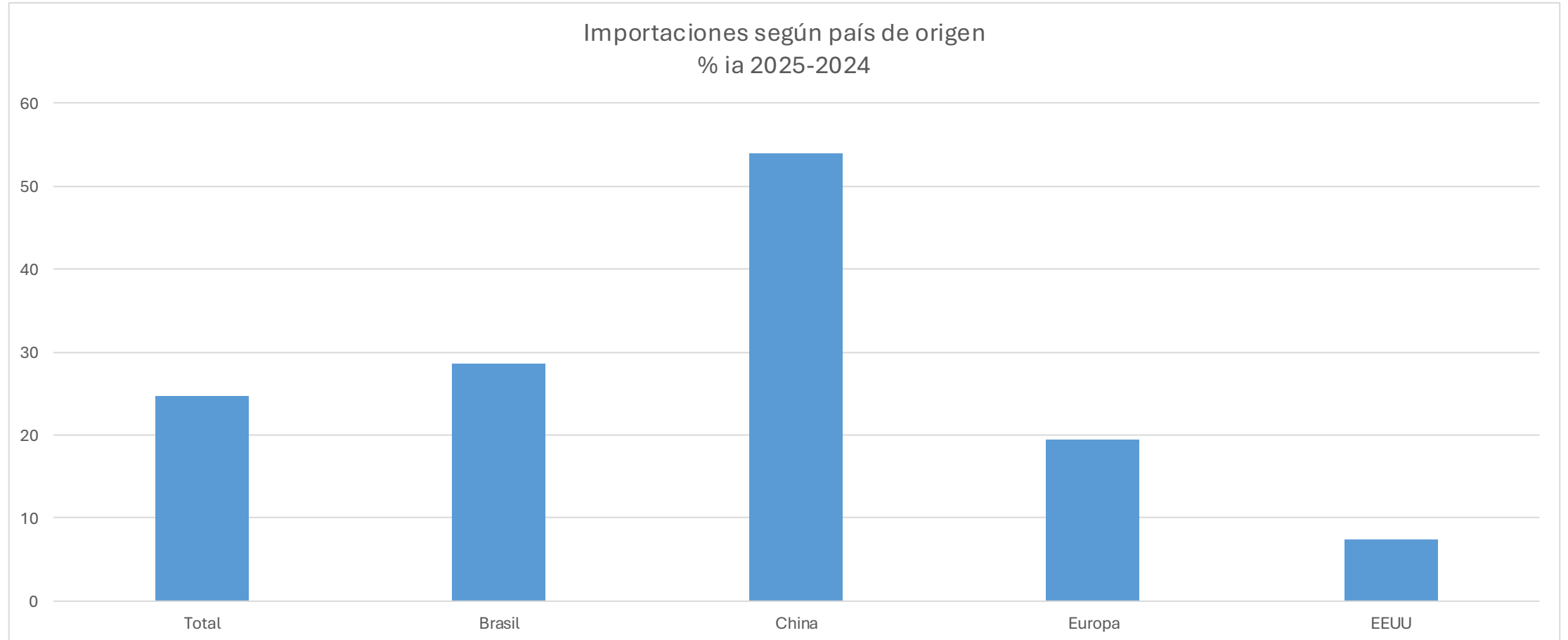
Ajuste Fiscal. Sostenibilidad.

■ Prestaciones Sociales ■ Salarios ■ Universidades ■ Provincias ■ Subsidios ■ Gasto Capital ■ Bienes y Servicios ■ Otros

Índices de producción por rama de actividad, var % marzo 2026 vs. marzo 2023

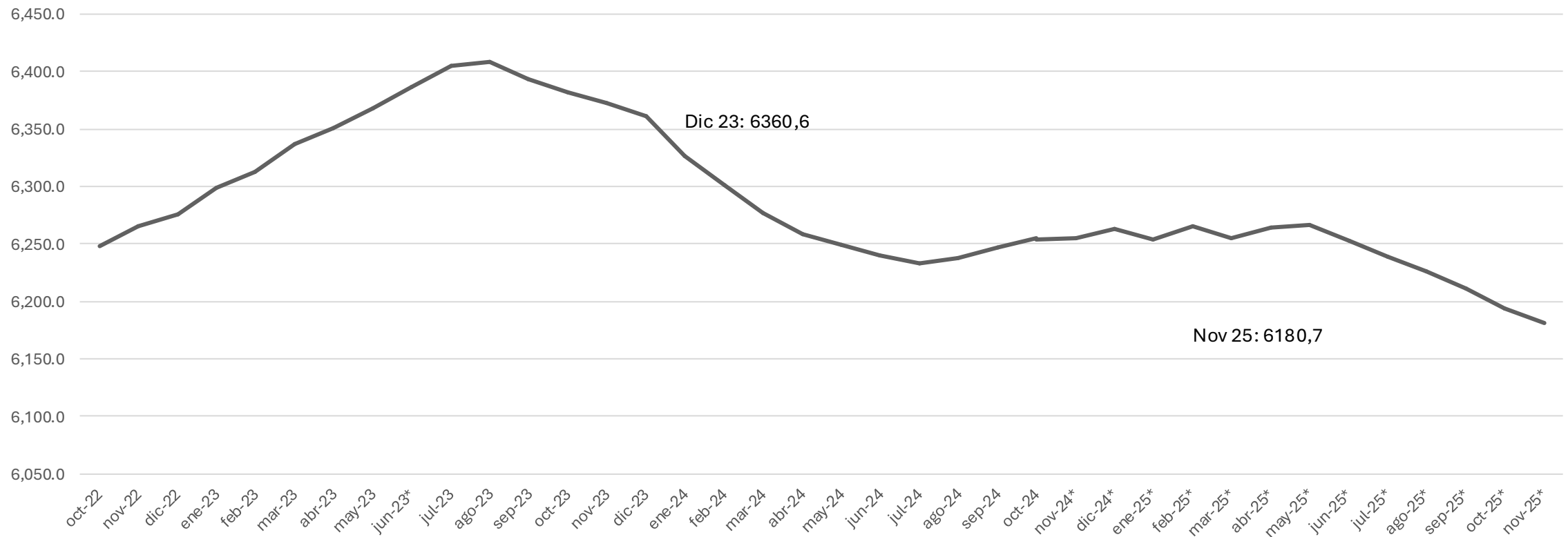


Importaciones: China gana porción de mercado

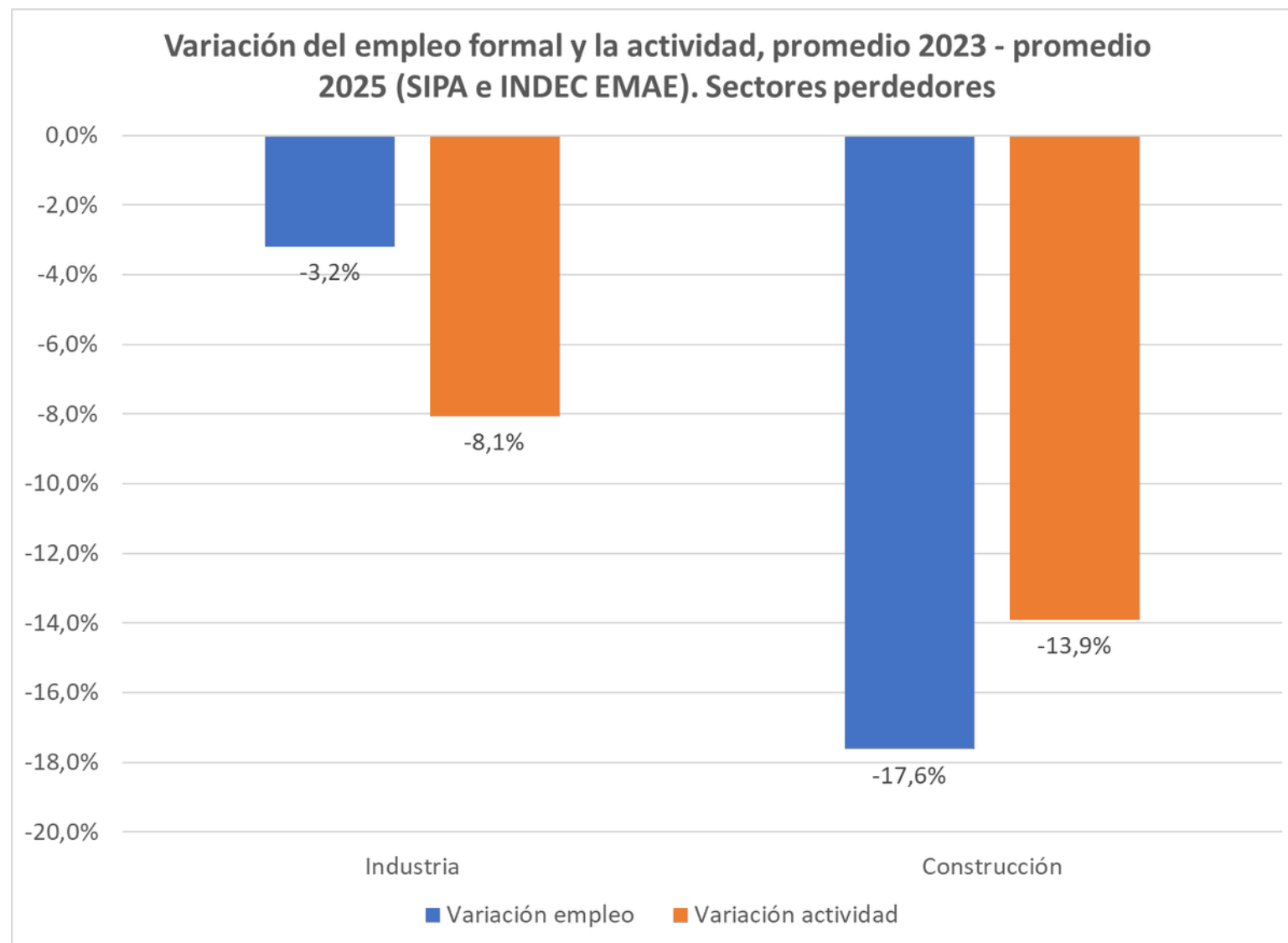


Empleo

Asalariados del Sector Privado, en miles - SIPA s/e

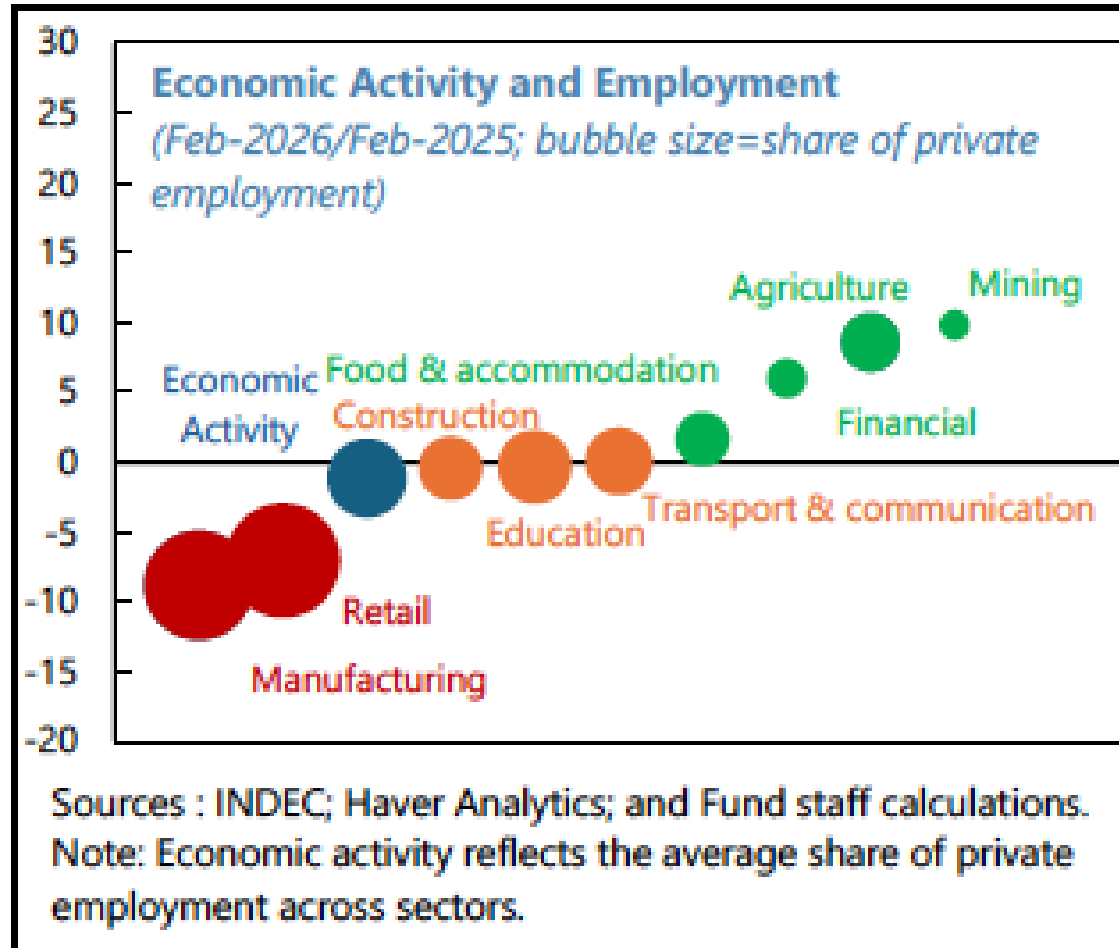


Actividad y empleo.

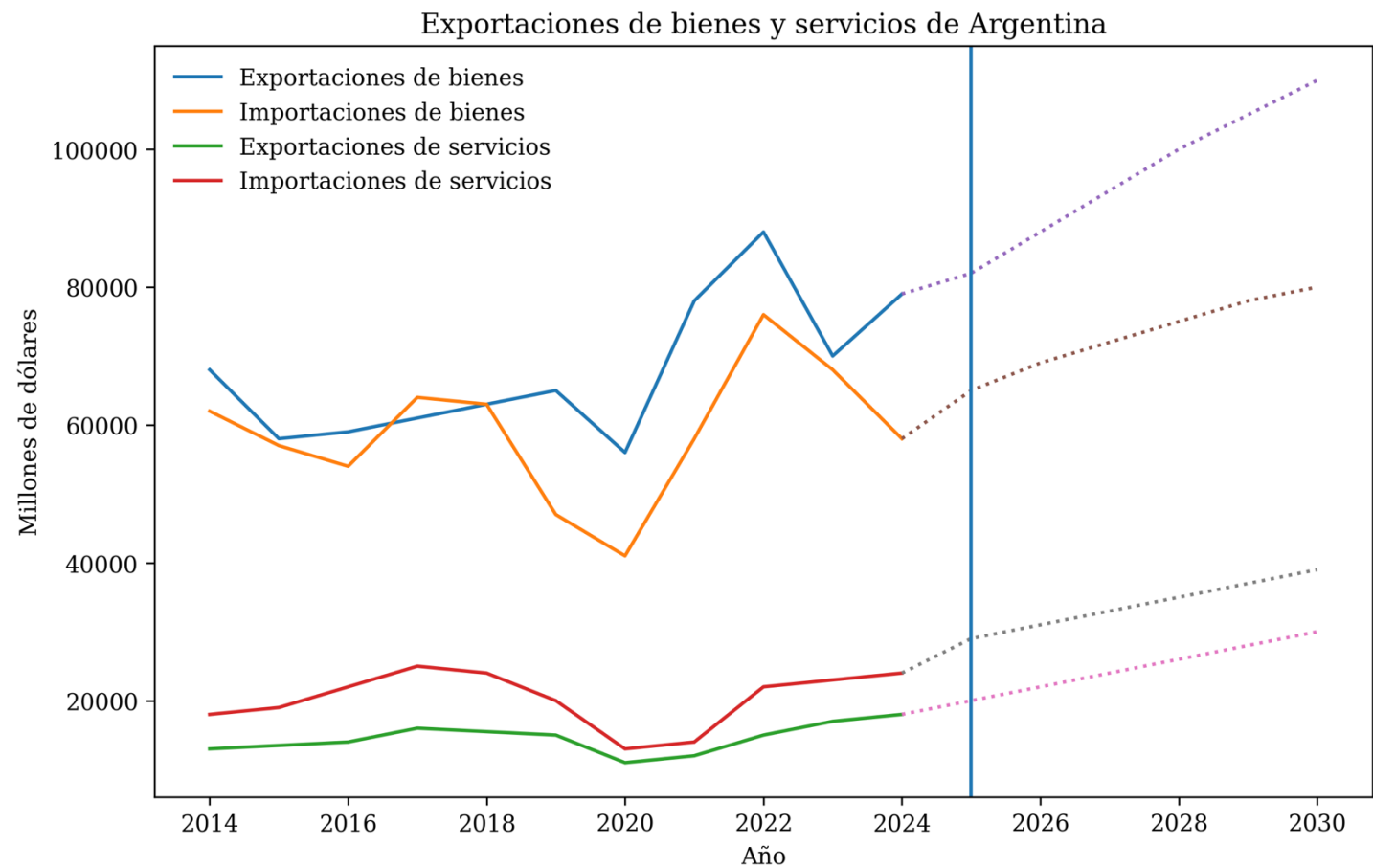


Actividad y empleo.

ing y



Hacia la
reducción
del déficit
externo.



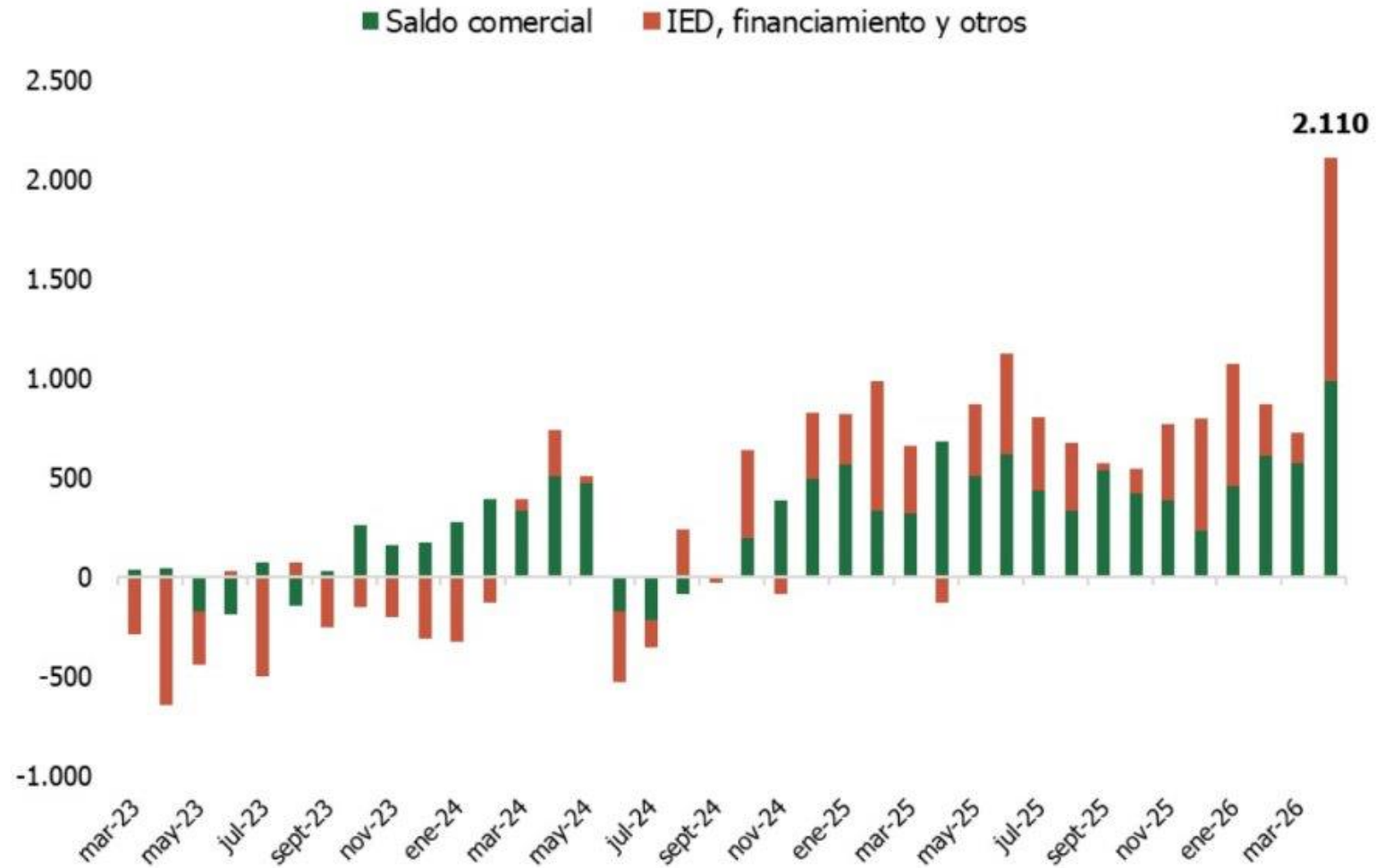
Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC y proyecciones del FMI.

Dinamismo exportador y la cuenta corriente.

Table 2. Argentina: External Balance of Payments

	2024	2025	SR (July) 2026	Proj. 2026	SR (July) 2027	2027	2028	Proj. 2029	2030	2031
	<i>In billion USD</i>									
Current Account	5.7	-7.6	-10.3	-5.6	-8.0	-4.5	-3.6	-3.1	-2.7	-2.2
Trade balance in goods	22.4	15.4	12.9	20.0	15.0	21.4	23.2	25.4	27.2	28.6
o/w Energy trade balance	5.9	8.1	8.0	10.8	10.1	11.0	13.0	14.7	16.6	18.6
o/w Non-energy trade balance	16.5	7.3	4.9	9.2	4.9	10.4	10.2	10.6	10.6	10.0
Exports f.o.b.	79.8	87.2	91.3	100.8	96.6	105.7	110.5	116.9	123.2	128.9
Imports f.o.b.	57.4	71.8	78.4	80.8	81.6	84.3	87.3	91.5	96.0	100.2
Trade balance in services	-5.8	-11.2	-11.3	-11.4	-10.8	-11.0	-11.0	-11.3	-11.2	-10.9
Exports	17.2	18.0	21.5	20.1	23.3	21.8	23.1	24.6	26.0	27.1
Imports	22.9	29.3	32.8	31.5	34.1	32.9	34.1	35.9	37.3	38.0
Primary income balance	-13.3	-13.9	-14.6	-16.5	-14.9	-17.1	-18.4	-19.8	-21.4	-22.7
of which Public sector interest (gross)	-8.2	-7.6	-7.9	-8.4	-8.9	-9.4	-10.1	-10.5	-10.8	5.2
of which: IMF charges	-3.4	-3.1	-3.4	-3.4	-3.4	-3.4	-3.2	-2.8	-2.3	14.0
of which: other official interest	-2.2	-2.1	-2.2	-2.3	-2.8	-2.6	-2.7	-2.8	-2.6	-2.4
of which: Private (bond holders)	-2.6	-2.5	-2.3	-2.7	-2.7	-3.4	-4.2	-4.9	-5.9	-6.4
Secondary income, net	2.3	2.2	2.7	2.3	2.8	2.3	2.5	2.7	2.8	2.8

Sector energético en el balance cambiario en millones de USD



Fuente: Empiria en base a BCRA

Síntesis y conclusiones

- **Sincronía de dos mutaciones:** cambios estructurales a nivel internacional coinciden con una reorientación acelerada de la estrategia de crecimiento.
- **La estabilidad no está asegurada:** existen múltiples riesgos (ver último informe FMI).
- **Un nuevo fenómeno:** dinamismo exportador y perspectivas de equilibrar la cuenta corriente.
- ¿En qué sentido podría ser diferente?
 - Disminuye el riesgo de crisis del sector externo.
 - Es una apertura profunda sin mecanismos de compensación.
 - Es una transformación estructural con limitada posibilidad de reversión.
 - El desafío se traslada al cambio del modelo productivo –empleo y desbalances regionales.

Muchas gracias

