



¿A CUÁNTO ASCIENDEN LOS DÓLARES DEL "COLCHÓN"?

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano	
Director: Lic. Víctor A. Beker	Número 247– Junio 2025

¿A CUÁNTO ASCIENDEN LOS DÓLARES DEL “COLCHÓN”?

El gobierno anunció una serie de medidas para alentar el uso de aquellos dólares que la población mantiene fuera del sistema financiero argentino. El primer mandatario estimó que se trata de un monto entre USD 200.000 y USD 400.000 millones.

¿Cómo se calcula dicho monto? El INDEC estima periódicamente los activos propiedad de argentinos en el exterior. El último dato, de fines de 2024, indicaba un total de USD 455.000 millones. Pero en esa suma se incluyen los activos del Banco Central y del gobierno nacional que totalizaban unos USD 42.000 millones y que, obviamente, no están en el “colchón”. Esto nos acerca al límite superior del cálculo del presidente: son USD 413.000 millones.

Sin embargo, en este total se computan activos de muy baja liquidez como son las inversiones directas y las inversiones de cartera, es decir dólares que los argentinos han utilizado para invertir en empresas y en inmuebles o en títulos de deuda o acciones en el exterior. Sumaban a fines de 2024 unos USD 155.000 millones. Tampoco califican para ser considerados parte de lo acumulado en el “colchón”. Quedan así unos USD 258.000 millones.

Sin embargo, ello incluye depósitos en entidades financieras del exterior que el INDEC estima en USD 13.000 millones y que difícilmente sean candidatos a una repatriación.

Queda así un monto máximo de USD 245.000 millones que tendrían los argentinos en sus domicilios, en cajas fuertes, en cajas de seguridad o en cuentas *offshore*. De ellos, se estima que hay unos USD 100.000 millones en billetes físicos dentro del país, que serían los famosos dólares del colchón que el gobierno aspira a poner en circulación.

¿Qué se espera del nuevo blanqueo?

Si el gobierno tuviera éxito en lograr que los dólares del colchón ingresen al circuito formal de la economía, habría atacado uno de los problemas centrales de la economía argentina.

En efecto, la raíz de los problemas que presenta la economía argentina reside en que los argentinos consumen en el país pero ahorran en el exterior. Buena parte del ahorro —o sea, la parte del ingreso que no se destina al consumo— fluye al exterior. Propiedades inmobiliarias en Punta del Este y Miami, cuentas bancarias en Uruguay, Estados Unidos y Suiza, campos en Uruguay, Bolivia y Paraguay han sido, en distintas épocas, el destino del ahorro argentino. Ello significa que el mismo se destina a incrementar la inversión en aquellos países en desmedro de la acumulación de capital en la Argentina.

En buena parte del mundo, los ahorros se realizan en la moneda del país, se depositan en el sistema financiero o se invierten en el mercado de capitales y se canalizan para la inversión productiva. Mientras no se logre revertir esta situación difícilmente el país pueda crecer de manera sostenida porque para ello es decisivo contar con fondos para la inversión reproductiva.

En la Argentina, al convertirse en dólares, los ahorros se envían al exterior o quedan en el “colchón”, sustrayéndolos del circuito económico local.

El gobierno ha anunciado la intención de implementar medidas que alienten a que el ahorro se vuelque en el interior del país en una suerte de blanqueo a tasa cero.

Con tal propósito, se procura achicar la brecha que existe entre la normativa de Argentina y la de países que, como Panamá, aseguran la confidencialidad de la información financiera, atrayendo capitales de otros países. Se busca así frenar la permanente fuga de capitales ofreciendo condiciones algo más cercanas a los llamados paraísos fiscales.

CALENDARIO ECONÓMICO JUNIO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes acorde con la información del INDEC.

09	Índice Producción Industrial Minera
10	Índice de Producción Industrial Pesquero
08	Índice de la Construcción
08	Índice de Producción Industrial
11	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria

12	Índice de Precios al Consumidor
17	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Tras 15 meses de caída, en abril aumentó el tipo de cambio real

Por primera vez desde diciembre de 2023, el tipo de cambio real registró en abril una variación positiva, aumentando un 5,8% respecto a marzo del corriente año. Esta devaluación del peso lo llevó a niveles similares a los de enero pasado.

La mejora en el tipo de cambio real se debió al aumento registrado en la cotización del dólar, que creció un 8,9% en el cuarto mes del año tras el anuncio del nuevo régimen cambiario. En cambio, el índice del precio de los servicios solo aumentó un 3,0%.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos, medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ene	102,35	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24
Feb	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99
Mar	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16
Abr	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20
May	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	
Jun	100,37	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	
Jul	101,07	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	
Agos	135,39	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	
Sept	126,26	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	
Oct	129,58	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	
Nov	126,8	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	

Dic	122,4	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04
-----	-------	--------	-------	-------	--------	-------



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán, junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Abril	Var. Anual
Nación	2,80%	47,30%
GBA	2,80%	47,70%
C.A.B.A.	2,30%	52,40%
Córdoba	2,50%	49,30%
Mendoza	3,10%	45,40%
Neuquén	2,90%	60,90%
San Luis	2,70%	42,60%
Tucumán	2,70%	49.7%

En abril se profundizó la recuperación del superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de abril fue positivo en 572 billones de pesos, tras el traspié registrado en febrero.

En la comparación interanual se destaca el menor crecimiento de las remuneraciones al personal, con un incremento interanual del 41,5% mientras que los ingresos fiscales lo hicieron en un 52,3 %. De este modo, los salarios del sector público –junto con los haberes jubilatorios- siguen siendo los principales contribuyentes al ajuste fiscal.

Por otra parte, se observa una baja de los subsidios económicos, en primer lugar los dirigidos al sector energético.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 2022	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Enero 2023	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Enero 2024	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17.409
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523

Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Enero 2025	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572