

Situación Argentina

Diciembre de 2024

Mensajes principales. Internacional



Evolución reciente



La inflación mundial ha seguido cayendo, en parte por menores precios del petróleo y el exceso de oferta en China, pero el crecimiento y la inflación núcleo se mantienen resilientes. Esto, y las expectativas de que las políticas de Trump impulsen la inflación y el riesgo fiscal, ha sostenido los rendimientos soberanos de EEUU y el dólar.



Perspectivas: crecimiento



Como el nuevo gobierno de EEUU subiría los aranceles, mayormente a China, se prevé que el crecimiento caerá de 2,7% en 2024 a 2,1% en 2025 en EEUU, y de 4,8% a 4,1% en China, donde nuevos estímulos ofrecerán cierto alivio. En la Eurozona, el proteccionismo contribuirá a que el crecimiento siga bajo, 0,8% en 2024 y 1,0% en 2025.



Perspectivas: tasas de interés e inflación



La inflación aumentará en EEUU, pero seguirá contenida en la Eurozona y China por los efectos de una demanda más débil y menores precios del petróleo. Habrá menos margen para flexibilización monetaria en EEUU, donde las tasas alcanzarían 4% en 2025 y 3% en 2026, pero mayor espacio para recortes en la Eurozona y China.



Riesgos



El balance de riesgos se ha deteriorado. La incertidumbre es alta, pero las políticas comerciales y migratorias del nuevo gobierno de Trump, sumadas al aumento de tensiones geopolíticas, podrían afectar la oferta global. Políticas fiscales expansivas podrían intensificar las presiones al alza sobre la inflación y las tasas de interés.

Mensajes principales. Argentina



Panorama Político



La sociedad mantiene en general altos niveles de aprobación al gobierno, a la vez que la confianza del consumidor continua recuperando y ya se encuentra en valores cercanos a su promedio de largo plazo. La gestión de Trump en EEUU tendría efectos netos positivos para Argentina.



Resultado Fiscal



El desempeño fiscal en 2024 ha sido superior a las expectativas. Basado en una fuerte reducción del gasto el Tesoro logrará un superávit fiscal primario de 1,7% del PIB y un equilibrio en el resultado financiero. Para 2025 proyectamos que se repetirá el equilibrio fiscal total, fundamentalmente por una mejora en los ingresos.



Política Monetaria



Desde que asumió el actual gobierno el BCRA no ha emitido pesos en términos netos para asistir al Tesoro Nacional. El esquema monetario vigente de control estricto de la “Base Monetaria Ampliada” ha permitido un proceso de remonetización de la economía mediante demanda genuina de dinero.



Inflación



En octubre la inflación siguió desacelerando y perforó el 3% m/m, con una diferente dinámica para los bienes versus los servicios. Proyectamos una inflación de 120% para este año y 35% en 2025 (con balance de riesgos sesgado a la baja) mientras continúan reacomodándose los desequilibrios remanentes de precios relativos.

Mensajes principales. Argentina



Tipo de Cambio



El mantenimiento del *crawling peg* de 2% m/m durante todo el año reforzó el proceso de desinflación, al costo de ralentizar la acumulación de reservas por parte del BCRA. Esperamos una gradual flexibilización del mercado cambiario a lo largo de todo 2025.



Actividad Económica



Superada la recesión en el 2T24, la actividad económica mostró mejores datos a los esperados en el 3T24, con una incipiente recuperación de salarios reales. Así, este año el PIB caería 3,8% para recuperarse hasta 5,5% en 2025, motorizado principalmente por el consumo y la inversión.



Sector Externo



A la recuperación de las exportaciones del sector agrícola se sumó el superávit comercial del sector energía. Este año la balanza comercial total de bienes se alcanzaría USD 17.600 millones y en 2025 proyectamos USD 14.200 millones.



Riesgos

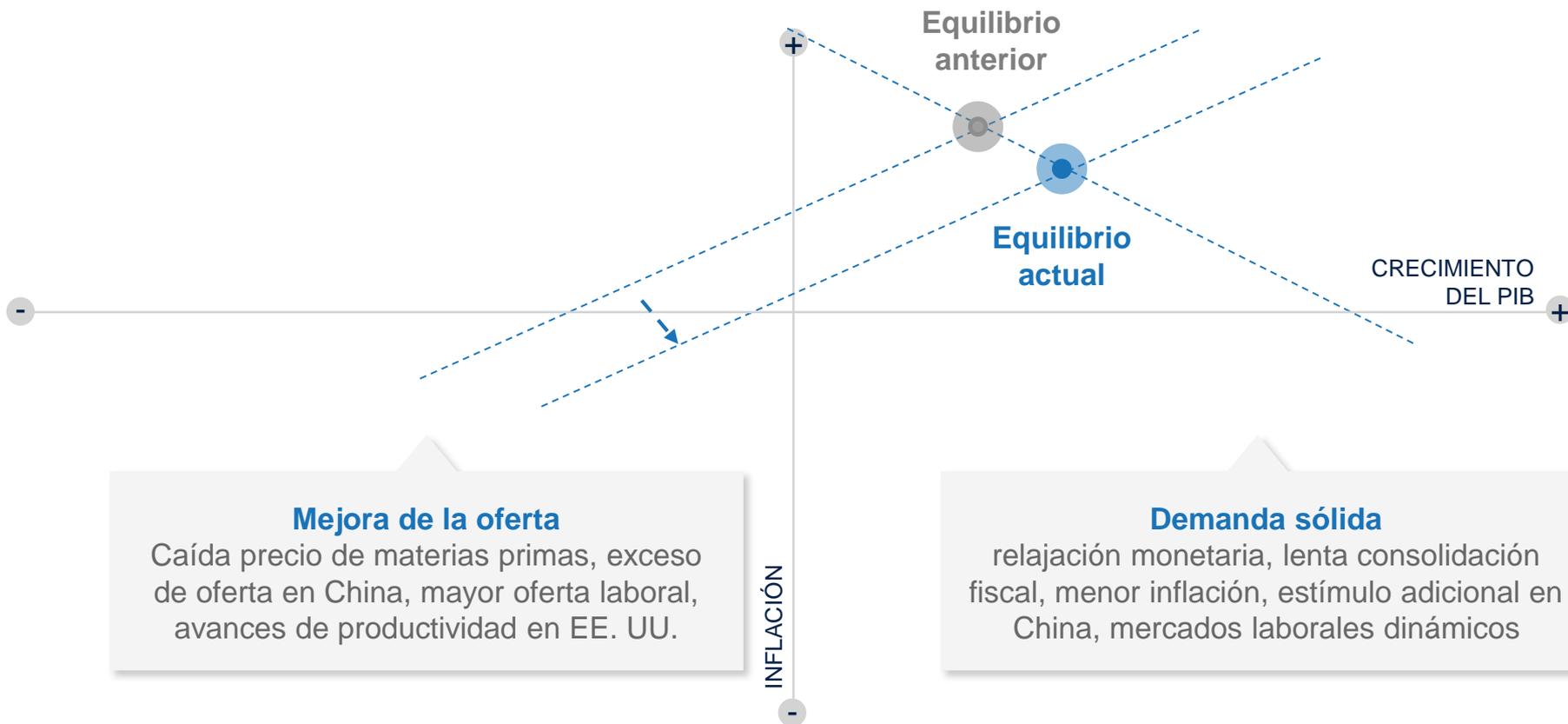


Los principales riesgos potenciales de mediano plazo se centran en un deterioro de la aprobación del gobierno que obstaculice el mantenimiento del equilibrio fiscal-monetario y un aumento de tensiones cambiarias ante la demora en la flexibilización de controles de capitales. Hoy son escenarios de baja probabilidad.

01

Situación Global 4T24

Las recientes mejoras en la oferta han permitido nuevas caídas en la inflación y favorecido el crecimiento antes del nuevo gobierno de Trump en EE.UU.



¿Qué esperar de un nuevo gobierno de Trump en EE. UU.?



Escenario base de BBVA Research

Aranceles más altos:

60% de aranceles de EE. UU. a China, 10% al resto; China responde con 60% a productos específicos

Impuestos reducidos:

se mantienen los recortes fiscales (es decir, se renueva la Ley de Recortes Fiscales y Empleo de 2017)

Incertidumbre:

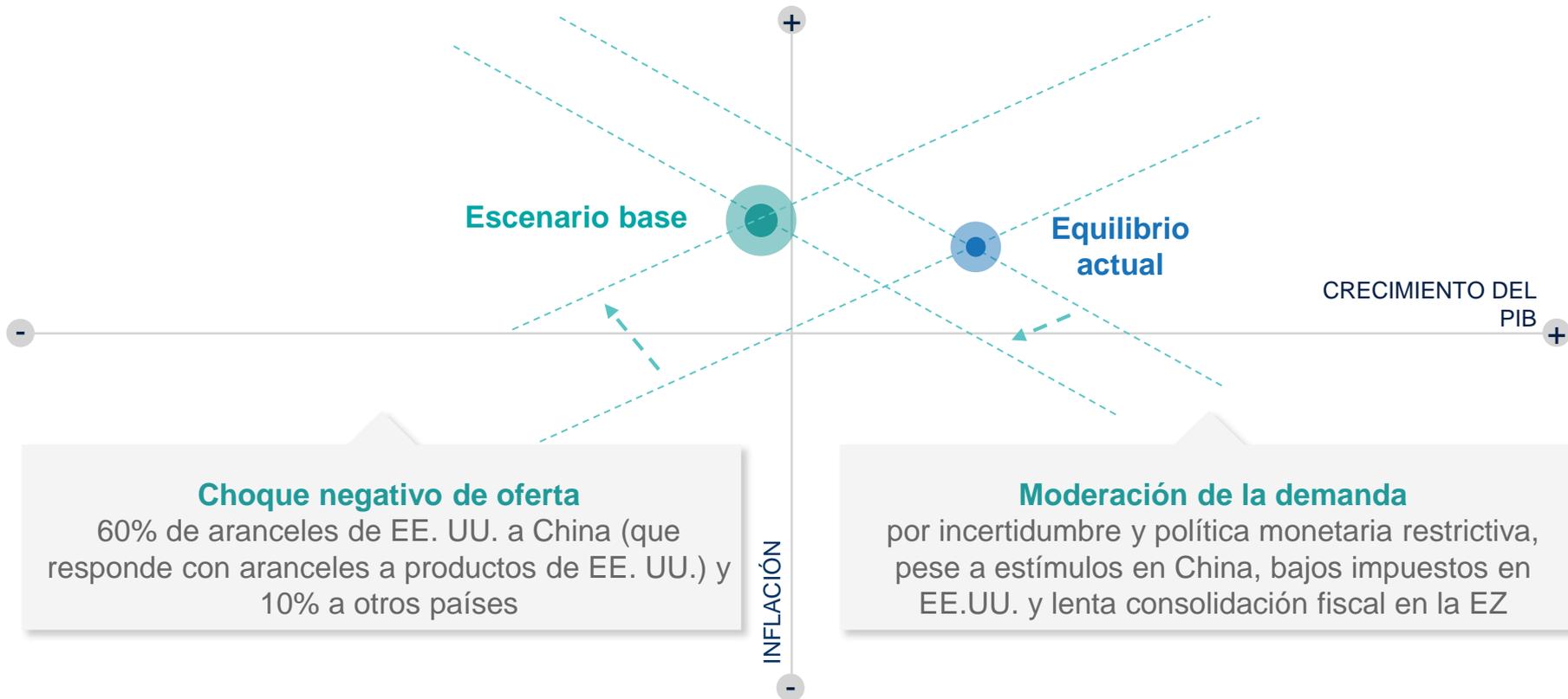
otros choques (migración, autonomía de la Fed, desregulación, política energética y de exteriores) son posibles



El impacto final dependerá de la posición cíclica (mejor en EE. UU.) y del margen de respuesta (mayor en China y EE. UU.)

	 EE. UU.	 CHINA	 EUROZONA
 PIB	Ligeramente más bajo	Ligeramente más bajo	Mucho más bajo
 INFLACIÓN	Más alta	Mucho más baja	Más baja
 TIPOS	Más altos	Más bajos	Más bajos
 DIVISAS	USD: más fuerte	RMB: más débil	EUR: más débil

Escenario base: el proteccionismo aumentará la incertidumbre, presionará a la baja el crecimiento global y al alza la inflación, con diferencias entre países



Un crecimiento más lento, pese a una mayor expansión del PIB en 2024 y a posibles medidas para mitigar el impacto de los mayores aranceles

CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(*) Crecimiento del PIB global: 3,2% (+0,1pp) en 2024, 3,1% (-0,2pp) en 2025 y 3,3% (+0,1pp) en 2026.

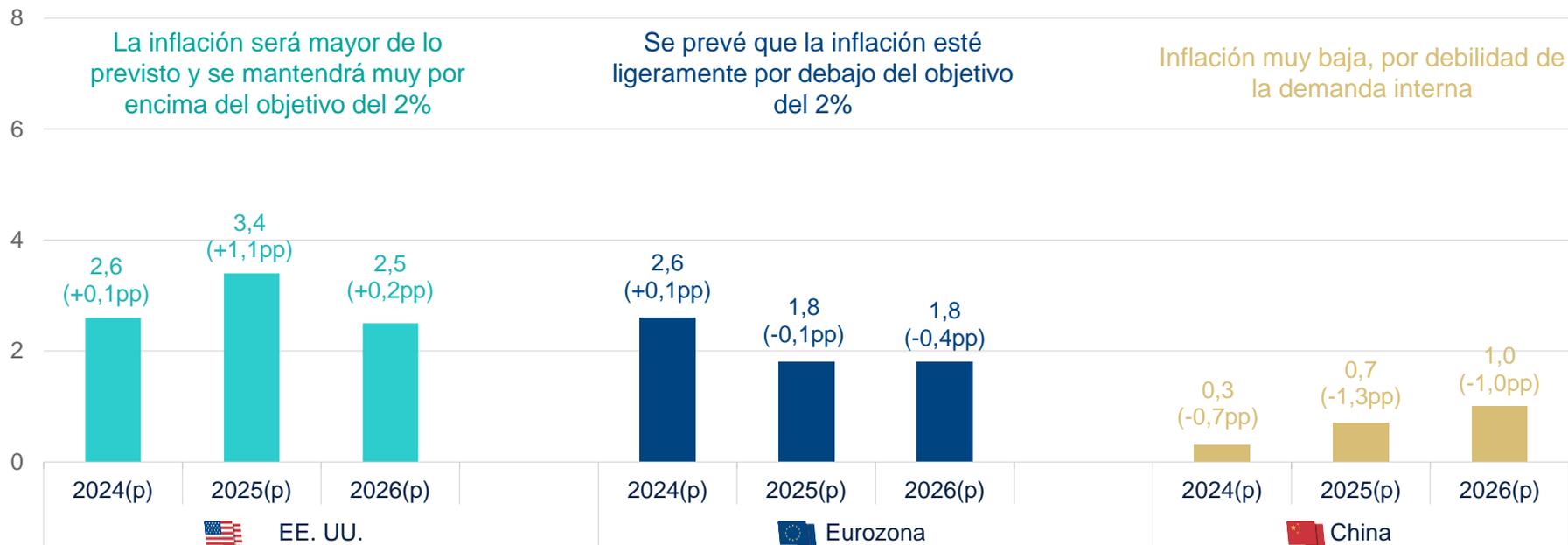
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

La inflación subirá en EE. UU., pero disminuirá en otras regiones por menor crecimiento, precios bajos del petróleo y amplia oferta en China

INFLACIÓN GENERAL, BASADA EN EL IPC

(A/A %, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research..

La Fed tendrá menos margen para relajar las condiciones monetarias, pero se esperan más recortes de tasas de lo previsto en la Eurozona y China

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA(*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)

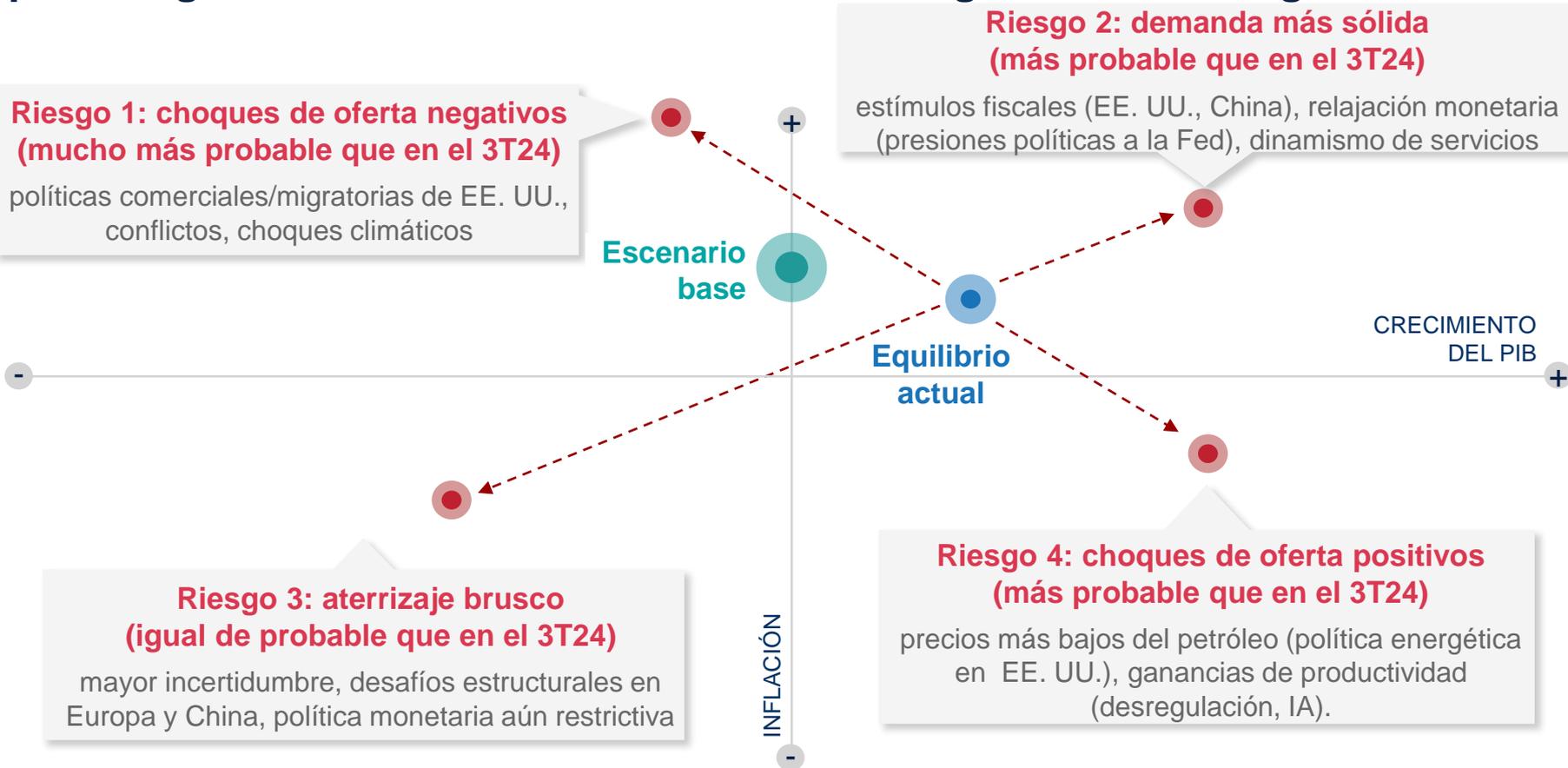


(p): previsión.

(*) En el caso de la Eurozona, tasas de interés de la facilidad de depósitos.

Fuente: BBVA Research.

Riesgos: las políticas del nuevo gobiernos de EE. UU. y eventos geopolíticos podrían generar escenarios macroeconómicos globales más negativos



02

Situación Argentina Diciembre de 2024

Segunda presidencia de Trump, ¿qué podría implicar para Argentina?



Actividad Económica



La alineación con EE.UU., incluyendo su menor preocupación por el cambio climático, **podría acelerar los flujos de inversión hacia sectores como energía y minería**, que serán actores importantes en la recuperación de la actividad en los próximos años.



FMI y sector externo



Trump puede acelerar un acuerdo con el FMI que incluya fondos frescos (y probablemente una salida gradual del cepo). Esto ayudaría a bajar el riesgo país, a que el Tesoro vuelva a colocar deuda en el mercado global y a un mayor flujo de capitales al país. Estas mejoras serían parcialmente compensadas por los menores precios de las materias primas y el fortalecimiento del dólar.



Inflación



Aunque la inflación local seguirá bajando por el ancla fiscal y el endurecimiento monetario, las menores tensiones cambiarias, por la “alianza estratégica” **contribuirán a reducir las expectativas de depreciación y, por tanto, las expectativas de inflación.**



Tasas de interés



Las tasas domésticas se ajustarán al alza (en términos reales) de forma endógena debido a la regularización del desequilibrio monetario. **El impacto del menor relajamiento de la Fed (mayores tasas) será sobre la emisión de deuda pública y privada en el mercado internacional.**



Fiscal



Un escenario de tasa de interés de la Fed más alta generaría mayores pagos de deuda por intereses, lo que **impondría presiones sobre mayores recortes del gasto primario para mantener el equilibrio fiscal total.**



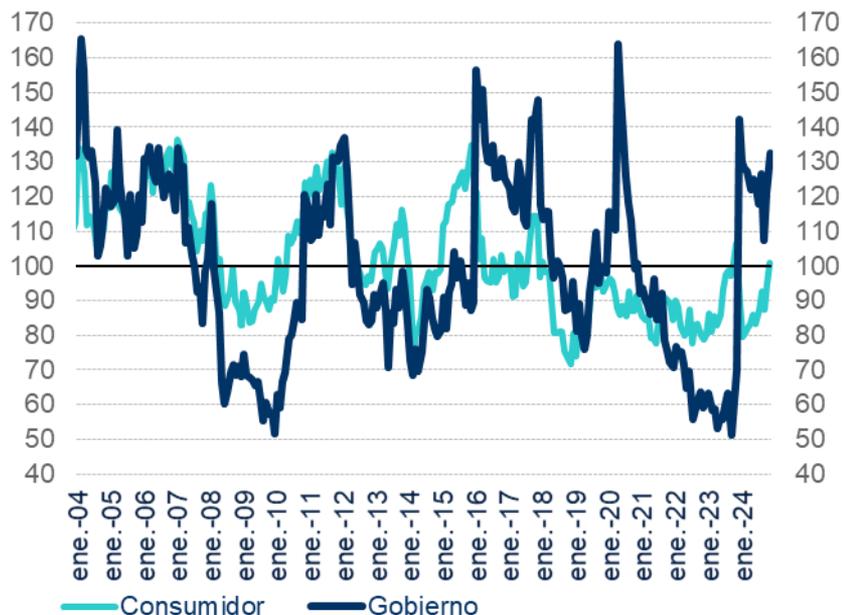
Mediano y Largo plazo



Impacto negativo como en el resto de economías emergentes. La inflación más elevada esperada para EE.UU. por expansión fiscal llevará a la Fed a tener tasas de interés más altas, dando mayor fortaleza al USD, lo que aumenta el costo de financiamiento, profundiza la depreciación de las monedas regionales y pone mayor presión sobre el comercio exterior por *commodities* más baratas.

Se recuperan la aprobación de la gestión del gobierno y la confianza del consumidor

ÍNDICES DE CONFIANZA (BASE 100 = PROMEDIO HISTÓRICO)



- En octubre y noviembre se revirtió un incipiente deterioro que empezaban a mostrar los indicadores de confianza en el gobierno desde mediados de año.
- Sin contar la excepcionalidad de los meses de octubre y noviembre de 2023, cuando se adelantó consumo como “defensa” ante la inflación y la incertidumbre política, la confianza del consumidor vuelve a niveles que no marcaba desde enero 2018.
- Con la fuerte baja de la inflación, ésta dejó de ser una de las principales preocupaciones que afectan a la sociedad y en su lugar ahora gana prioridad el desempleo.

El gobierno concluirá su primer año con un resultado fiscal en línea con lo anunciado al inicio del mandato, gracias al fuerte recorte del gasto público...

RESULTADO FISCAL PRIMARIO Y FINANCIERO

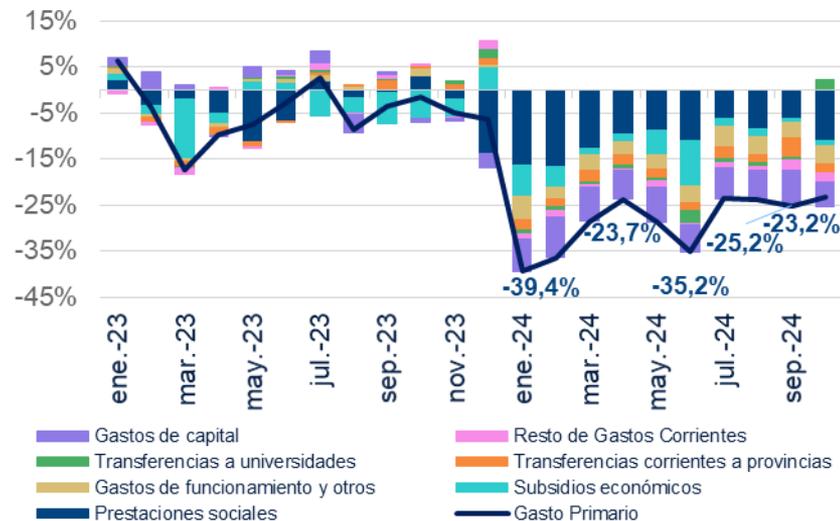
(% PIB, ACUMULADO EN 2024)



Fuente: INDEC, Ministerio de Economía y BBVA Research.

RECORTE DEL GASTO PÚBLICO ACUMULADO ENE-OCT 2024

(VAR. % REAL E INCIDENCIAS, A/A)



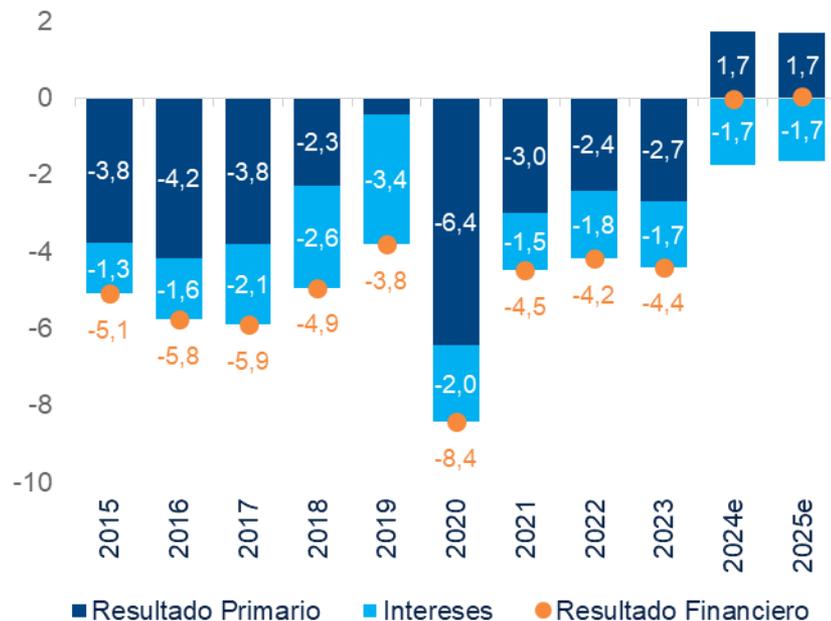
Fuente: INDEC, Ministerio de Economía y BBVA Research.

Hasta octubre el Gobierno acumuló un superávit primario de 1,8% del PIB y financiero de 0,5% del PIB, lo que le permite llegar a diciembre con ahorros suficientes para hacer frente a un mes que es estacionalmente deficitario.

... y reafirma su compromiso de mantener el equilibrio fiscal para 2025 pese a las incertidumbres a las que se enfrenta en el mediano plazo

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO FISCAL

(% PIB)

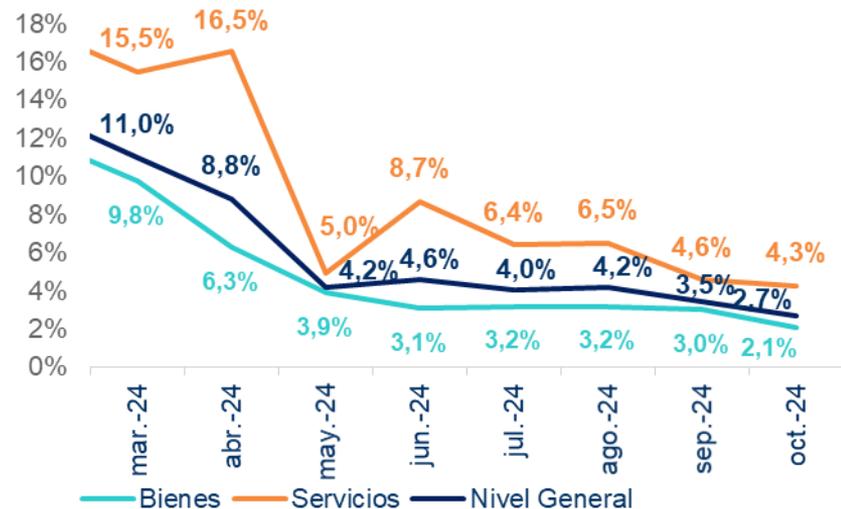


- Con menos margen para seguir ajustando vía gasto, el gobierno deberá contar con un aumento en los ingresos.
- El **gasto en jubilaciones y pensiones** aumentará en 2025 debido a la fórmula vigente de ajuste y a la caída de la inflación. También los **gastos de capital** posiblemente crezcan desde los niveles muy bajos actuales, para mantener la infraestructura.
- Esperamos que el gobierno sostenga el **equilibrio fiscal**, pero deberá mejorar sus ingresos con mayor recaudación o **venta de activos del Estado**.
- Cabe mencionar que el resultado financiero podría ser hasta 1,5% del PIB inferior al reportado si se computan los intereses por títulos del Tesoro capitalizables (LECAPs / LEFIs) o “cupón cero” emitidos bajo la par.

La desaceleración de la inflación continuó profundizándose hasta debajo del 3% mensual, con dinámicas diferentes en bienes versus servicios

INFLACIÓN NIVEL GENERAL, BIENES Y SERVICIOS

(VAR % M/M)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

ATRASO PRECIOS REGULADOS

(RATIO: IPC REGULADOS / IPC GENERAL)

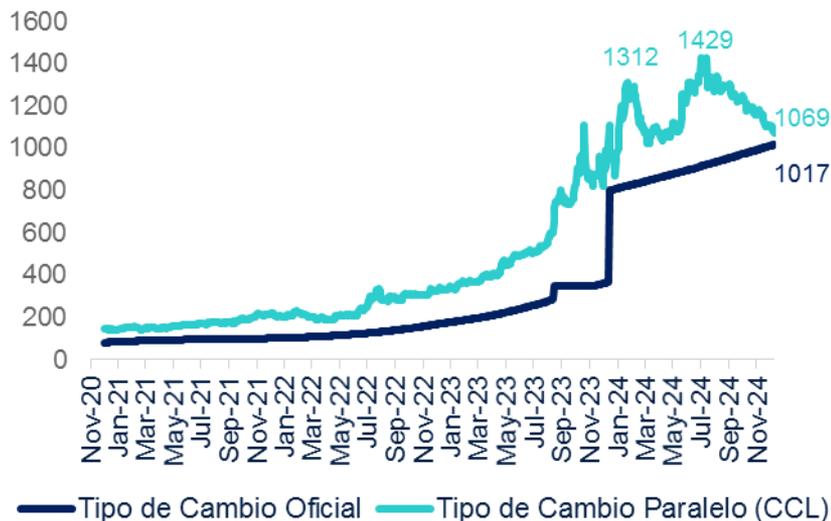


Fuente: INDEC y BBVA Research.

Esperamos que la inflación alcance 120% en 2024 y desacelere a 35% para 2025, en vista del piso que todavía impone el ajuste remanente de precios regulados, la recuperación de salarios reales y la normalización del mercado de cambios. De todas formas, el balance de riesgos está claramente sesgado hacia una todavía menor inflación el año que viene.

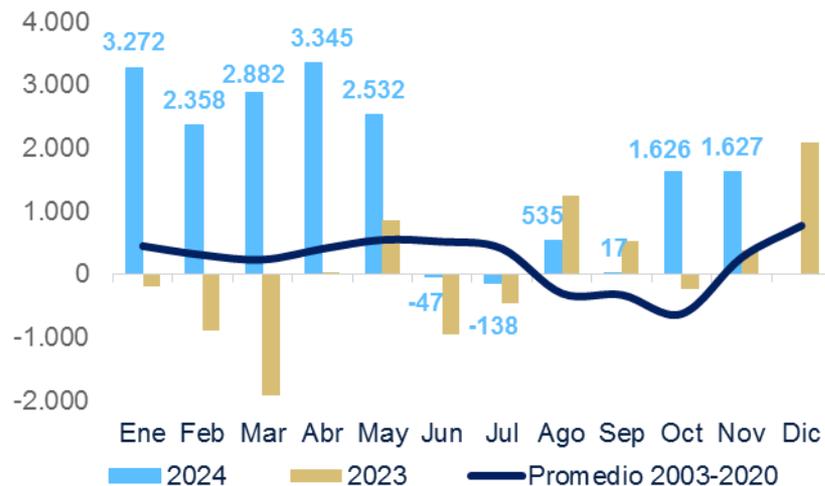
El BCRA reforzó la estrategia contra la inflación manteniendo todo el año el *crawling peg* al 2% m/m, a costo de acumular menos reservas

TIPO DE CAMBIO OFICIAL Y PARALELO (CCL) (ARS / USD)



Fuente: BCRA, Alphacast y BBVA Research.

COMPRAS NETAS DE RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCRA (MILLONES DE DÓLARES)



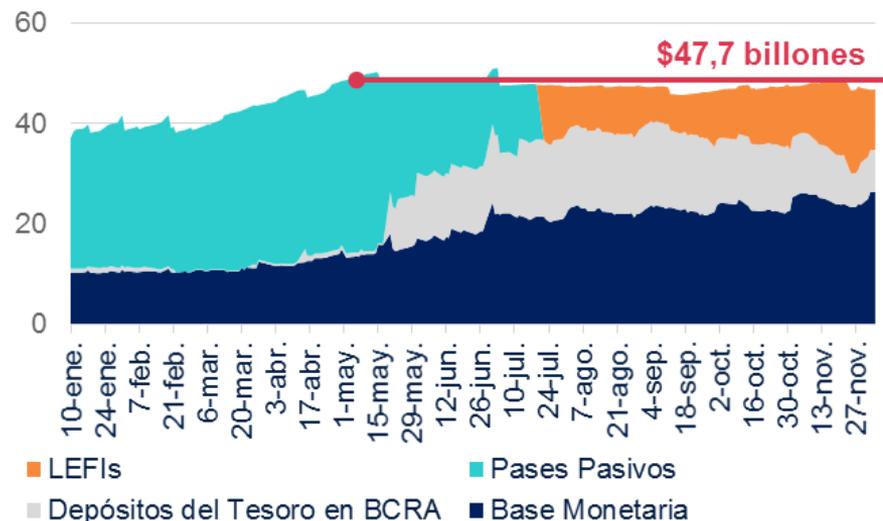
Fuente: BCRA y BBVA Research.

El BCRA mantuvo constante el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial todo el año. Esta estrategia propició cierta estabilidad cambiaria que contribuyó con la desinflación. La brecha con el paralelo se ubica por debajo de 10% y desde octubre el BCRA logró volver a recomponer reservas, gracias a una mayor liquidación de exportaciones y el blanqueo de capitales.

La corrección fiscal y la estabilización de la economía permiten una incipiente remonetización por aumento genuino de la demanda de dinero

ESQUEMA MONETARIO: “BASE MONETARIA AMPLIA”

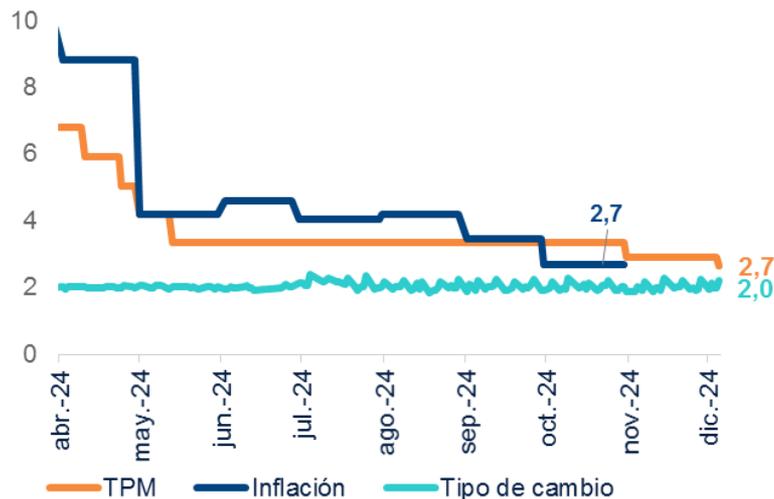
(BILLONES DE PESOS)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

TASA DE POLITICA MONETARIA, INFLACION Y VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO OFICIAL

(% MENSUAL)

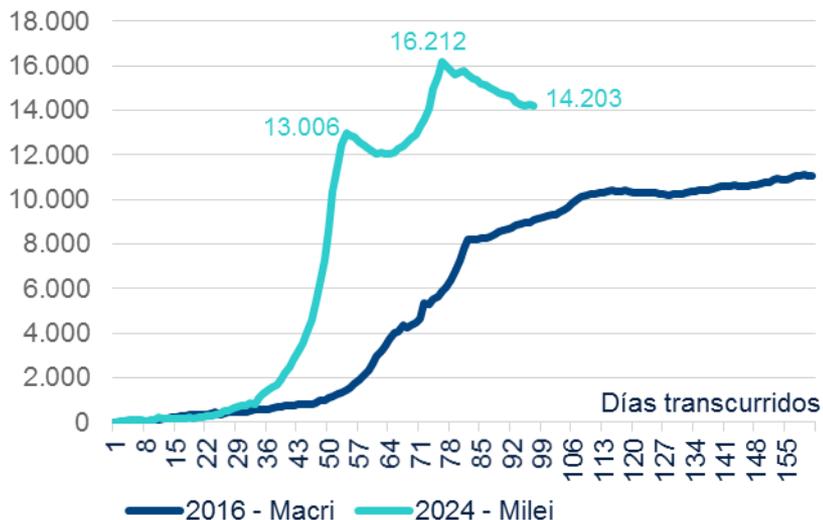


Fuente: BCRA, INDEC y BBVA Research.

Desde que asumió el gobierno de Milei, el BCRA no ha emitido para asistir al Tesoro. La renovación incompleta de la deuda local se cubre con fondos depositados en el BCRA proveniente de excedentes de licitaciones anteriores. Este esquema busca que la principal fuente de crecimiento de la cantidad de dinero sea el desarme de activos líquidos de los bancos para canalizarlos al crédito. El BCRA sorprendió en diciembre con un recorte de tasas de 3p.p., lo cual podría ser acelerador para la demanda de crédito y/o un indicio respecto de una futura reducción del vigente *crawling peg* del 2% m/m.

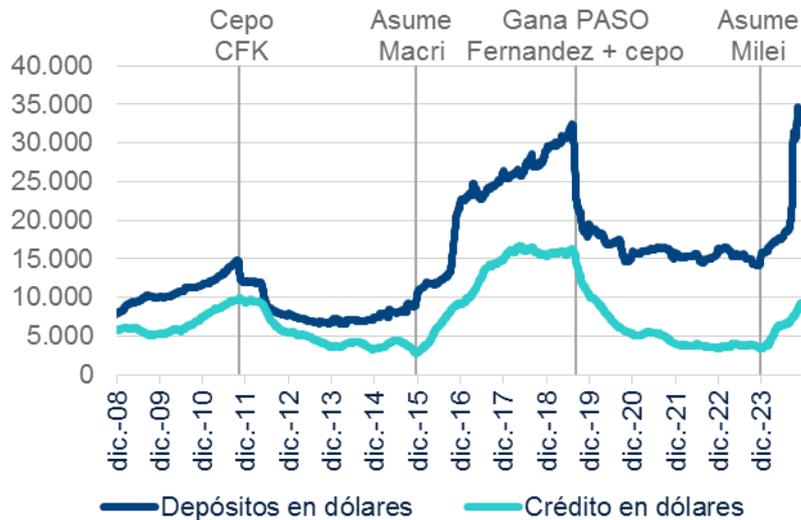
El blanqueo de capitales fue mucho más exitoso que lo esperado, y la canalización de los fondos hacia el crédito aporta dólares al MULC

DEPÓSITOS EN DÓLARES DEL SECTOR PRIVADO (MILONES DE USD; VAR. ACUM. DESDE INICIO DEL BLANQUEO)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

CRÉDITO EN DÓLARES DEL SECTOR PRIVADO (MILLONES DE DÓLARES)



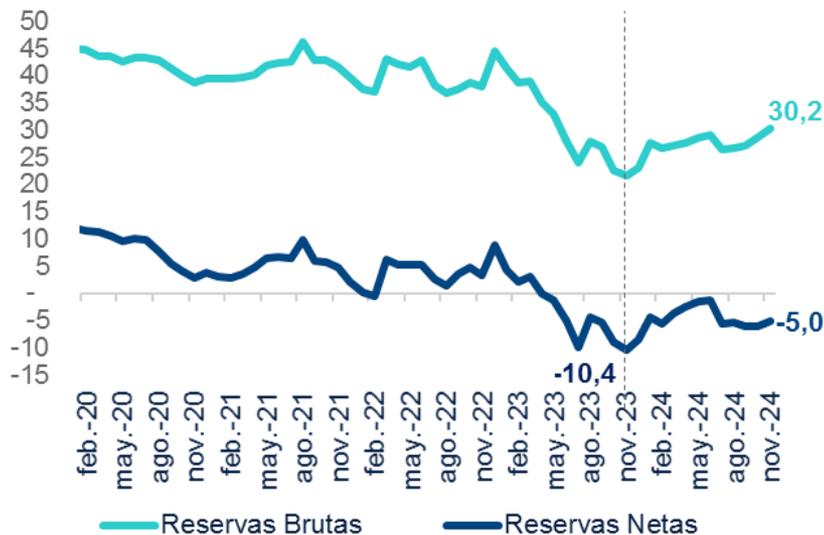
Fuente: BCRA y BBVA Research.

Los depósitos en dólares aumentaron aproximadamente USD 14 mil millones gracias al blanqueo de capitales. En la medida que esos fondos se canalizan al crédito al sector privado, aumentan las liquidaciones de esas divisas en el mercado oficial de cambios y contribuyen a la recomposición de reservas internacionales del BCRA.

Las reservas internacionales brutas aumentaron gracias al blanqueo, pero las netas se mantuvieron estables por los pagos de deuda

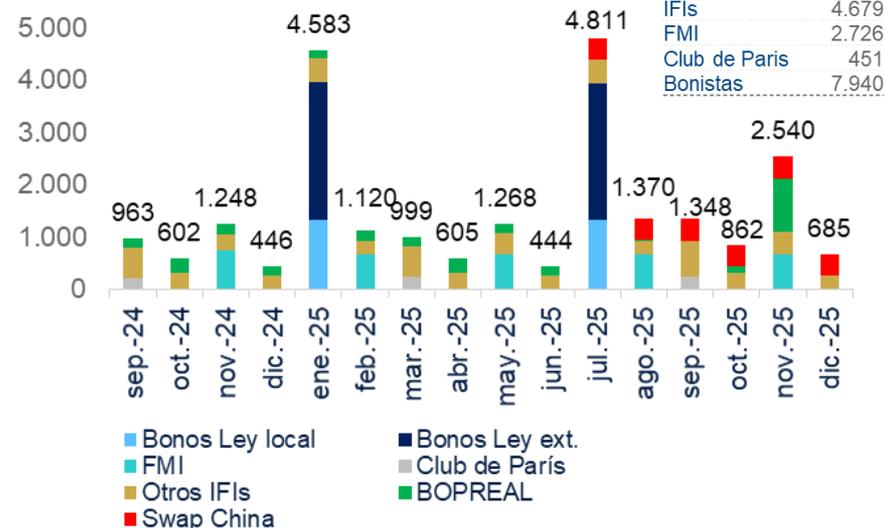
RESERVAS INTERNACIONALES

(MILES DE MILLONES DE USD)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

VENCIMIENTOS DE DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA (USD MILLIONS)



2025	
Total Nacional	20.636
Swap China	2.500
BOPREAL	2.340
IFIs	4.679
FMI	2.726
Club de París	451
Bonistas	7.940

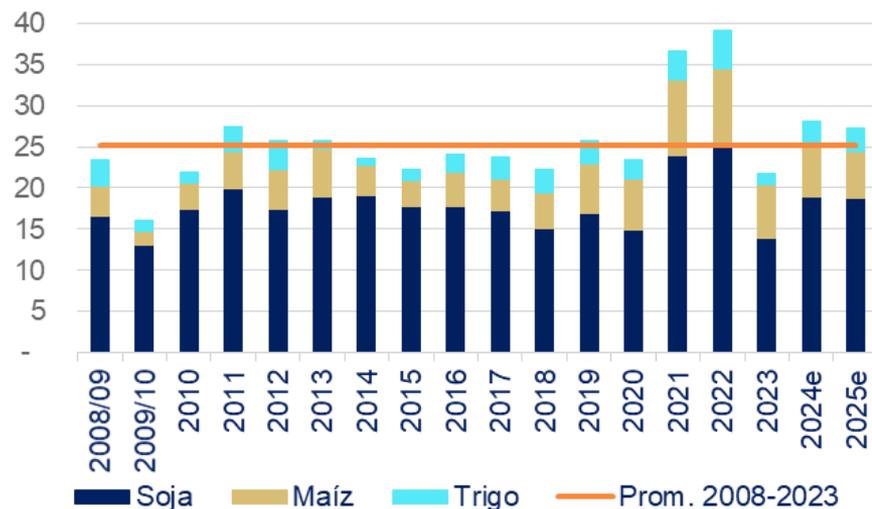
Fuente: Ministerio de Economía y BBVA Research..

El gobierno ya le ha comprado los dólares al BCRA para pagar el vencimiento con los acreedores privados de enero por aproximadamente USD 4.000 millones. Además, desde fin de septiembre ha abonado un pago de intereses al FMI de USD 820 millones, vencimientos de BOPREAL por USD 500 millones y USD 750 millones a otros multilaterales.

El sector externo mantendrá su contribución positiva gracias a la recuperación de la agroindustria en 2024 y la consolidación exportadora de energía

PRINCIPALES EXPORTACIONES AGRÍCOLAS

(MILES DE MILLONES DE DOLARES)

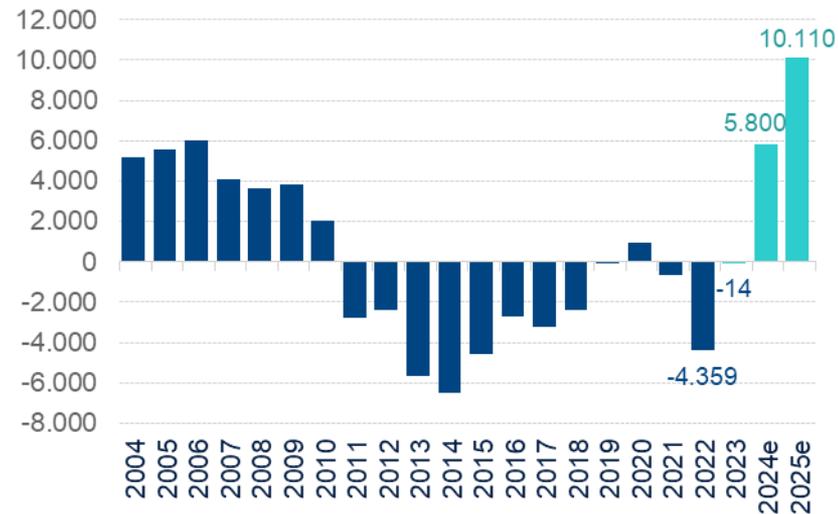


Fuente: BCBA y BCR y BBVA Research.

Mejora en cantidades producidas de trigo y soja para 2025 serán compensada por menores precios de soja.

BALANZA ENERGÉTICA

(MILLONES DE DOLARES)



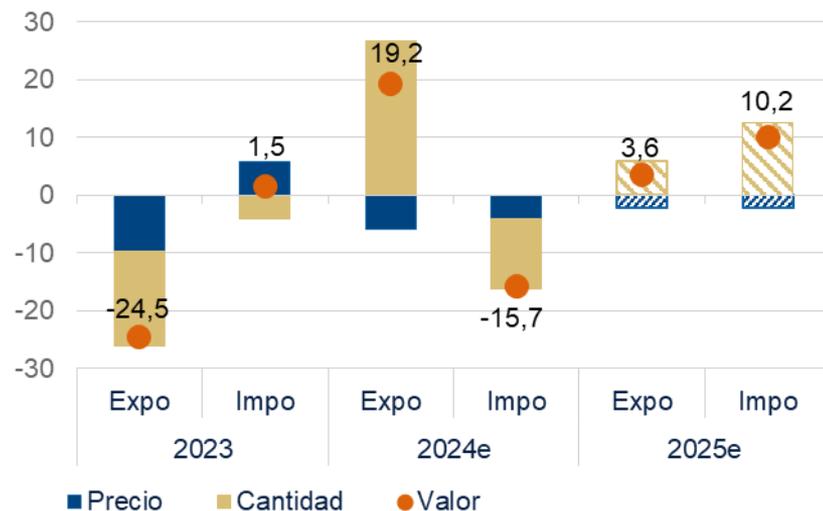
Fuente: INDEC y BBVA Research.

El dinamismo del sector energía se mantendrá en los próximos años, con la consolidación de las inversiones de proyectos dentro del Régimen de Grandes Inversiones (RIGI)

Mayores importaciones de bienes y servicios reducirán el superávit comercial en 2025, por lo que se espera un deterioro de la cuenta corriente

COMERCIO EXTERIOR: PRECIO, CANTIDAD Y VALOR

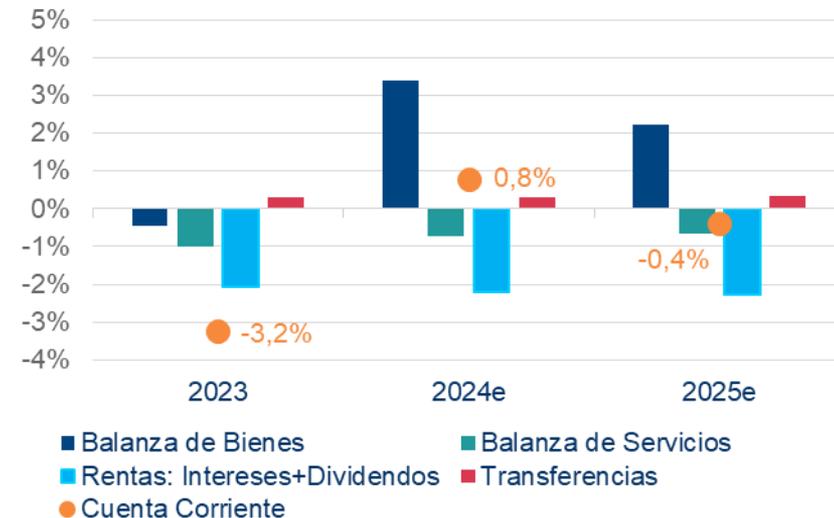
(VAR % A/A)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES

(% DEL PIB)



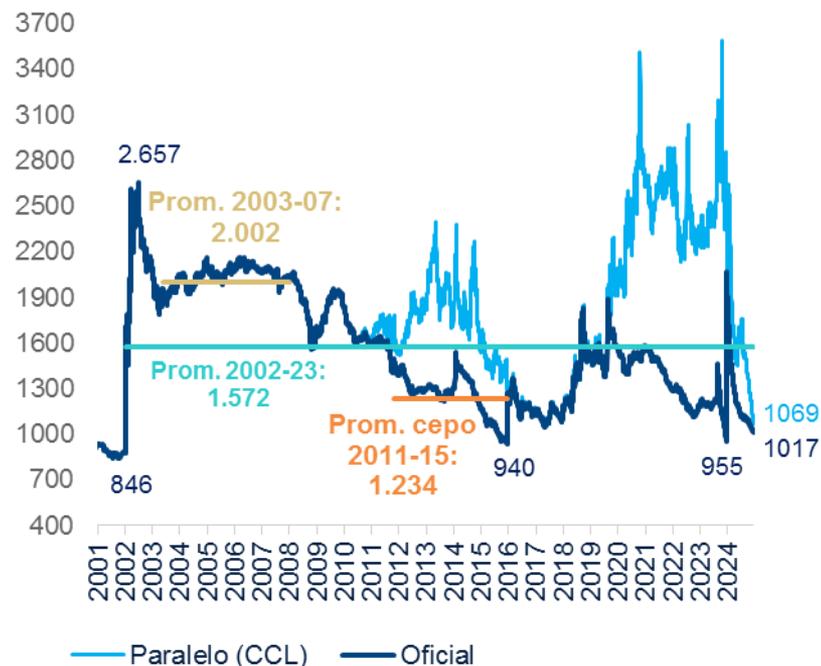
Fuente: INDEC y BBVA Research.

La mejora en la actividad económica junto con la eliminación de restricciones (entre ellas, el impuesto PAIS), incentivará a las importaciones de bienes y servicios, lo que reducirá el superávit comercial. Por ello, sumado a la mayor carga por pago de intereses al exterior, proyectamos que el año que viene Argentina tendrá déficit de cuenta corriente (aunque inferior a 1% del PIB).

En ese marco, esperamos que el Gobierno continúe liberando controles cambiarios gradualmente durante todo 2025

TIPO DE CAMBIO REAL: OFICIAL Y PARALELO

(ARS/USD, A PRECIOS CONSTANTES DE 9/12/2024)



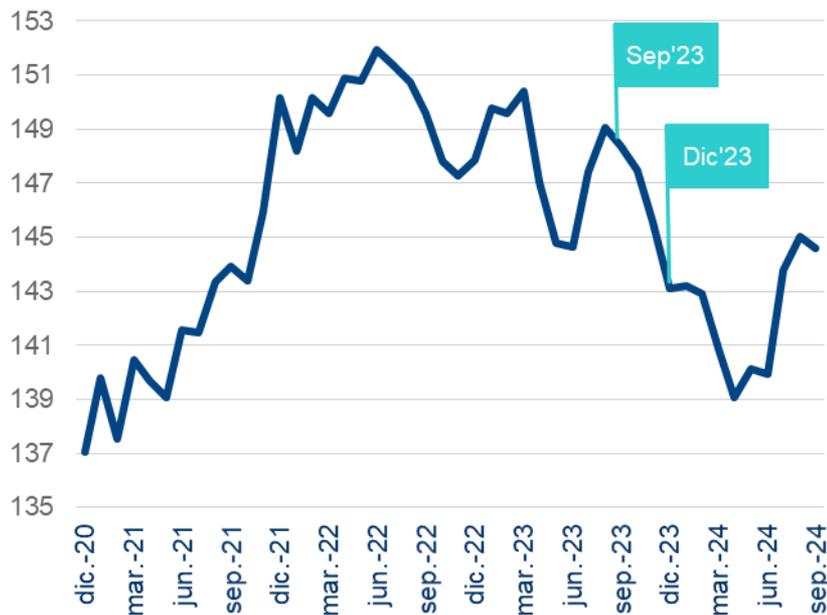
Fuente: BCRA, Alphacast y BBVA Research.

- La contracara de la estabilidad cambiaria y el ingreso de capitales es una apreciación del tipo de cambio real bastante rápida respecto de años previos, ubicándose hoy en niveles comparables a diciembre 2017. A ello, se le suma la baja del impuesto PAIS en diciembre.
- Esperamos que el gobierno aproveche el entorno favorable para ir flexibilizando gradualmente controles cambiarios durante el primer trimestre del año, aunque es muy poco probable una liberación total antes de las elecciones.
- Proyectamos que el tipo de cambio alcance 1030 en dic 2024, y 1470 en dic-2025, con un tipo de cambio ya unificado.

Los datos del segundo semestre confirman el arranque de la recuperación, la economía ya superó el nivel de diciembre de 2023

ACTIVIDAD ECONÓMICA MENSUAL

(BASE 2004 = 100; SERIE SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

INDICADORES SECTORIALES DE ACTIVIDAD

(VAR. % M/M; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)

	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24
Actividad mensual (EMAE)	-0.1%	2.7%	0.9%	-0.3%		
Actividad mensual (OJF)	-0.2%	1.4%	-0.6%	1.0%	0.2%	
Producción industrial (INDEC)	-1.7%	9.3%	1.5%	2.6%	-0.8%	
Producción industrial (FIEL)	0.8%	2.5%	-1.4%	2.5%	0.5%	
Producción automotores	21.8%	52.6%	-15.0%	-7.2%	15.7%	-1.9%
Construcción (INDEC)	2.1%	8.3%	-3.1%	1.9%	-4.0%	
Índice Construya	-2.0%	10.8%	-3.6%	-5.0%	0.8%	-4.6%
Despachos de cemento	-8.6%	16.2%	-11.5%	3.0%	-1.6%	1.6%
Escrituraciones CABA	-6.2%	11.0%	-0.8%	-2.2%	10.6%	
Ventas automotores 0Km	-12.4%	23.4%	1.9%	7.0%	-0.6%	-11.3%
Ventas automotores usados	-11.2%	23.5%	-4.3%	-1.9%	11.2%	-9.7%
Gastos con tarjetas BBVA	-0.2%	-5.4%	-3.8%	-3.2%	5.4%	14.3%
Ventas minoristas (CAME)	-14.1%	7.7%	4.5%	3.7%	4.0%	1.0%
Ventas en supermercados (INDEC)	-0.2%	-0.1%	1.0%	-0.6%		
Recaudación IVA interno (real)	4.0%	-0.6%	8.4%	-10.6%	6.2%	0.1%
Índice general de salarios reales	1.5%	3.3%	1.4%	1.2%		
Asalariados privados formales	-0.2%	-0.2%	0.1%			
Asalariados públicos	0.0%	-0.1%	-0.1%			

Fuente: INDEC, ADEFA, SIOMAA, Ministerio de Economía, Grupo Construya, OJF & Asociados, FIEL, CAME y BBVA Research

Estos buenos datos llevan a esperar menor caída del PIB en 2024 (-3,8%), pero el atraso en la liberalización del cepo recortan el rebote a 5,5% en 2025

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)

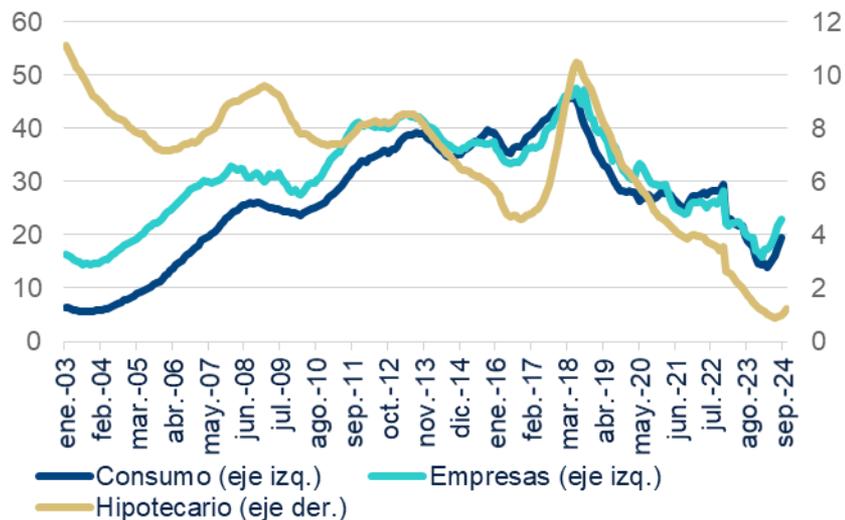


- Moderamos a -3,8% la caída esperada del PIB en 2024 dado el desempeño del sector agrícola, por la recuperación de la sequía, y el consumo traccionado por mejoras de salarios reales.
- En 2025 el consumo privado será el principal motor del crecimiento del PIB acompañado por la consolidación exportadora del sector energía.
- El retraso en la regularización del mercado de cambios ralentiza procesos de inversión y planes de gasto por lo que recortamos el crecimiento del PIB a 5,5% del 6% que esperábamos antes.

El mercado repunte del crédito, que aún tiene mucho por crecer, le imprime dinamismo a la actividad económica y al mercado inmobiliario

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN PESOS

(MILES DE MILLONES DE ARS CONSTANTES DE ENE-2003; S.E.)



Fuente: BCRA, INDEC y BBVA Research.

EVOLUCIÓN DE CRÉDITO ARGENTINA VS CASOS DE ÉXITO EN LATAM (% PIB)



Fuente: BCRA, INDEC y BBVA Research.

El crédito en pesos creció 80% en términos reales desde el piso de abr-24 (+21% a/a en nov-24). Tras analizar experiencias exitosas de estabilización macroeconómica en Latam, concluimos que si Argentina logra bajar sosteniblemente la inflación se podría esperar que el crédito crezca más de 6p.p. del PIB en 2 años, lo cual implica más que duplicar el nivel de crédito de 2023.

Tabla de previsiones macroeconómicas

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
PIB (% a/a)	-9,9	10,4	5,3	-1,6	-3,8	5,5	4,5
Inflación (% a/a fdp)	36,1	50,9	94,8	211,4	120,0	35,0	22,0
Tipo de Cambio (vs USD 31/dic)	84,1	102,8	177,1	808,5	1.030	1.470	1.773
Tasa de Política Monetaria (% fdp)	37,1	36,7	75,0	100	32,0	24,0	21,0
Consumo Privado (% a/a)	-12,2	9,5	9,4	1,0	-7,9	1,8	2,0
Consumo Público (% a/a)	-2,0	7,1	3,0	1,5	-5,0	0,4	3,2
Inversión (% a/a)	-13,1	34,0	11,2	-2,0	-25,3	14,0	19,3
Resultado Fiscal Primario (% PIB)	-6,4	-3,0	-2,4	-2,7	1,7	1,7	2,3
Resultado Fiscal Financiero (% PIB)	-8,4	-4,5	-4,2	-4,4	0,0	0,0	0,7
Cuenta Corriente (% PIB)	0,7	1,4	-0,6	-3,2	0,8	-0,4	-1,1
Deuda Pública (% PIB)	103,8	80,6	85,0	156,6	86,9	77,7	68,4

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación Argentina

Diciembre de 2024