



ECONOMÍA Y MERCADOS / ARGENTINA

Argentina 2028: la oportunidad de generar riqueza y el desafío de llegar

Energía, minería y agroindustria. La transición económica y dos horizontes de inversión.

PUBLICACIÓN: 26 SEPTIEMBRE 2026 · HORIZONTES: ENERO Y JULIO DE 2027

Tesis central

Argentina puede ampliar su capacidad de generar dólares a partir de inversiones productivas. La oportunidad desde 2028 depende de obras terminadas, estabilidad y continuidad de las reglas. La cartera necesita gestionar el recorrido económico y electoral de 2027.

USD 28.000 M

Energía y minería, 2028
Escenario neto de 1816

USD 52.337 M

Agroindustria, 2025
Exportaciones brutas

+USD 18.249 M

Bienes, enero-agosto 2026
Saldo comercial observado

Qué sostiene nuestra mirada

Capacidad exportadora. Energía y minería pueden sumar fuentes de divisas a una base agroindustrial consolidada. Las magnitudes anteriores tienen coberturas diferentes y no deben sumarse. [1, 5, 6]

Inversión y tiempo. El desarrollo de infraestructura tarda en reflejarse en producción e ingresos. Su solidez depende de competitividad, financiamiento y ejecución.

Riesgo de transición. La debilidad de la actividad convive con proyectos de largo plazo. La continuidad política es una variable central, junto con las condiciones financieras internacionales.

Posicionamiento. Hasta enero de 2027, seguimiento de bonos 2035 y 2038, AN29, bancos y BYMA. Hacia julio, revisión del riesgo electoral y cambiario, con exposición internacional mediante CEDEARs vinculados a IA.

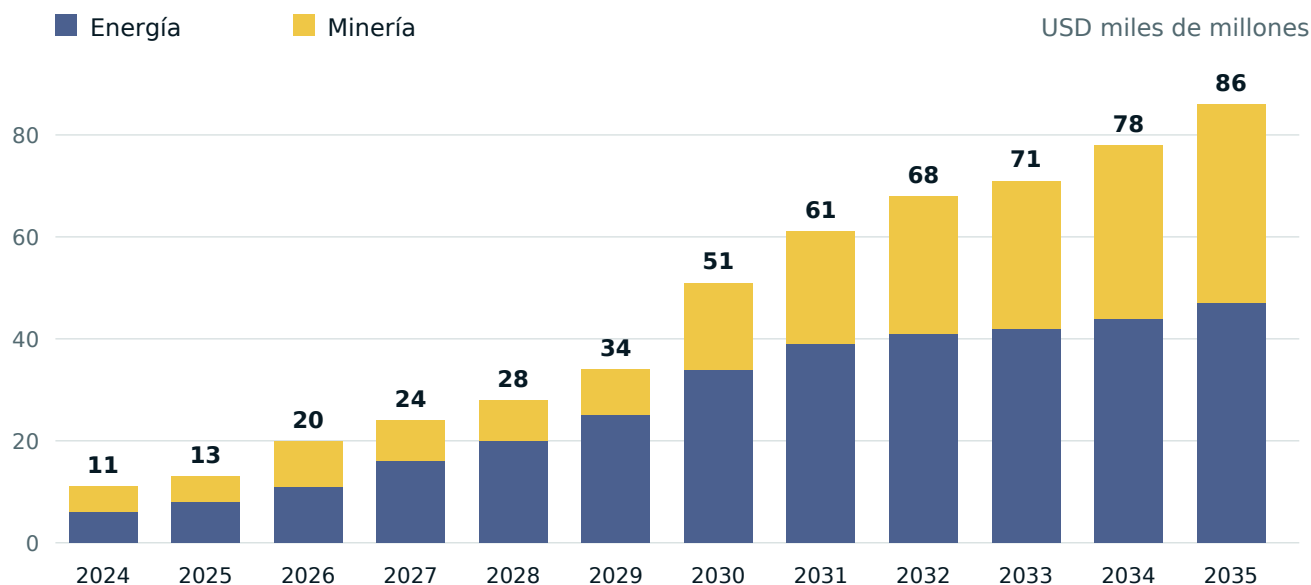
Datos, estimaciones y opiniones se identifican por separado. Las proyecciones sectoriales provienen del gráfico aportado por el autor; no representan ingresos ya realizados.



01 / CAPACIDAD EXPORTADORA

Tres motores para generar dólares

Energía y minería: escala del escenario



Fuente: transcripción del gráfico de 1816 basado en estimaciones de la Secretaría de Coordinación de Energía y Minería del 15 de septiembre. Se conserva su definición de exportaciones netas; no se dispone de la metodología completa para homogeneizarla con otras series. [1]

El escenario pasa de **USD 28.000 millones en 2028** a **USD 61.000 millones en 2031** y **USD 86.000 millones en 2035**. La magnitud puede modificar la capacidad de financiar importaciones, inversión y compromisos externos, sujeta al avance de los proyectos y a los precios internacionales.

El campo: aporte presente y diversificación

La agroindustria exportó **USD 52.337 millones en 2025**, aproximadamente el 60% de las exportaciones argentinas de bienes. Entre enero y agosto de 2026 aportó **USD 37.525 millones**. Son exportaciones brutas, no un saldo comercial neto. [6, 7]

Ampliar la oferta de petróleo, gas y minerales permite diversificar los motores exportadores. El campo conserva su rol central, mientras una mayor variedad de productos puede reducir la exposición a una sequía o a la caída de un precio.

IA, electrificación y alimentos

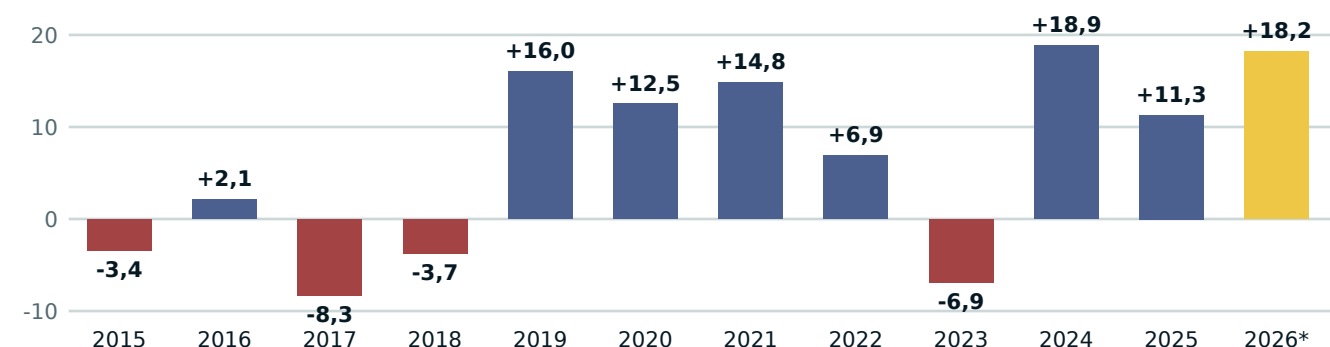
La inteligencia artificial requiere centros de datos, redes y electricidad. La AIE prevé un fuerte aumento de su demanda eléctrica hacia 2030; la electrificación también utiliza cobre y otros materiales. La demanda de alimentos mantiene su propia dinámica. Argentina cuenta con recursos en las tres áreas, cuya explotación competitiva exige infraestructura y tecnología. [12]



02 / SECTOR EXTERNO

La balanza comercial: historia y proyecciones

Saldo de bienes · USD miles de millones



Año	Saldo	Año	Saldo
2015	-3,4	2021	+14,8
2016	+2,1	2022	+6,9
2017	-8,3	2023	-6,9
2018	-3,7	2024	+18,9
2019	+16,0	2025	+11,3
2020	+12,5	2026, ene-ago*	+18,2

USD miles de millones, cifras redondeadas. *2026 comprende ocho meses, no el año completo. Datos de INDEC; la serie puede presentar revisiones entre publicaciones. [2-5]

Qué indican las previsiones disponibles

Referencia	Saldo previsto	Cobertura y naturaleza
REM, agosto de 2026	USD 25.034 M para 2026	Bienes. Expectativa de analistas privados relevada por el BCRA; no es una proyección propia del Banco Central. [15]
Proyecto de Presupuesto 2027	USD 15.560 M para 2027	Bienes y servicios. Supuesto presupuestario oficial informado en la cobertura del proyecto. [17]

La inversión también demanda importaciones de maquinaria, insumos y tecnología. Por eso, una mejora de las exportaciones sectoriales no se traslada automáticamente al saldo nacional. El objetivo es ampliar la capacidad de exportar y financiar un crecimiento sostenido.



03 / INVERSIONES

RIGI: de la aprobación a la producción

Los proyectos tienen distintos grados de avance. La adhesión al régimen, el desembolso, la construcción y las exportaciones comerciales son hitos diferentes. [8]

Proyecto	Situación documentada	Lectura productiva
Vaca Muerta Oil Sur Petróleo	Obras en marcha. Avances informados durante septiembre en Allen y Punta Colorada. [9]	Ampliar la capacidad de transporte y la salida exportadora de crudo.
Southern Energy / Hilli GNL	Preparación del buque y desembolsos informados por Golar. Inicio del contrato argentino previsto para el segundo semestre de 2027. [10]	Convertir gas en una oferta exportable de GNL. El cronograma sigue sujeto a ejecución.
Los Azules Cobre, San Juan	Adhesión al RIGI aprobada. [8]	Proyecto con desarrollo por etapas; la aprobación no equivale a producción.
PSJ Cobre Mendocino Cobre, Mendoza	Adhesión al RIGI aprobada. [8]	Potencial incorporación de nueva capacidad minera.
Cauchari-Olaroz Litio, Jujuy	Ampliación con adhesión al RIGI aprobada. [8]	Aumento de capacidad sujeto a inversiones y ejecución.
Fertil Pampa Urea, Bahía Blanca	Inversión anunciada de USD 2.700 millones; producción prevista desde 2029. [11]	Industrialización del gas y potencial exportador de fertilizantes.

Por qué el crecimiento mediante inversiones lleva tiempo

Antes de generar ingresos, cada proyecto necesita financiamiento, permisos, proveedores, infraestructura y una operación competitiva. Una vez concluido, puede sostener producción y empleo durante años y ampliar la red de servicios asociados.

Qué vamos a observar

Desembolsos efectivos, hitos de obra, fechas de puesta en marcha y primeras ventas. La evidencia relevante para la tesis es el avance desde el anuncio hacia la producción.



04 / TRANSICIÓN Y CONTINUIDAD

El costo presente y la variable política

-2,9%

EMAE de julio de 2026

Mensual desestacionalizado

-1,4%

EMAE de julio de 2026

Variación interanual

Los indicadores de actividad publicados esta semana fueron débiles. Comercio, industria y construcción retrocedieron en la comparación anual. Son actividades decisivas para el empleo, las pymes y la circulación cotidiana del dinero. [13]

Esa debilidad forma parte del escenario de transición que venimos considerando. Ordenar las cuentas y recuperar el crecimiento simultáneamente es difícil, y los costos se distribuyen de manera desigual. Los proyectos exportadores no compensan de inmediato las dificultades de una empresa o una familia.

Nuestra convicción es que una expansión sostenida necesita estabilidad e inversión productiva. Reactivar mediante emisión, sin un aumento sostenible de producción y demanda de dinero, vuelve a exponer a la economía a inflación e inestabilidad.

La secuencia que buscamos

Estabilidad, financiamiento, inversión, productividad, empleo y consumo. Su construcción exige resultados: una caída de la actividad, por sí sola, no demuestra que el programa esté funcionando.

Reglas que atraviesen mandatos

Durante esta semana, Javier Milei defendió su rumbo ante la ONU. En paralelo, Axel Kicillof desarrolló en Nueva York una agenda progresista crítica del Gobierno y también mantuvo reuniones con empresarios e inversores. Las dos agendas muestran el antagonismo que acompañará la discusión económica hacia 2027. [14]

Nuestra lectura es que existe interés inversor en el potencial argentino, visible en proyectos y compromisos concretos. La continuidad de las reglas ocupa un lugar central en la evaluación del riesgo, junto con los precios internacionales, el financiamiento y la ejecución.

Un proyecto energético o minero atraviesa varios gobiernos. Necesita previsibilidad sobre impuestos, contratos, acceso a divisas y exportaciones. **2028 puede abrir una nueva etapa de generación de riqueza si se sostiene la estabilidad y maduran las inversiones.** Es una hipótesis condicionada, no una fecha de prosperidad automática.



05 / ESTRATEGIA DE MERCADO

Dos horizontes para decidir

Hasta enero de 2027

Bonos soberanos en dólares: oportunidades selectivas en los vencimientos 2035 y 2038, además de AN29. La tesis es una posible valorización si mejora la confianza y se comprime el riesgo país. Evaluamos precio, legislación, liquidez, duración y rendimiento de cada especie. No se incluyen cotizaciones ni TIR de cierre en este informe.

Bancos y BYMA: los bancos ofrecen exposición a una eventual recuperación del crédito; importan la morosidad, los márgenes y los balances. BYMA participa del desarrollo del mercado de capitales y su tesis puede extenderse más allá de este primer horizonte.

Hasta julio de 2027

La definición de candidaturas, alianzas y programas será un punto de revisión de la cartera. El foco estará en el tipo de cambio, reservas, financiamiento y confianza. Prevemos episodios de presión y volatilidad electoral, sin asumir que el dólar necesariamente llegue al techo de la banda.

Escenario cambiario propio	Supuesto / resultado
Techo al cierre de septiembre de 2026	\$1.919,40 por dólar, según la banda publicada. [16]
Actualización supuesta hasta julio de 2027	Aproximadamente 1,8% mensual durante 10 meses.
Techo resultante	$\$1.919,40 \times 1,018^{10} =$ aproximadamente \$2.294.
Distancia frente a \$1.530 de referencia	Alrededor del 50%; la referencia corresponde al promedio de septiembre estimado en el REM. [15]

Interpretación: la zona de \$2.300 es un techo hipotético bajo estos supuestos, no una predicción del dólar efectivo ni una devaluación esperada del 50%. El mecanismo vigente utiliza inflación con rezago; la continuidad del régimen también es un supuesto. [16]

Exposición internacional y modelo IA 2040

BYMA puede continuar como posición por su exposición al mercado local. Los CEDEARs permiten mantener inversiones internacionales en compañías vinculadas a la inteligencia artificial, siguiendo nuestro [modelo IA 2040](#). Comprar BYMA y comprar CEDEARs son decisiones diferentes: estos últimos reflejan el activo extranjero y el tipo de cambio implícito, conservando el riesgo de la empresa subyacente. [18]

Disciplina de cartera: aprovechar oportunidades hacia enero, revisar el riesgo electoral hacia julio y mantener una mirada estructural sobre 2028. La oportunidad depende también del precio de entrada y de cómo se atraviese la transición.



06 / FUENTES Y ALCANCE

Base documental

Fecha de corte: 26 de septiembre de 2026. Las referencias permiten consultar datos y antecedentes. Los enlaces son clicables.

- [1] **1816, gráfico aportado por el autor.** Estimaciones del 15 de septiembre atribuidas a la Secretaría de Coordinación de Energía y Minería. Metodología completa no disponible.
- [2] **INDEC, comercio exterior 2015-2020.** Saldos anuales. [Informe de diciembre de 2020](#)
- [3] **INDEC, serie histórica de comercio.** Datos posteriores y revisiones. [Anuario estadístico 2023](#)
- [4] **INDEC, cierre de 2025.** Exportaciones, importaciones y saldo. [ICA diciembre de 2025](#)
- [5] **INDEC, comercio de agosto de 2026.** Acumulado enero-agosto. [ICA agosto de 2026](#)
- [6] **Secretaría de Agricultura.** Exportaciones agroindustriales 2025. [Publicación oficial](#)
- [7] **Secretaría de Agricultura.** Exportaciones agroindustriales enero-agosto de 2026. [Publicación oficial](#)
- [8] **RIGI y proyectos mineros.** Registro y aprobaciones. [RIGI](#) · [Los Azules](#) · [PSJ](#) · [Cauchari-Olaroz](#)
- [9] **Gobierno de Río Negro.** Avances de VMOS en Allen. [1 de septiembre de 2026](#)
- [10] **Golar LNG.** Resultados del segundo trimestre de 2026 y proyecto Hilli. [Comunicado de resultados](#)
- [11] **Presidencia / Ministerio de Economía.** Anuncio de inversión de Pampa en urea. [18 de septiembre de 2026](#)
- [12] **Agencia Internacional de la Energía.** Key Questions on Energy and AI. [Resumen ejecutivo](#)
- [13] **INDEC.** Estimador mensual de actividad económica, julio de 2026. [Serie EMAE](#)
- [14] **Agendas oficiales en Nueva York.** Discurso presidencial y agenda provincial. [Casa Rosada](#) · [Provincia de Buenos Aires](#)
- [15] **BCRA, REM de agosto de 2026.** Expectativas de participantes privados. [Publicación del REM](#)
- [16] **BCRA.** Régimen de bandas cambiarias y valores publicados. [Bandas cambiarias](#)
- [17] **Proyecto de Presupuesto 2027.** Cobertura periodística de sus proyecciones de bienes y servicios. [TN, 16 de septiembre de 2026](#)
- [18] **BYMA.** Características de los CEDEARs. [Información del producto](#)

Las proyecciones no garantizan resultados. Las opiniones expresan la visión de Inversiones Pergamino a la fecha de corte. Contenido informativo; no constituye una recomendación personalizada de inversión.