



144 VOTOS: LA REFORMA DEL BCRA CONSIGUIÓ MEDIA SANCIÓN Y AHORA VA AL SENADO

Diputados aprobó en general la reforma de la Carta Orgánica del BCRA con 144 votos a favor. El proyecto —objetivo único, fin del financiamiento al Tesoro, blindaje del directorio— pasa ahora al Senado. Cámara de Diputados, agosto 2026

Viernes 28 de Agosto de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente: Cámara de Diputados de la Nación; Presidencia de la Nación

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

LA REFORMA DEJÓ DE SER UN ANUNCIO Y PASÓ A SER UNA LEY EN CAMINO

144 votos a favor de la reforma del BCRA en Diputados Diputados, 26-ago-2026	102 votos en contra — la oposición mostró un bloque numeroso Diputados, 26-ago-2026	2/3 mayoría calificada necesaria para remover al presidente del BCRA Proyecto de ley	Senado próxima instancia del proyecto, sin fecha de tratamiento confirmada Cronograma legislativo
---	--	---	--

La Cámara de Diputados aprobó en general, el 26 de agosto de 2026, la reforma de la Carta Orgánica del BCRA con 144 votos a favor, 102 en contra y 9 abstenciones. Es el primer paso legislativo concreto de una reforma que Milei había anunciado en cadena nacional un mes antes, y que ahora pasa al Senado como última instancia antes de convertirse en ley.

Insights clave

- **El proyecto avanzó rápido, de anuncio a media sanción en un mes:** Del 30 de julio (cadena nacional) al 26 de agosto (media sanción en Diputados) pasó apenas un mes — un ritmo legislativo veloz para una reforma de este alcance institucional.
- **La votación fue por títulos, no por artículo, y eso generó controversia:** El Título I obtuvo 138 votos a favor (110 en contra, 7 abstenciones) y el Título II, 142 a favor (107 en contra, 6 abstenciones) — la oposición cuestionó ese mecanismo de votación agregada.
- **102 votos en contra es un bloque opositor numeroso, no marginal:** Con 144 a favor sobre 255 posibles, la reforma pasó con una mayoría cómoda pero no aplastante — el margen final en el recinto será una señal a monitorear en el debate del Senado.
- **Dos artículos concentran la mayor controversia técnica:** El artículo 13 permite usar activos del BCRA como garantía en operaciones propias, incluyendo toma de deuda — la oposición lo describió como una forma de comprometer las reservas. El artículo 12 permite integrar parcialmente los requisitos de reserva con títulos públicos a precios de mercado.
- **El Senado es ahora la variable decisiva:** La reforma todavía no es ley — necesita aprobación del Senado, cámara donde la correlación de fuerzas del oficialismo es históricamente más ajustada que en Diputados.

Implicancia inmediata: la reforma del BCRA pasó de ser un anuncio político a un proyecto con media sanción real. Sigue sin ser ley, pero el escenario de aprobación efectiva —antes tratado como incierto— ganó probabilidad concreta. Empresas que

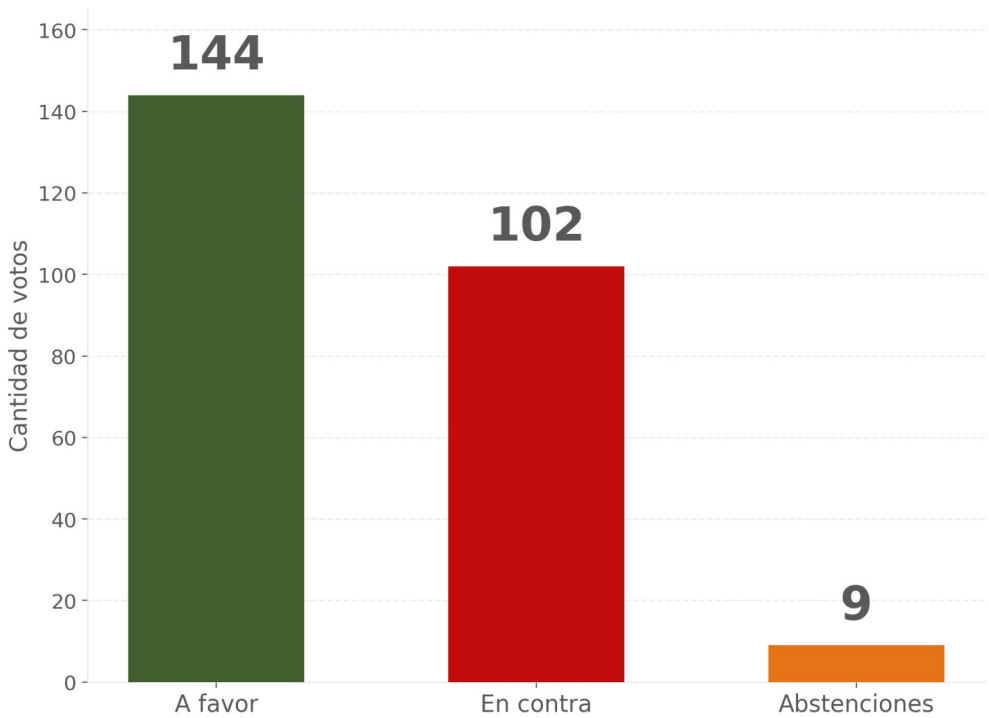
habían puesto el análisis "en pausa" hasta ver progreso legislativo real tienen ahora una señal formal para retomarlo.

QUÉ SE VOTÓ Y CÓMO SE LLEGÓ A ESTE PUNTO

La votación

El 26 de agosto de 2026, la Cámara de Diputados aprobó en general el proyecto de reforma de la Carta Orgánica del BCRA con 144 votos a favor, 102 en contra y 9 abstenciones. El proyecto se estructuró en dos títulos: el Título I obtuvo 138 votos afirmativos (110 negativos, 7 abstenciones) y el Título II, 142 a favor (107 en contra, 6 abstenciones). Bloques de la oposición —Unión por la Patria, FIT-Unidad y la Coalición Cívica— cuestionaron durante la sesión el mecanismo de votación por títulos en lugar de artículo por artículo.

Diputados aprobó en general la reforma del BCRA



Fuente: Cámara de Diputados de la Nación — votación en general, 26 de agosto de 2026

Elaboración propia en base a Cámara de Diputados de la Nación, 26 de agosto de 2026

Los siete cambios centrales del proyecto

#	Cambio	Qué modifica
1	Objetivo único	Preservar el valor de la moneda como misión primaria, dejando de lado los objetivos de empleo y desarrollo económico incorporados en la reforma de 2012
2	Fin del financiamiento al Tesoro	Elimina los adelantos transitorios al Gobierno nacional y restringe la

		asistencia financiera directa e indirecta a Nación, provincias y municipios
3	Cambios en utilidades	Impide que el Tesoro reciba financiamiento proveniente de utilidades contables no realizadas, generadas por variaciones de activos
4	Blindaje del directorio	Exige mayoría de dos tercios en ambas cámaras para remover al presidente o a los directores del BCRA; los mandatos se mantienen en seis años
5	Fin de las Letras Intransferibles	Elimina este instrumento como mecanismo para que el Tesoro acceda a las reservas internacionales del Banco Central
6	Nuevas operaciones y protección de reservas	Autoriza intervenciones con títulos públicos, divisas y activos financieros bajo condiciones de mercado, con protecciones específicas para el oro y activos líquidos
7	Artículos 12 y 13 (los más discutidos)	El art. 13 permite usar activos como garantía en operaciones propias, incluida toma de deuda; el art. 12 permite integrar parcialmente los requisitos de reserva con títulos públicos a precios de mercado

Fuente: Cámara de Diputados de la Nación — proyecto de reforma de la Carta Orgánica del BCRA (Ley 24.144), agosto 2026.

Antecedentes: de la cadena nacional a la media sanción

De la cadena nacional a la media sanción, en un mes



Fuente: Cámara de Diputados de la Nación; Presidencia de la Nación

Elaboración propia en base a Cámara de Diputados de la Nación; Presidencia de la Nación

El presidente Javier Milei había anunciado esta reforma en cadena nacional el 30 de julio de 2026, apoyado en un cálculo propio de inflación acumulada desde la fundación del BCRA en 1935. Un mes después, el proyecto ya tiene media sanción en Diputados. Tras la votación, Milei calificó la reforma como "un paso fundamental para erradicar la inflación" y llamó a "pelearla en el Senado" — un reconocimiento explícito de que la instancia decisiva todavía está pendiente.

DE ANUNCIO POLÍTICO A PROYECTO CON RECORRIDO LEGISLATIVO REAL

Impacto económico: qué cambia realmente si se convierte en ley

De los siete cambios centrales, la prohibición de financiamiento al Tesoro y el objetivo único de preservar el valor de la moneda siguen siendo, como en el anuncio original, los de mayor alcance macroeconómico: eliminan la vía legal de financiar déficit fiscal con emisión monetaria y redefinen la misión institucional del Banco Central para las próximas gestiones, sea cual sea su signo político. La media sanción confirma que ese diseño llegó, sin cambios sustanciales, al recinto.

Impacto legislativo: la controversia se trasladó a la letra chica

El debate político ya no gira en torno a si la reforma se aprueba o no, sino en torno a artículos específicos. El artículo 13 —que permite usar activos del BCRA como garantía en operaciones propias, incluyendo toma de deuda— concentró la mayor crítica de la oposición, que lo interpretó como una forma de comprometer las reservas del Banco Central. El artículo 12, que permite integrar parcialmente los requisitos de reserva con títulos públicos a precios de mercado, es el segundo punto de mayor discusión técnica. Ambos artículos son candidatos naturales a modificaciones o negociación en el debate del Senado.

Impacto político: mayoría cómoda, pero no unánime

144 votos a favor sobre 255 diputados es una mayoría de aprobación clara, pero 102 votos en contra confirman que la reforma no logró un consenso amplio ni siquiera en la cámara donde el oficialismo tiene mejor correlación de fuerzas. El verdadero test de gobernabilidad de esta reforma está en el Senado, históricamente más equilibrado, donde el resultado final es todavía incierto.

Drivers clave

- **1. El Senado como filtro decisivo:** La correlación de fuerzas en la cámara alta determinará si la reforma se convierte en ley tal como salió de Diputados, con modificaciones, o si queda trabada.
- **2. Los artículos 12 y 13 como posibles puntos de negociación:** Son los más cuestionados técnicamente y los más susceptibles de ajustes para destrabar votos adicionales en el Senado.
- **3. El margen de 42 votos de diferencia (144 vs. 102):** Es una mayoría de aprobación, pero no lo suficientemente amplia como para descartar fricciones adicionales en la instancia final.
- **4. El uso político de la reforma como bandera de campaña:** El propio presidente la enmarcó explícitamente en la narrativa de "erradicar la inflación", vinculándola a su

estrategia hacia 2027 — la presión política para que se apruebe antes de esa fecha es alta.

LO QUE CAMBIA PARA LA PLANIFICACIÓN DE MEDIANO PLAZO

Para empresas con exposición a riesgo monetario y fiscal

La media sanción en Diputados eleva la probabilidad de que la reforma se convierta en ley, pero no la convierte en un hecho consumado. El Senado puede aprobarla sin cambios, introducir modificaciones a los artículos más discutidos, o directamente demorar su tratamiento — los tres escenarios tienen implicancias distintas para la planificación de riesgo institucional de mediano plazo.

- Actualizar el escenario de probabilidad de aprobación de "incierto" a "avanzado, pendiente del Senado", ajustando los modelos de riesgo monetario y fiscal en consecuencia.
- Monitorear específicamente el debate sobre los artículos 12 y 13, dado que son los puntos con mayor probabilidad de modificación antes de la sanción definitiva.
- Para empresas con pasivos o cobranzas ligadas a organismos públicos: la prohibición de financiamiento a provincias y municipios sigue siendo el punto de mayor impacto potencial, y llegó sin cambios a la media sanción.
- No asumir aprobación automática en el Senado: la correlación de fuerzas en esa cámara es distinta a la de Diputados, y el resultado final sigue siendo una variable abierta.

Ventana de tiempo

- **Urgente (2-4 semanas):** Seguir el ingreso formal del proyecto al Senado y las primeras señales de las bancadas clave sobre su tratamiento.
- **Mediano plazo (30-90 días):** Monitorear si el Senado introduce modificaciones a los artículos 12 y 13, y cómo evoluciona el mapa de votos en esa cámara.
- **Estructural (6-18 meses):** Si la reforma se convierte en ley, revisar de forma integral los supuestos de riesgo monetario y fiscal de largo plazo en los modelos de planificación financiera de la empresa.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Actualizar el escenario de probabilidad de la reforma del BCRA en el mapa de riesgos de la compañía

Revisar el escenario "reforma incierta" utilizado hasta ahora y reemplazarlo por un escenario de "media sanción obtenida, pendiente de Senado", ajustando la ponderación de probabilidad de aprobación definitiva.

-> **Trigger:** La reforma obtuvo media sanción en Diputados con 144 votos a favor el 26 de agosto de 2026 — un hecho concreto que reemplaza al escenario de mero anuncio.

-> **Criterio de éxito:** Mapa de riesgos actualizado y presentado al comité de riesgo antes de mediados de septiembre.

2. Establecer seguimiento específico de los artículos 12 y 13 durante el debate en el Senado

Designar responsable de monitoreo de las modificaciones que puedan introducirse a los artículos sobre uso de activos como garantía (art. 13) e integración de requisitos de reserva con títulos públicos (art. 12), dado que son los de mayor impacto técnico potencial.

-> **Trigger:** Ambos artículos concentraron la mayor controversia en el debate de Diputados y son los más susceptibles de cambios en el Senado.

-> **Criterio de éxito:** Reporte de seguimiento de ambos artículos incorporado al monitoreo semanal de riesgo regulatorio.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Seguir la correlación de fuerzas en el Senado y las declaraciones públicas de los bloques clave sobre su disposición a acompañar la reforma.
- 4. Evaluar el impacto de la prohibición de financiamiento a provincias y municipios en contrapartes subnacionales relevantes para la compañía.
- 5. Monitorear si el debate en el Senado introduce cambios al blindaje institucional del directorio (mayoría de dos tercios), un punto de alto impacto estructural.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el Senado no le da tratamiento a la reforma en los próximos meses, revisar el escenario de riesgo hacia un horizonte de mayor incertidumbre política.
- Si se introducen modificaciones sustanciales a los siete cambios centrales, actualizar el análisis de impacto de cada punto específico.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
El Senado no le da tratamiento a la reforma o la demora indefinidamente	MEDIO	MEDIO	Monitorear el ingreso formal del proyecto a la agenda del Senado
El Senado modifica sustancialmente los artículos 12 y 13, alterando el diseño original	MEDIO	MEDIO	Distinguir en el análisis qué puntos específicos podrían cambiar respecto de la media sanción
La reforma se aprueba pero con un margen de votos ajustado que compromete su legitimidad política	BAJO	BAJO	Monitorear el resultado final de la votación en el Senado
El debate legislativo se politiza en torno a la campaña de 2027 y pierde foco técnico	MEDIO	BAJO	Evaluar la reforma por su contenido normativo final, no por el uso político del proceso

Variables a monitorear

- Ingreso formal del proyecto al Senado y asignación de comisiones para su tratamiento.
- Postura pública de los bloques clave del Senado, en particular los que definieron el resultado ajustado en Diputados.
- Eventuales modificaciones a los artículos 12 y 13 durante el debate en comisión.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el resultado de la votación en general de la Cámara de Diputados del 26 de agosto de 2026 y en declaraciones públicas del presidente Javier Milei. Al momento de este informe, el Senado todavía no tiene fecha confirmada de tratamiento — el contenido descripto corresponde a la media sanción obtenida en Diputados y puede modificarse durante el debate en la cámara alta. Las implicancias estratégicas y las recomendaciones son elaboración propia de KARTAL Consulting.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión ni posicionamiento político. Fuentes primarias: Cámara de Diputados de la Nación; Presidencia de la Nación.