



## Perspectivas económicas de Argentina

Marzo, 2026

**Econosignal**



Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte el reporte trimestral de Perspectivas Económicas de Argentina, el cuál analiza el desempeño de las variables macroeconómicas más relevantes de la economía del país. Este informe brinda tendencias y proyecciones destinadas a soportar la planeación financiera y estratégica del negocio.

Econosignal ofrece una amplia gama de servicios en Argentina y Latinoamérica que incluyen informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Nuestro riguroso análisis respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años permite tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos aquí para ofrecerle soluciones a medida que impulsen el éxito de su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

[econosignal.conosur@deloitte.com](mailto:econosignal.conosur@deloitte.com)



Tiempo de lectura: 20 minutos



# Contenido

Resumen	<a href="#"><u>03</u></a>
Análisis actividad económica	<a href="#"><u>05</u></a>
Política fiscal, cambiaria y monetaria	<a href="#"><u>12</u></a>
Conclusiones	<a href="#"><u>17</u></a>
Nuestra oferta	<a href="#"><u>18</u></a>
Contáctenos	<a href="#"><u>19</u></a>



# Resumen

## Agro, minería y energía como motores del 2026

La economía argentina cerró 2025 con un crecimiento de 4,4%, a pesar del menor desempeño en el segundo semestre del año. Los sectores como intermediación financiera (24,7%), explotación de minas y canteras (8%) y hoteles y restaurantes (7,4%) fueron los principales impulsores. Sectores como **industria, construcción y comercio** han tenido un crecimiento de 4,3%, 3,6% y 0,8%, respectivamente, pero se mantienen en niveles similares a los observados en 2023. Ante una tasa de desempleo de 7,5% 2025, la evolución de los últimos sectores mencionados será sumamente relevante para la reactivación del empleo, dado que esta tasa, si bien no se sitúa en sus niveles más altos de la última década, sí señala un deterioro respecto a los valores previos y justifica un seguimiento más cercano de la dinámica laboral. **En 2026, el crecimiento de la economía se sostendrá principalmente en el agro, la minería y la energía, impulsados por la consolidación de las inversiones del RIGI y proyectos estratégicos en Vaca Muerta que podrían ser ayudados por los mayores precios del petróleo.**

Sin embargo, **la recuperación sigue siendo frágil y depende de la estabilidad cambiaria y la continuidad del proceso de desinflación para consolidar el ciclo expansivo en 2026.** En el plano macroeconómico, las proyecciones para 2026 son alentadoras en el mejor escenario: el PIB crecería 3,5%, la inflación se reduciría a 27,0% y el tipo de cambio cerraría en torno a \$1.700 por dólar, mientras la tasa de interés Badlar cerraría en torno a 25%. La inflación mensual presenta resistencia a bajar del 2%, lo cual se encuentra relacionado a la existencia de un esquema **de bandas cambiarias más flexibles, productos que se encuentran corrigiendo precios ante meses de rezago y la inercia inflacionaria** propia de economías con períodos prolongados de inflación.

**El consumo masivo tuvo un desempeño débil en 2025.** Las ventas en supermercados crecieron un 2% durante el año, sin embargo, continúan por debajo de los niveles históricos previos. Por su parte, los autoservicios mayoristas acumularon una baja del 6,8%. **La recomposición del ingreso real es parcial: el sector privado formal se mantiene en los niveles del 2023, el público permanece rezagado y el informal gana dinamismo, lo cual se encuentra ligado al rezago en el crecimiento de los sectores intensivos en mano de obra.** Con la reciente reforma laboral, el gobierno realiza un primer paso para reactivar la generación de empleo formal y abaratar costos en las empresas que permitan un mayor dinamismo en los sectores intensivos en mano de obra, **pero aún resta trabajo por hacer en relación al acceso al crédito y la reducción de impuestos.**

**En el frente externo, el BCRA inició un esquema de compra de divisas diario con el objetivo de fortalecer la posición de reservas internacionales y reducir el riesgo país.** Durante el 2026, la liquidación de los principales sectores exportadores, junto con la emisión de deuda corporativa serán variables claves para este objetivo, como así también la mayor entrada de inversiones ligadas al RIGI. Sin embargo, el panorama global presenta desafíos para la entrada de divisas, **con inversiones financieras que podrían buscar seguridad ante la volatilidad de la guerra en Medio Oriente, generando flujos de salida en países emergentes como Argentina.** Dicha y su posible impacto en inflación ha llevado a que los Bancos Centrales del mundo empiecen a tener una visión más conservadora sobre el manejo de la política monetaria, para evitar sobre estimular las economías y entrar en un proceso de estanflación. Sin embargo, **el escenario global también presenta oportunidades para los países latinoamericanos exportadores de commodities, dado que la ausencia de conflictos bélicos en la región les otorga una ventaja comparativa que podría traducirse en una mayor demanda a precios más elevados.** En Latinoamérica, el crecimiento proyectado es de 2,5% en 2025 y 2,7% en 2026, con monedas cuyo desempeño estará sujeto a la evolución de las tasas de interés globales y situaciones ficales que podrían generar un desempeño heterogéneo de los países.

Para suscribirse a nuestros correos  
o realizar consultas, contáctenos.







[econosignal.conosur@deloitte.com](mailto:econosignal.conosur@deloitte.com)



# Resumen

Finalmente, **el sector externo muestra señales positivas**: la cosecha 2024/2025 cerró con una producción de 138,7 Mt y exportaciones por USD 50.549 millones (+9% interanual), mientras la campaña 2025/2026 proyecta aumentos en trigo (+49%), maíz (+16%) y girasol (+24%), aunque con caídas leves en soja y sorgo. **La minería empieza a mostrar señales de su potencial, con exportaciones que alcanzaron los USD 6.032 millones**, un 24% por encima de lo exportado en 2024. Un comportamiento similar tuvo la energía, con exportaciones por **USD 11.086 millones** y un crecimiento del **13%** con respecto a 2024, lo cual permitió contar con una balanza energética superavitaria por segundo año consecutivo, **siendo este un factor sumamente relevante para mantener la estabilidad macroeconómica ante escenarios externos adversos como el shock de precios ligado al conflicto en Medio Oriente.**

**Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos para Argentina**

	2025	2026
 <b>PIB</b> (var. % real anual)	4,4%	3,5%
 <b>Inflación</b> (var. % anual, cierre de año)	31,5%	27%
 <b>Tipo de cambio</b> (USD/ARS, cierre de año)	\$1.459	\$1.700
 <b>Tasa de interés*</b> (% , cierre de año)	26,7%	25,1%

**Nota:** Tasa de interés BADLAR.



# Análisis macroeconómico

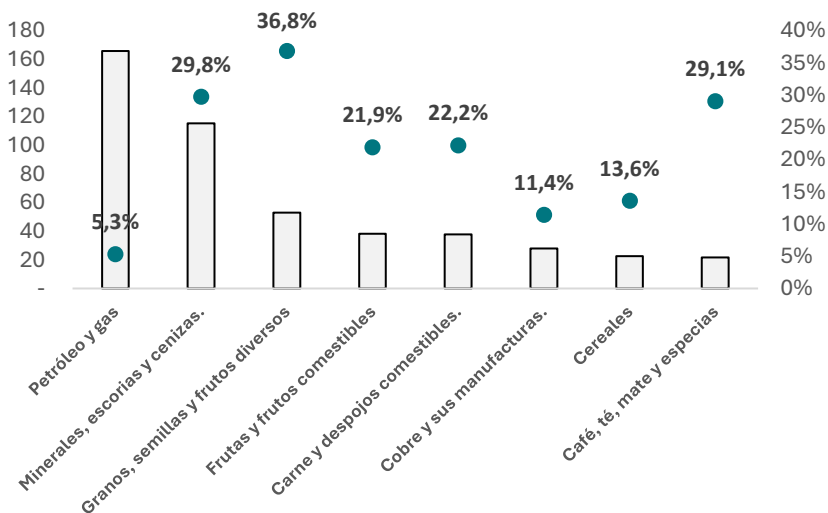
## Economía global

Figura1. Precio del barril Brent y WTI. (USD/bbl)



Fuente: Econosignal en base a International Trade Administration

Figura 2. Principales exportaciones de LATAM al mundo (Millones de USD; % de las importaciones totales del mundo)



Fuente: International trade centre

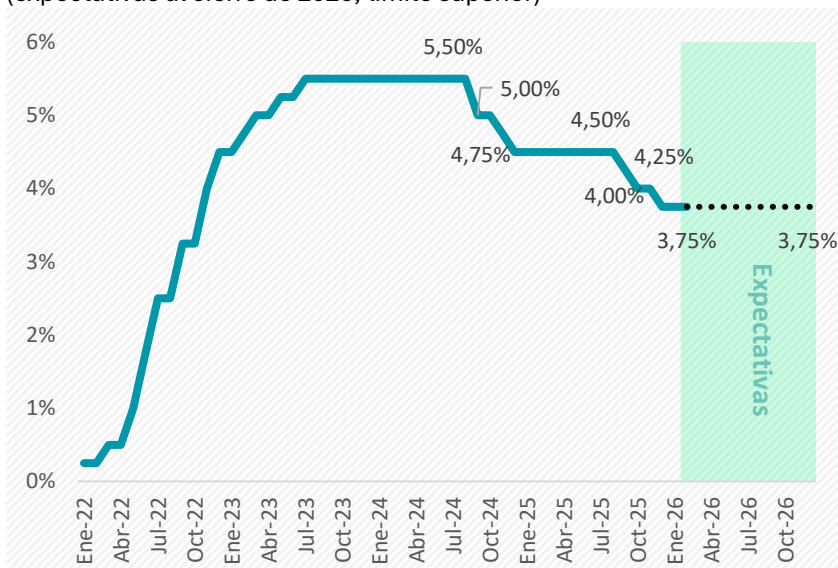
La volatilidad global se mantiene a inicios del 2026, debido a las políticas arancelarias de Estados Unidos, la debilidad del dólar y el conflicto bélico en Medio Oriente. Esta situación se ve reflejada en los precios internacionales de los minerales y el petróleo, lo cual tendría un **impacto positivo para aquellos países exportadores de estos bienes**, como es el caso de Argentina, pero a su vez **tendría efectos negativos al generar presiones inflacionarias sobre las economías**, en especial en zonas como la Unión Europea, cuya dependencia del petróleo y gas de Medio Oriente y de Rusia es alta. Además, la volatilidad en los mercados financieros, con los inversores reacomodando sus carteras hacia activos más seguros, podría tener impactos negativos, en particular sobre los mercados emergentes.

En cuanto a los aranceles, a pesar de que Estados Unidos ha avanzado en la eliminación de los aranceles recíprocos para ciertos países, como Argentina y El Salvador, **recientemente la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos anunció que los aranceles recíprocos resultan inconstitucionales**, por lo que estos han sido removidos. Sin embargo, la administración del Poder Ejecutivo ha vuelto a establecer aranceles del **15%** sobre los socios comerciales del país bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, restando la confirmación en torno a si estos se les aplican a los países con los que ya existía un acuerdo.

El contexto global obliga a la región a tener que adaptarse a un entorno con señales mixtas, donde la debilidad del dólar permite un mayor precio de los *commodities* y por ende mayores exportaciones, pero la salida de capitales extranjeros y las presiones inflacionarias exigen un comportamiento de la política monetaria y cambiaria cauteloso.

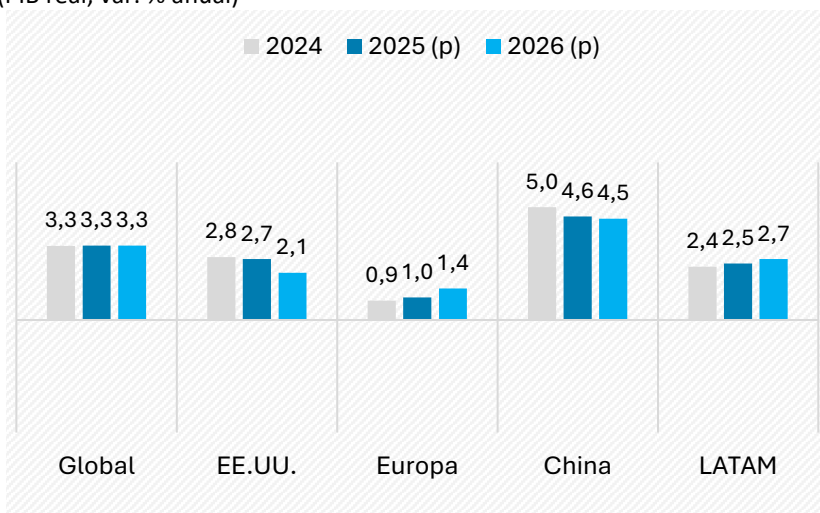


**Figura 3. Tasa objetivo de los fondos federales**  
(expectativas al cierre de 2026, límite superior)



Fuente: CME y FOMC

**Figura 4. Crecimiento económico global, regional y por países**  
(PIB real, var. % anual)



Fuente: FMI

En relación con la política monetaria implementada por la Reserva Federal (FED), la misma ha iniciado una fase de recortes, reduciendo la tasa en 75 pbs desde septiembre, estableciéndose la tasa actual en un rango de 3,50%-3,75%. La FED se encuentra monitoreando su mandato dual, al observarse un mercado laboral que se mantiene fuerte pero con señales de baja creación de empleo y una inflación amenazada ante la suba del precio del petróleo. Bajo este marco, **el marco teórico del futuro nuevo presidente de la FED será importante para saber el rumbo de política monetaria que tomará el organismo hacia futuro.**

**En el plano global, las proyecciones de crecimiento del FMI para 2025 y 2026 han mejorado en comparación con las estimaciones anteriores del mes de octubre**, situándose las nuevas previsiones en **3,3%** (+0,1 pp) para 2025 y **3,3%** (+0,2 pp) para 2026. Se anticipa una disminución de la inflación global, pasando del **5,2%** en 2024 al **4,2%** en 2025 y al **3,5%** en 2026, disminuyendo en este último año 0.2 pp la proyección. No obstante, este escenario está condicionado por el desarrollo del comercio global, los conflictos bélicos entre países y su impacto en las economías.

En Latinoamérica, **la debilidad del dólar ha generado una fuerte apreciación de las monedas durante el 2025**, generando que ciertos países de la región inicien un proceso de reducción de sus tasas de interés ante la menor presión inflacionaria y con la necesidad de mantener la actividad económica con un buen funcionamiento. **La situación global en torno a los conflictos bélicos y su impacto sobre el precio de los commodities presenta una oportunidad para la región**, en especial en países como Brasil y Argentina, dado que los países podrían empezar a demandar sus productos a un precio mayor ante la inexistencia de conflictos bélicos en la región.

**Las proyecciones de crecimiento del FMI para la Latinoamérica se han incrementado, esperándose un crecimiento en 2025 de 2,5% (+0,1 pp) y de 2,7% (+0,4 pp) en 2026**, reflejando el buen panorama para estas economías ante la mayor debilidad del dólar.



## Actividad Económica

En el cuarto trimestre de 2025, la economía argentina reflejó señales de enfriamiento en algunos sectores, tras un primer semestre de recuperación. La incertidumbre electoral, la volatilidad cambiaria, el aumento de tasas y una demanda de dinero recuperándose a un ritmo menor de lo esperado, generaron una caída generalizada en manufacturas y construcción.

A pesar del menor crecimiento en estos sectores, el PIB mantiene variación positiva y cerró el año con un crecimiento interanual de **4,4%**.

La industria manufacturera, que había crecido **7,2%** en el primer semestre, registró una disminución en el segundo semestre del año, finalizando con un crecimiento interanual de **0,8%** en cuentas nacionales. A inicios del 2026, el índice de producción del sector tuvo un crecimiento de 3,1% pero mantuvo niveles negativos interanualmente. La construcción, tras avanzar **10,8%** en la primera mitad del año, también perdió impulso pero logró crecer un **4,3%** durante 2025, aunque se mantiene por debajo de los niveles de 2023. En contraste, agricultura, minería, energía y servicios financieros tuvieron un desempeño destacado.

De cara al 2026, el posible mayor ingreso de divisas a través de las inversiones, principalmente aquellas bajo el marco del RIGI, podría ser uno de los impulsores de la economía. Además, la ejecución de proyectos estratégicos en Vaca Muerta, con la consecuente mejora en la balanza comercial energética, permite contar con un soporte en la economía que reduce la exposición a la volatilidad global en el precio del petróleo y gas.

Para continuar con el crecimiento y reducir la divergencia sectorial, será relevante la reducción de distorsiones en materia regulatoria e impositiva, como así también el crecimiento del crédito hacia los sectores productivos.

**Tabla 2. La actividad con bajo desempeño en el último trimestre**

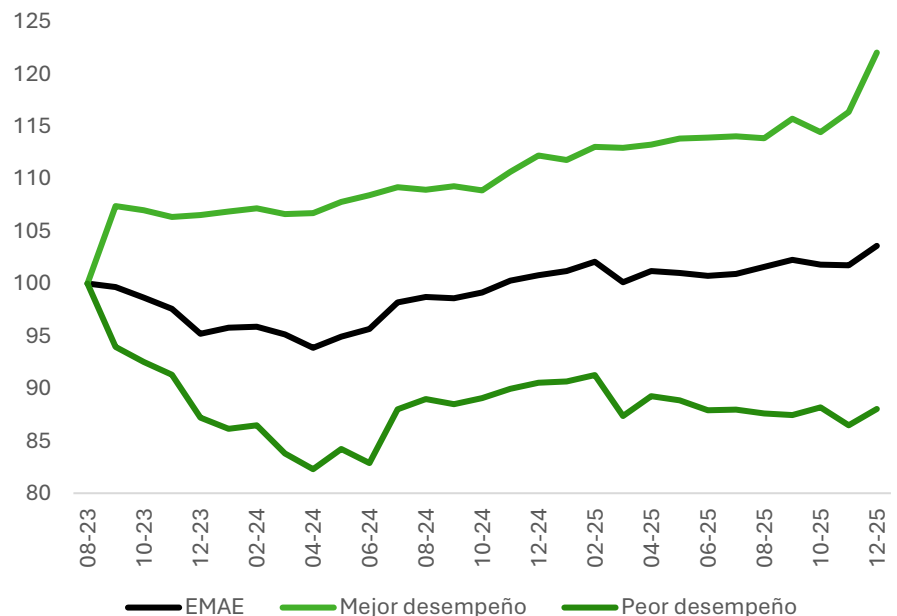
% trimestral y mensual desestacionalizada

	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	ene-26	feb-26
<b>Actividad general</b>									
EMAE-INDEC	-0,8%	3,9%	1,6%	1,1%	-0,2%	0,6%	0,8%		
IVA DGI	3,9%	2,8%	2,3%	0,9%	0,2%	-1,7%	-1,6%	4,7%	-2,3%
Débitos y Créditos	-0,4%	7,5%	2,0%	3,1%	-1,7%	5,1%	-1,5%	1,3%	-7,1%
Importaciones (cant.) - INDEC	-3,5%	11,6%	16,1%	19,0%	-4,1%	-0,6%	-2,2%	-6,9%	
Salarios privados registrados	5,5%	5,3%	2,3%	1,8%	-0,9%	0,5%	-0,9%		
<b>Actividad industrial</b>									
IPI - INDEC	-1,1%	7,6%	2,4%	1,3%	0,3%	-2,5%	-1,2%		
Electricidad (Cammesa)	-3,7%	1,4%	1,0%	-0,2%	1,1%	0,7%	-0,2%	-0,5%	
Producción de autos (Adefa)	-4,7%	20,2%	4,2%	6,2%	4,8%	-12%	-8,6%	3,5%	-0,7%
<b>Actividad de la construcción</b>									
ISAC - INDEC	-4,8%	11,1%	-0,8%	2,5%	2,9%	-0,9%	-1,2%		
Despachos de Cemento	-1,2%	14,8%	-1,6%	5,4%	6,5%	-4,4%	-5,0%	1,9%	-2,3%
Índice Construya	5,8%	10,2%	-10,1%	-10,0%	-7,2%	-1,0%	-0,1%	-11,6%	15,9%

**Fuente:** Econosignal en base a INDEC, MECON, CAMMESA, ADEFA, Grupo Construya, AFCEP y CAME. EMAE-INDEC estimado para cuarto trimestre de 2025.

**Figura 5. Evolución sectorial mensual**

(índice sin estacionalidad, nov-2023 = 100)



**Fuente:** INDEC.

**Nota:** Mejor desempeño: Intermediación financiera, Pesca, Minería, Hoteles y restaurantes, Agricultura, entre otros. Peor desempeño: Construcción, Manufacturas, Comercio y Administración pública





# Consumo

**El consumo masivo en Argentina tuvo un desempeño débil durante 2025. Las ventas en supermercados, termómetro clave del gasto, acumularon durante el año un alza del 2% interanual real.** Este desempeño positivo se encuentra ligado a una recuperación parcial del ingreso real, sobre todo a inicios del año, dado que en los últimos 4 meses estos sufrieron pérdidas frente a la inflación, mientras que los salarios del sector público permanecieron rezagados y el informal reflejó mayor dinamismo. A pesar de la mejora acumulada, **las ventas en supermercados siguen por debajo de los niveles históricos previos**, lo que indica que la recuperación del consumo aún no se consolida.

**En autoservicios mayoristas, el panorama es más complejo: las ventas acumularon una caída del 6,8% en 2025**, viéndose reflejado el mayor impacto que genera sobre este sector la pérdida de poder adquisitivo en segmentos de menores ingresos y la postergación de ciertas compras en volumen. Este comportamiento está estrechamente vinculado a la evolución del salario real, que continúa siendo el principal condicionante del consumo masivo. Como se puede ver en la tabla 2, **la mayoría de los indicadores que siguen al consumo marcan la misma tendencia, a diferencia de los patentamientos de motos y autos que van a la par del incremento del crédito.**

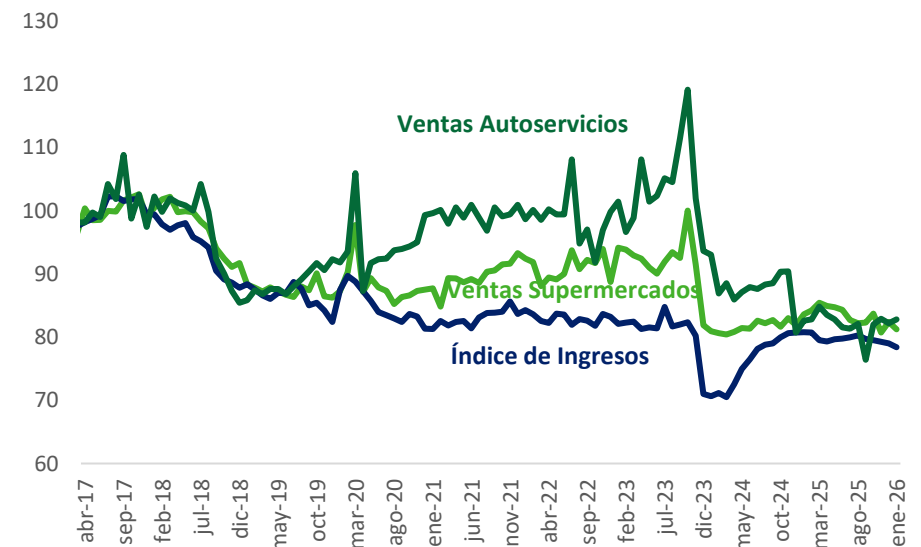
Estos datos indican que existe espacio para la recuperación del consumo masivo en 2026. El primer semestre del año presentaría mayores niveles de inflación que el segundo semestre, lo que implicaría un lento crecimiento de los salarios, en especial del denominado "ingreso disponible", el cual se encuentra afectado por el precio de las tarifas. En el segundo semestre del año, ante una posible disminución en la inflación, los salarios podrían recuperarse y revertir el consumo.

**Tabla 3. Caída del comercio minorista y masivo en el segundo y tercer trimestre**

% trimestral y mensual desestacionalizada	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	ene-26	feb-26
<b>Actividad sector comercio</b>									
Ventas Minoristas (CAME)	1,5%	0,0%	10,8%	1,6%	-5,3%	-12,1%	-7,0%	-4,2%	2,6%
Alimentos y bebidas	4,2%	0,1%	0,9%	0,1%	-5,8%	-12,3%	-2,5%	-5,6%	1,4%
Hogar (bazar, decoración y muebles)	-1,6%	0,0%	12,3%	8,7%	-11,6%	-11,1%	-3,3%	-0,2%	-2,0%
Calzado y marroquinería	2,9%	1,0%	12,6%	-2,2%	-3,0%	-8,5%	-5,9%	-7,6%	8,8%
Farmacia	-4,6%	-0,5%	10,4%	-0,8%	2,6%	-10,4%	-5,1%	-5,7%	-0,2%
Perfumería	-14,2%	-3,2%	20,7%	8,4%	-9,0%	-13,5%	8,4%	-4,2%	-4,7%
Materiales de construcción	-0,2%	4,1%	12,1%	-4,7%	-3,2%	-4,9%	-3,8%	4,5%	-3,1%
Textil e indumentaria	3,4%	-3,4%	4,9%	6,0%	-4,3%	-10,8%	-5,2%	-1,3%	-5,1%
EMAE Comercio	-4,5%	8,0%	2,9%	1,0%	-1,0%	-2,2%	-0,4%		
Ventas supermercados	0,7%	1,8%	-0,4%	2,6%	0,3%	-2,5%	-0,2%		
Ventas shoppings	10,1%	9,2%	2,0%	0,1%	-4,0%	-3,2%	4,0%		
Vtas autoserv. Mayoristas	-2,8%	1,4%	-0,8%	-4,7%	-1,0%	-3,1%	3,4%		
Vtas electro y art. Hogar	14,9%	-3,4%	-6,1%	2,7%	-6,8%	3,2%	1,6%		
Consumo de hogares (CAC)	-0,9%	-2,4%	0,0%	5,4%	0,9%	1,2%	1,0%	0,7%	
Confianza del consumidor	4,0%	6,1%	11,7%	3,3%	-2,7%	-6,6%	6,2%	2,2%	-4,7%
Patentamientos autos	20,2%	21,2%	9,2%	17,1%	5,1%	-0,9%	-9,3%	-1,0%	
Patentamientos motos	22,1%	20,5%	5,5%	2,4%	5,5%	9,9%	0,3%	4,6%	
Consumo carne (SAGyP)	3,7%	11,4%	0,2%	0,1%	-0,5%	-1,5%	-2,9%	-8,3%	
Consumo leche (OCLA)	5,8%	14,6%	-3,2%	-2,7%	1,6%	3,3%	1,1%	-8,0%	
<b>Préstamos</b>									
Préstamos personales en \$	13,5%	49,8%	42,7%	32,9%	17,8%	4,6%	0,0%	1,0%	0,8%
Préstamos prendarios en \$	-4,9%	33,6%	30,8%	24,9%	19,1%	4,4%	0,3%	-0,3%	0,2%
Préstamos tarjetas en \$	2,7%	19,0%	18,8%	14,2%	10,1%	2,0%	-2,9%	-0,5%	-0,5%
Préstamos hipotecarios en \$	-17,7%	9,7%	56,9%	51,5%	43,7%	32,5%	15,4%	2,4%	4,3%

Fuente: Econosignal en base a BCRA e INDEC.

**Figura 6. Índice de ventas de supermercados y autoservicios mayoristas (base año 2017=100)**



Fuente: Econosignal en base a INDEC.



## Empleo y salarios

La reciente reforma laboral tiene como objetivo enfrentar dos problemas del mercado laboral argentino: **La alta informalidad, que alcanza el 43,3% de los ocupados, y la falta de creación de empleo por parte del sector privado, lo cual se ve reflejado en la pérdida de 189 mil puestos registrados en los últimos 2 años.** Entre los asalariados, el **36,7%** es informal, y entre los cuentapropistas la informalidad supera el **60%**, lo que implica que casi **9 millones de personas trabajan sin aportes ni cobertura social.** Ante este panorama, las reformas laborales como la baja de cargas patronales, la reducción de costos por indemnización y la creación del Fondo de Asistencia Laboral, entre otras medidas, buscan cortar con esta tendencia negativa, dado que fenómenos como la informalidad profundizan la pobreza (**38%** de los informales vive en hogares pobres) <sup>1</sup> y reducen los aportantes activos al sistema previsional.

La reforma laboral es un primer paso para la recuperación del empleo formal, resultando crucial el crecimiento de los sectores rezagados para que se consolide un incremento de la demanda laboral formal.

Si se analiza la evolución de los salarios, los mismos han cerrado 2025 en niveles similares a los observados a fines del 2023. Los salarios informales, en términos reales, crecieron 25,1% respecto a noviembre 2023, aunque siguen 18% debajo de los máximos de 2017. En el sector formal, el nivel es 1,6% inferior a noviembre 2023 y 21% menor que en 2017. El salario público, luego de una breve recuperación, continuó cayendo para ubicarse un 17% por debajo de los niveles de noviembre 2023 y del 36% respecto a 2017.

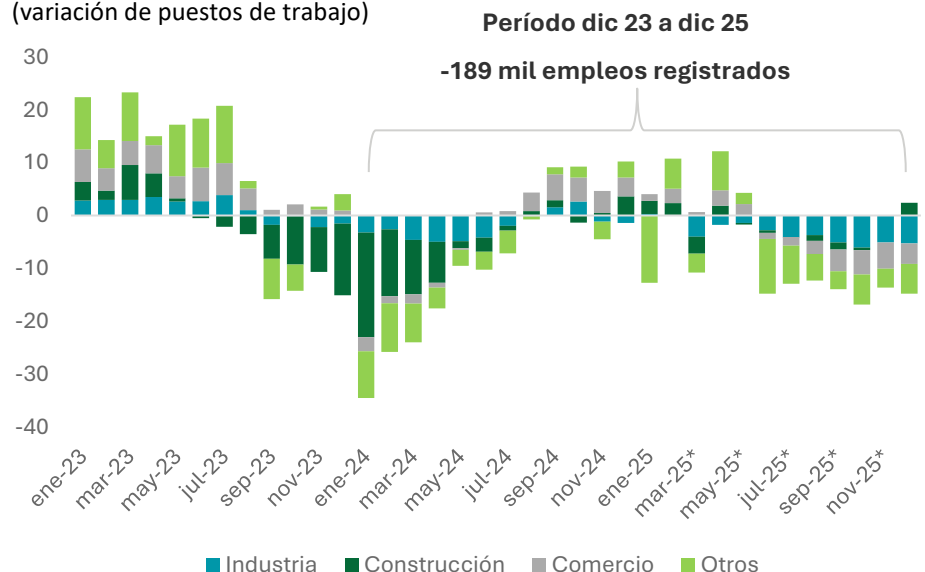
En este contexto, las reformas regulatorias e impositivas tendrán un rol central en la agilización del proceso de reconversión laboral.

**Figura 7. Índices de salarios reales de INDEC y var. vs nov-23**  
(Índice real, 100 = nov-23)



**Fuente:** Econosignal en base a INDEC. El componente de salarios del sector privado no registrado que publica el INDEC se estima a partir de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH). Esta metodología introduce un rezago estadístico de aproximadamente 5 meses, ya que se utilizan promedios móviles trimestrales.

**Tabla 4. Variación del empleo registrado por sector de actividad**  
(variación de puestos de trabajo)



**Fuente:** SIPA.

<sup>2</sup>Según datos de IIEP-UBA. \* Datos preliminares.



# Exportaciones

Los sectores de agricultura, energía y minería son los principales motores de la economía Argentina, con un buen desempeño en 2025 y con buenas expectativas para el 2026.

La cosecha 2024/2025 se encuentra cerrando con resultados muy positivos, en especial en cultivos como el trigo, el girasol y el sorgo. **La producción total alcanzaría las 138,7 Mt (+5% a/a) y las exportaciones en 2025 fueron de USD 50.549 millones, creciendo un 9% con respecto a 2024.**

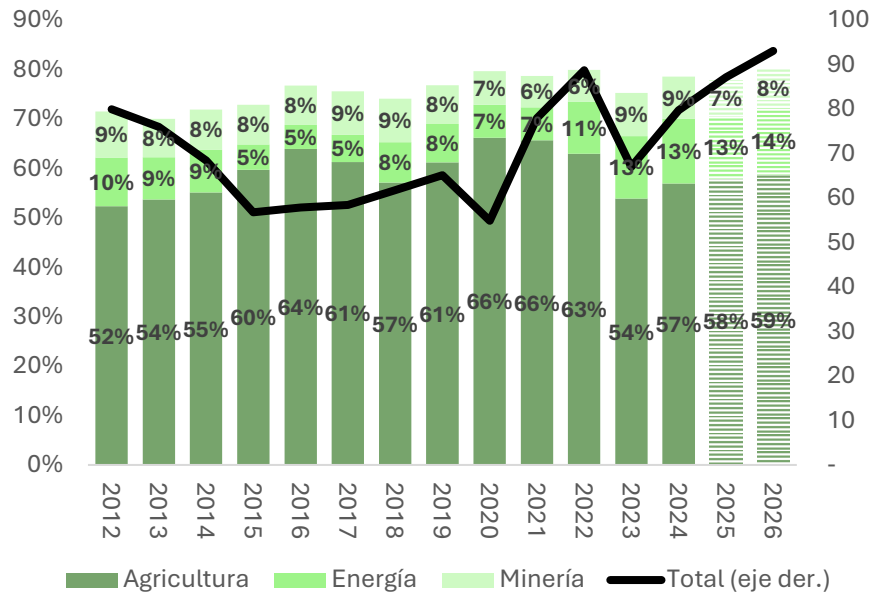
Las recientes novedades en torno a la cosecha 2025/2026 reflejan un buen panorama, con producción de trigo de 27,8 Mt (+49%), maíz con 57 Mt (+16%), girasol con 6,2 Mt (+24%) y cebada con 5,4 Mt (+8%), pero menor producción de soja con 48,5 Mt (-3,6%) y de sorgo con 3 Mt (-3,2%), aunque la caída no resulta significativa.<sup>2</sup> Bajo este escenario, se espera que la producción sea mayor a la observada en la cosecha 2024/2025.

**Otro sector que tuvo un desempeño destacable es minería, cuyas exportaciones alcanzaron los USD 6.037 millones, un 29,2% por encima del 2024.** Las expectativas en torno a las exportaciones en 2026 son positivas, dado que podrían incrementarse nuevamente un 20% interanualmente. Según las estimaciones realizadas por Deloitte Econosignal, la minería sería uno de los propulsores de la economía a futuro, **aportando 0,22 puntos porcentuales a la tasa crecimiento promedio del PBI entre 2026 y 2035.** En base al pipeline de proyectos a la fecha, las producciones de cobre, litio, oro y plata podrían posicionar a Argentina como uno de los grandes exportadores globales de minerales.

**La energía acompañó el buen desempeño, con exportaciones que alcanzaron los USD 11.086 millones, un crecimiento de 13% con respecto al 2024.** Con este resultado, el país acumula dos años de balanza energética superavitaria, lo cual resulta importante considerando la volatilidad global que se observa en el precio del petróleo.

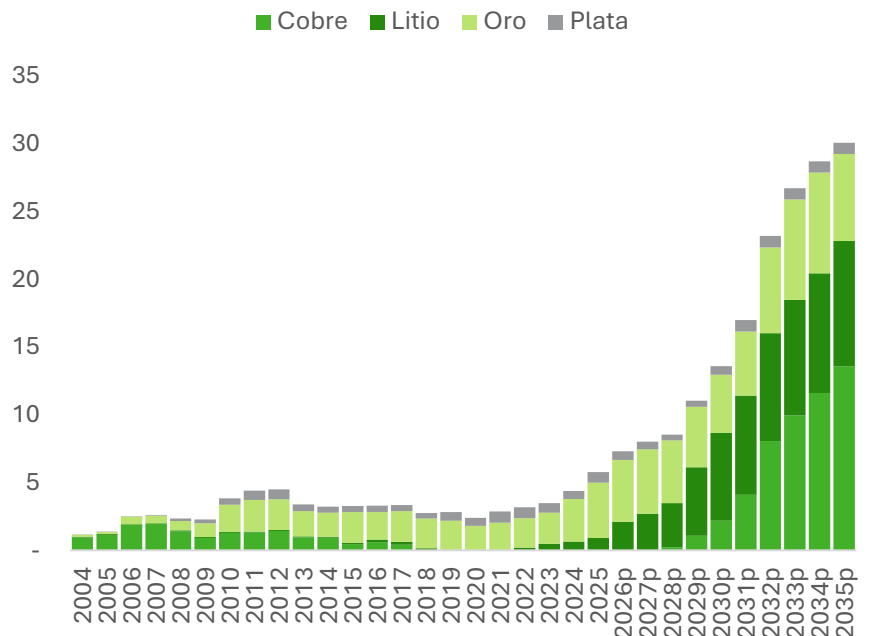
La buena dinámica de los sectores mencionados generó un crecimiento en las exportaciones totales de 9,3%, una variación que en podría superarse en 2026.

**Figura 8. Exportaciones totales y participación sectorial.** (% de las exportaciones totales; Miles de millones de USD)



Fuente: Estimaciones propias en base a MAGyP e INDEC.

**Figura 9. Proyección de las exportaciones por mineral** (Miles de millones de USD)



Fuente: Secretaría de Minería y Estimaciones propias.

<sup>3</sup> En base a las proyecciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires



# Política fiscal y cambiaria

Al inicio del 2026, el Banco Central inició una nueva fase del programa monetario, **modificando el régimen de bandas cambiarias y anunciando el inicio de un esquema de compra de dólares.**

El tipo de cambio oficial oscila entre un piso de \$847 y un techo de \$1.646, ajustables en base a la inflación mensual de t-2, con intervención del BCRA solo en los extremos para acumular reservas o absorber liquidez. **El ingreso de capitales vía deuda corporativa o inversión extranjera directa (IED) será importante para evitar la presión en las bandas,** siendo relevante el monitoreo del impacto de la volatilidad global sobre la inversión en mercados emergentes.

Las trabas para las salidas de

capitales persisten, en particular aquellas para pagos corporativos y dividendos. **Las reservas netas siguen muy bajas o negativas según el FMI, lo cual frena una salida rápida hacia flotación plena y mantiene la necesidad de financiamiento adicional para cumplir metas.** Para fortalecer este objetivo, el desempeño de la Ley de Inocencia Fiscal y un incremento en la demanda de pesos será crucial.

En lo monetario, **el BCRA continúa con su esquema de control de agregados monetarios junto con un esquema de reservas acorde a la evolución de la demanda de dinero.** Luego de las políticas monetarias restrictivas aplicadas durante el período de

incertidumbre electoral, el BCRA monitoreará el mercado monetario para regular la liquidez y permitir una estabilidad de tasas que alivie la presión sobre las empresas y reactive el crédito. Sin embargo, **la estrategia sigue orientada a sostener la estabilidad cambiaria y evitar presiones inflacionarias.**

El resultado favorable en las elecciones fortaleció la gobernabilidad y **redujo el riesgo país, lo que abre espacio para emisiones que aporten divisas.** No obstante, la unificación total del mercado cambiario y la libre flotación permanecen como objetivos de mediano plazo, dado que una salida abrupta podría reactivar la inflación y tensionar la demanda de dinero.

## Tabla 5. Balance del Mercado Cambiario (en millones de dólares)

Categoría	2024	2025	2026 p
<b>Cuenta Corriente Cambiaria</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,8</b>
Cuenta Bienes	17,6	17,2	17,5
Cuenta Servicios	-3,8	-8,9	-9,1
Intereses, dividendos y utilidades	-12,1	-10,5	-12,2
<b>Cuenta Financiera Cambiaria</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>6,8</b>
FMI (capital)	0,9	14,5	0,8
OOII	-2,0	6,0	2,3
FAE*	2,3	-32,3	-24,0
IED, deuda corp., prést y dep. USD	18,0	21,0	26,5
Vencimientos Deuda Pública	-2,2	-5,6	-5,2
Otros**	-12,7	5,7	6,4
<b>Variación reservas brutas por transacciones</b>	<b>6,0</b>	<b>7,0</b>	<b>3,0</b>

Notas: \*FAE = Compra-venta de billetes y divisas sin fines específicos del sector privado no financiero.

\*\*Intervención BCRA con bonos, activación de SWAP y repos, formación activos externos de entidades financieras.

Fuente: BCRA y estimaciones de Econosignal



## Política Cambiaria

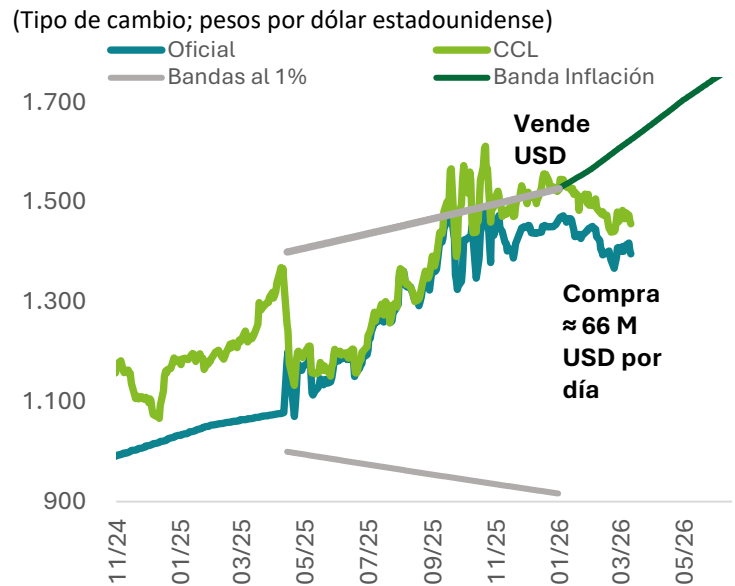
Luego del período de volatilidad por la incertidumbre electoral, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable, incluso con tendencias a la apreciación por fenómenos globales que fueron contrarrestados por la compra de dólares para acumular reservas. Desde inicios del año a la fecha, el tipo de cambio se ha apreciado un 4%, similar a lo que ha ocurrido en países como Chile y Paraguay cuya moneda se ha apreciado un 1,9% y 1,3% respectivamente, mientras que en el caso de Uruguay y Brasil, se observaron depreciaciones de 3% y 4%, respectivamente.

Actualmente, **el techo de la banda se encuentra en \$ 1.646, un 19,31% por encima del tipo de cambio a la fecha de \$ 1.379,5.** En el primer semestre del año, la liquidación del agro representará una importante entrada de divisas que reduciría el riesgo de saltos abruptos en el tipo de cambio. Además, **el gobierno espera que la nueva Ley de Inocencia Fiscal genere un nuevo proceso de blanqueamiento de dólares,** lo cual sería una fuente adicional de divisas que reduciría las presiones cambiarias. Hacia el segundo semestre del año, siendo este es un período caracterizado por la menor entrada de divisas, **la evolución del tipo de cambio dependerá de la entrada de inversiones, el comportamiento de la inflación y el contexto global.**

Entre los desafíos que enfrentará el gobierno, se encuentran los pagos de vencimientos de deuda en julio y la tercera revisión del FMI en el mismo mes. Se deberá hacer frente a pagos de bonos en manos de privados por **USD 4 mil millones,** pagos de vencimientos de deuda con organismos internacionales por **USD 447 millones** y a la meta de reservas netas del FMI de **USD 1.600 millones.** Para el primer caso, **persiste la duda sobre si su financiamiento será a través del acceso al mercado de capitales internacionales (para lo cual será importante la evolución del riesgo país, aunque fue un instrumento descartado por funcionarios del gobierno), la utilización de instrumentos bilaterales como los SWAPs o, con menor probabilidad, la utilización de las reservas internacionales.**

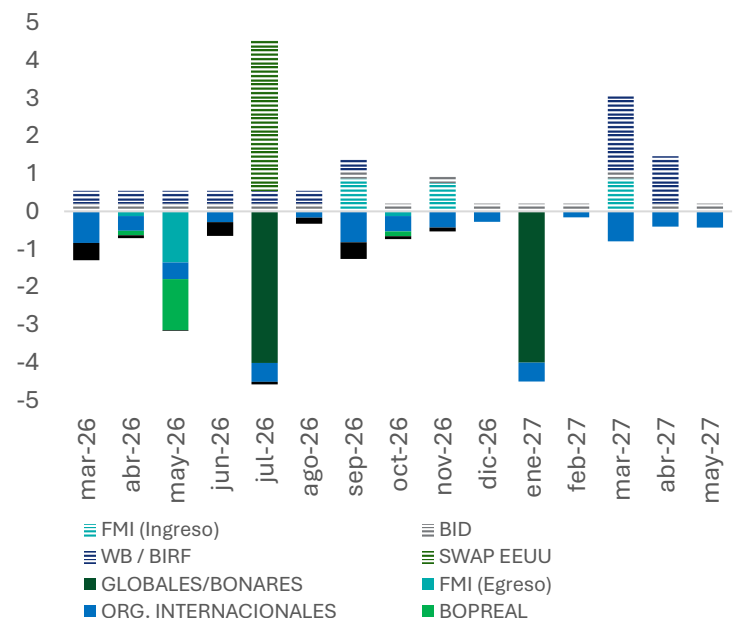
Bajo este marco, la evolución del tipo de cambio a futuro dependerá del comportamiento de la demanda de pesos y su relación con la inflación, la compatibilidad del esquema de acumulación de reservas con estas variables y del pago de vencimientos de deuda.

Figura 10. Tipo de cambio oficial, paralelo y bandas cambiarias



Fuente: Econosignal en base a BCRA

Figura 11. Proyección ingresos de divisas y vencimientos de deuda mensual (Miles de millones de USD)



Fuente: Econosignal en base a MECON y BCRA



## Política Cambiaria

Recientemente el FMI ha llevado a cabo una nueva revisión del programa de facilidades extendidas (EFF, por sus siglas en inglés) **en el cual nuevamente la meta de reservas (USD -2.600 millones) fue incumplida observándose una diferencia de aproximadamente USD 10.449 millones**. Aún no existe un comunicado oficial por parte del FMI sobre la aprobación de un nuevo desembolso.

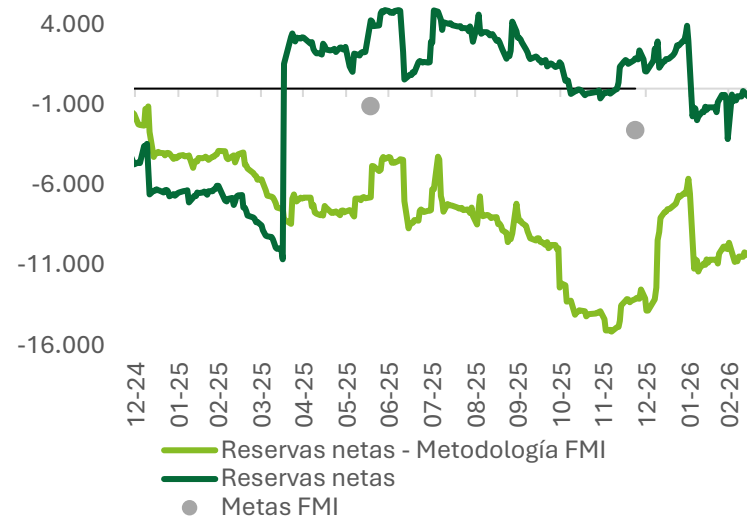
A la fecha, el BCRA cuenta con un nivel de RIN bajo la metodología del FMI de **USD -10.623 millones**, teniendo que acumular reservas hasta llegar a **los USD 1.600 millones para la tercera revisión a realizarse el 15 de julio**. Esta tercera revisión, será la primera que abarque el nuevo esquema de acumulación de reservas implementado por el BCRA, mediante el cual se lleva comprando **USD 3.482 millones (USD 67 millones diarios)**, con un incremento en las reservas de **USD 3.498 millones** en el mismo período según metodología FMI.

La exigencia por parte del FMI de fortalecer la posición de reservas internacionales se solventa en el argumento de que mayores reservas le permitirían al país tener una mejor posición ante shocks externos, siendo este también uno de los requisitos mencionados por el mercado para la baja del riesgo país.

En referencia a este último indicador, **luego de las elecciones de medio término, el riesgo país ha disminuido desde los 1.081 puntos a 561 puntos a fin de 2025**. Una vez iniciado el esquema de acumulación de reservas, el riesgo país continuó bajando hasta llegar al piso de 500 puntos, **sin poder superar este piso de manera permanente (figura 13)**. Las razones detrás de ello pueden estar ligadas a que las reservas netas aún continúan en niveles negativos, como así también a la falta de liberalización de controles de capitales y/o la baja reputación de Argentina.

A pesar de que el año 2026 se espera con menor inestabilidad económica, al no existir la volatilidad propia de las elecciones, **el tesoro y el BCRA deberán afrontar obligaciones de deuda y revisiones con el FMI que exigen un manejo prudente de la política económica**. En adelante, el crecimiento económico, junto con una reducción de la inflación y una mayor entrada de divisas de los exportadores, será importante para que continúe el crecimiento de la demanda de dinero, permitiendo un fortalecimiento del peso y una mayor acumulación de dólares para cumplir con los objetivos de mediano plazo.

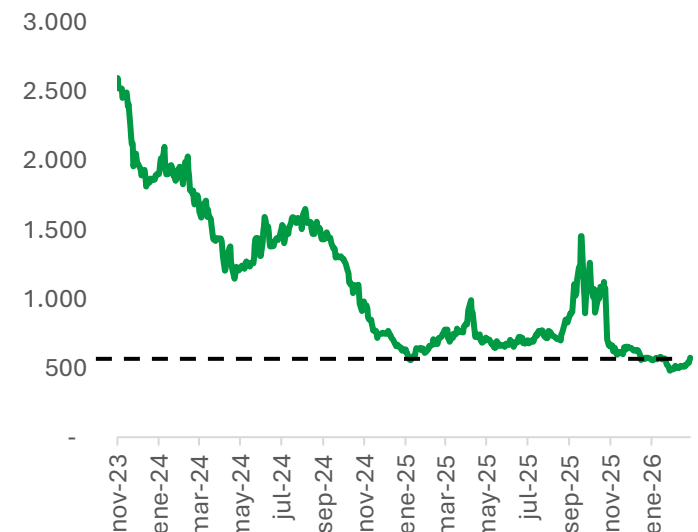
**Figura 12. Reservas internacionales netas**  
(Millones de USD)



**Fuente:** Econosignal en base a BCRA.

**Nota:** Reservas netas: Reservas brutas netas de encajes, SWAP con China, Sedesa y pasivos en dólares a 12 meses. Reservas Metodología FMI: Reservas brutas netas de encajes, SWAP con China y desembolsos del organismo.

**Figura 13. Riesgo país**  
(Puntos básicos)



**Fuente:** EMBI



## Política Monetaria

El 2025 cerró con una inflación anual de 31,55%. Luego de 4 meses con inflación mensual por debajo del 2%, a partir de septiembre de 2025 esta se encuentra por encima, siendo el último dato de febrero del 2026 de 2,9%. En base al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), la inflación mensual continuaría por encima del 2% hasta mayo, para luego ubicarse por debajo de este número.

El reciente aumento de la inflación mensual, se encuentra ligado a un ajuste de precios relativos, donde sectores cuyos precios han quedado rezagados, se encuentran ajustándose a la nueva dinámica de ajuste de precios, lo cual puede observarse en la figura 14.

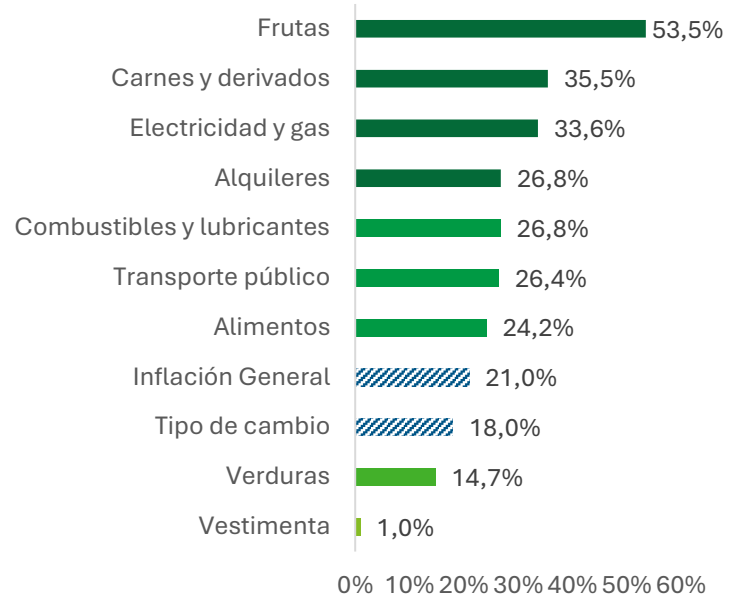
Ante una inflación anual por encima de los dos dígitos, el BCRA continúa con su política monetaria restrictiva, a través de un esquema de control de agregados monetarios, instrumentación ampliamente utilizada en experiencias de planes de estabilización de la inflación. Además, debido a la incertidumbre en las elecciones de medio término, la cual provocó una caída del agregado M3 al 13% luego de iniciada una recuperación, el BCRA llevó a cabo modificaciones normativas en el esquema de encajes bancarios para evitar desbalances de liquidez y una mayor presión sobre el tipo de cambio.

Sin embargo, a pesar de la efectividad de estas medidas para controlar la volatilidad durante la época electoral, las mismas tienen como contrapartida la falta de liquidez en el sistema, la cual se vio reflejada luego de las elecciones, con tasas de pasés a 1 día que llegaron a 76,3% en diciembre y mantuvieron un promedio de 36,4% en enero. La falta de liquidez implicó que los bancos enfrenten dificultades para poder cumplir con las exigencias de encajes, generando volatilidad en las tasas y menor oportunidades de crédito.

Ante esta situación, el BCRA ha iniciado un proceso de relajación de las restricciones mencionadas y se espera que continúe con la quita de estas restricciones para evitar la volatilidad en las tasas, ayudando a reducir los costos para las empresas y permitiendo un desarrollo de su actividad sin sobresaltos.

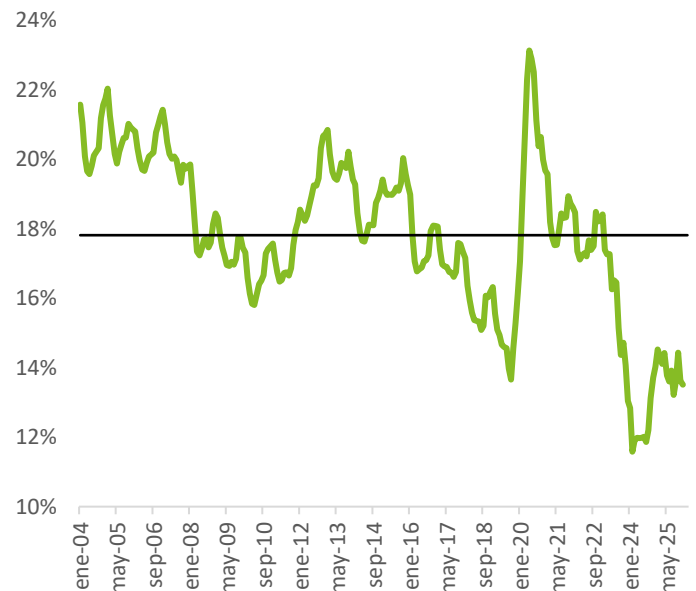
Con la aplicación del programa de acumulación de reservas y la metodología aplicada para controlar los agregados monetarios, el BCRA busca brindar liquidez al crecimiento de la demanda de dinero relacionado a la mayor actividad económica, sin generar un exceso de pesos en la economía que genere presiones inflacionarias.

Figura 14. Variación IPC por apertura (Var. % feb 26 vs jun 25)



Fuente: INDEC.

Figura 15. Agregado monetario M3 (M3/PBI)



Fuente: BCRA



## Política Fiscal

El desempeño fiscal se mantiene sólido durante 2025, acumulando un superávit financiero de 0,2% del PIB y un superávit primario de 1,4% del PIB.

Los ingresos totales acumulados descendieron un 2,7% real interanual, mientras que el gasto primario cayó 3,5%. Entre los gastos más recortados del año figuran gastos de capital, subsidios económicos (entre los cuales se destacan energía y transporte) y gastos de funcionamiento y otros, tal como se observa en la figura 14. En lo que corresponde a los ingresos, las rentas de la propiedad y los derechos de exportación han visto una merma, derivada de la baja de retenciones durante el 2025, mientras que los ingresos no tributarios (asociados a las privatizaciones) y los aportes y contribuciones a la seguridad social han sido los ingresos que más han crecido (figura 15).

De esta manera, se ha sostenido el equilibrio fiscal por segundo año consecutivo, aún a pesar de reducciones en impuestos importantes como el de exportación, lo que resulta una buena señal para el mercado al mantenerse la principal ancla del programa monetario.

De cara al 2026, se espera que el superávit fiscal obtenido en 2025 se mantenga, aún a pesar de los mayores gastos ligados a ley de financiamiento educativo universitario y la ley de emergencia en discapacidad. Para lograr mantener dicho superávit, el gobierno deberá recortar 0,5% del gasto, siendo las posibles partidas afectadas salarios, subsidios, planes sociales y bienes y servicios, según el BCRA.

En materia de privatizaciones, se destacan las tres ofertas recibidas por la Vía Navegable Troncal, cuyas inversiones podrían rondar los USD 10.000 millones, como así también las 15 ofertas recibidas para la concesión de las rutas nacionales en los tramos Sur-Atlántico-Acceso Sur y Pampa. Además, el gobierno nacional avanza en la privatización del Belgrano Cargas.

Las metas con el FMI establecen un superávit fiscal primario de 2,2% para 2026, siendo este un desafío importante para el gobierno. Reformas como la laboral generarían un incremento del 0,47%<sup>2</sup> del gasto en relación al PBI, por lo que el gobierno deberá continuar con su plan de privatizaciones y reducción de gastos para cumplir el objetivo.

Figura 16. Variación del gasto del gobierno por rubro (Var. a/a)

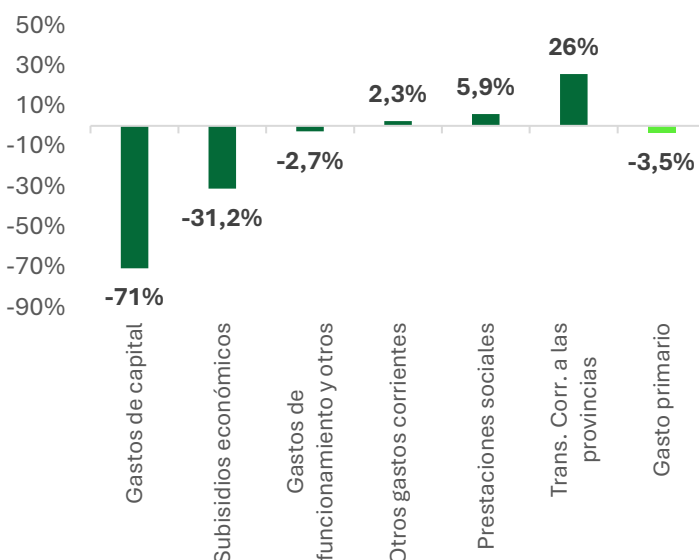


Figura 17. Variación del ingreso del gobierno por rubro (Var. a/a)



Fuente: Econosignal en base al Ministerio de Economía

<sup>2</sup> En base a estimaciones de IARAF.





# Conclusiones

**La economía argentina llega a 2026 con un punto de partida más sólido que el observado en los últimos años,** aunque todavía condicionado por la fragilidad del consumo, las tensiones en el mercado laboral y la necesidad de sostener la estabilidad macroeconómica. **El crecimiento de 2025, si bien positivo y apoyado en sectores dinámicos como la intermediación financiera, la minería y la energía, dejó en evidencia la divergencia entre actividades de alta productividad y aquellas más intensivas en empleo,** cuya recuperación será determinante para recomponer el ingreso real y estabilizar la tasa de desempleo, que cerró el año en 7,5%.

**El trasfondo central es que la industria y el comercio continúan rezagados y esto seguirá limitando la velocidad de recuperación del mercado laboral y del consumo masivo.** De cara a 2026, el motor vuelve a estar claramente del lado externo. Con una cosecha en recuperación, el avance de la minería y la consolidación del complejo energético, el aporte de divisas será el principal sostén del crecimiento, reforzado por el régimen RIGI y por inversiones estratégicas que continúan posicionando al país como proveedor regional de energía en un contexto global de precios inciertos. Esta mayor capacidad exportadora permite reducir la exposición a shocks internacionales, aunque no elimina los riesgos asociados a la volatilidad financiera vinculada al conflicto en Medio Oriente ni a la postura más conservadora de los bancos centrales, factores que podrían generar tensiones en los flujos hacia economías emergentes.

**El principal desafío interno sigue siendo consolidar la desinflación en un contexto donde la inercia y los ajustes de precios relativos mantienen la inflación mensual por encima del 2%,** al tiempo que el tipo de cambio y la política monetaria se vuelven piezas centrales para preservar la estabilidad lograda. La mejora en los salarios reales será gradual y concentrada en los sectores formales, lo cual implica que la recuperación del consumo masivo será todavía acotada durante buena parte del año. En paralelo, la reforma laboral y la reducción de costos para las empresas apuntan a recomponer el empleo formal, aunque su impacto dependerá de cuánto se reactive la actividad en los sectores hoy rezagados.

**En síntesis, 2026 se perfila como un año donde el crecimiento volverá a apoyarse en agro, minería y energía, mientras que la sostenibilidad del ciclo expansivo dependerá de que la estabilidad cambiaria e inflacionaria se mantenga y permita recomponer ingresos, fortalecer la demanda y reducir la brecha entre los sectores más dinámicos y los que aún no logran despegar.** Si la política económica sostiene el actual enfoque y las condiciones externas acompañan, el país podría convertir esta recuperación heterogénea en una trayectoria más equilibrada y consistente en el tiempo.



## Reportes de inteligencia económica diseñados a tu medida

Realizamos **estudios personalizados y presentaciones** de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



### Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



### Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía y la sociedad, y demostrar su valor económico.



### Políticas Públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, buscando maximizar su impacto económico y social.



### Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de dumping, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



### Análisis Costo-Beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.



Envíe un e-mail a [Econosignal.conosur@deloitte.com](mailto:Econosignal.conosur@deloitte.com) para hacer su solicitud.



# Contáctanos

## Autores del reporte

### **Daniel Zaga**

Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

### **Federico Di Yenno**

Gerente de Análisis Económico  
Marketplace Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

### **Martín Pallotti**

Analista Económico  
Marketplace Cono Sur  
[mapallotti@deloitte.com](mailto:mapallotti@deloitte.com)

## Socios responsables

### **Erick Calvillo**

Socio Líder de Crecimiento de  
Mercado  
Deloitte Spanish Latin America  
[ecalvillo@deloittemx.com](mailto:ecalvillo@deloittemx.com)

### **Gonzalo Lacunza**

Socio Líder de Crecimiento de  
Mercado  
Marketplace Cono Sur  
Deloitte Spanish Latin America  
[glacunza@deloitte.com](mailto:glacunza@deloitte.com)



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www.deloitte.com/about> para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Co. S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, consultoría, impuestos y servicios legales, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Legal y Fiscal S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios legales y fiscales y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y Cybsec S.A.U., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de seguridad informática y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.