



Informe Macroeconómico

24 de julio de 2026

Panorama macroeconómico



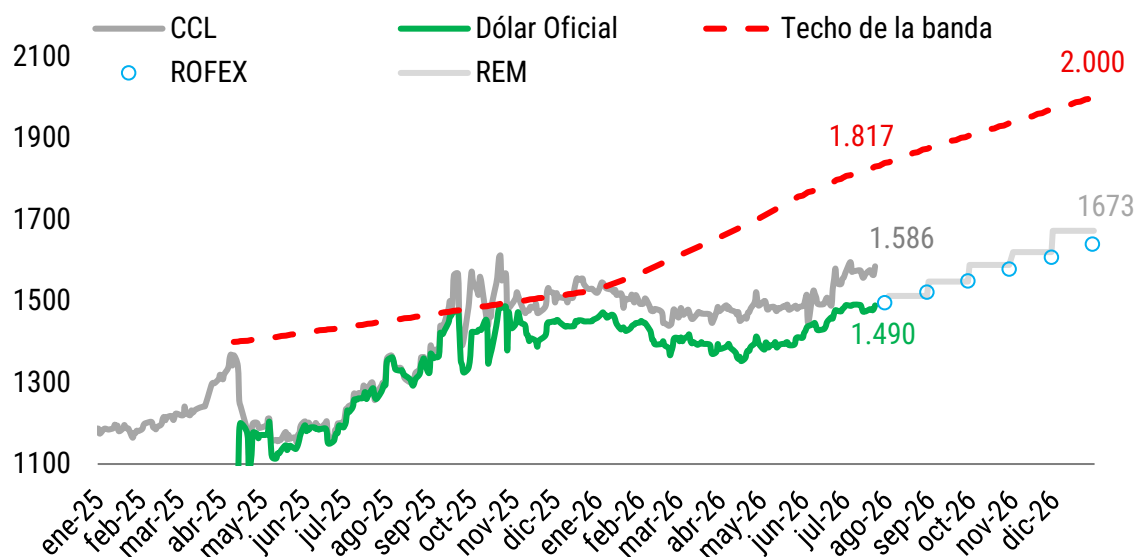


Panorama macroeconómico

Tras un comienzo de año caracterizado por la extrema estabilidad del tipo de cambio, donde incluso se observó una baja entre may-26 y dic-25 (-3,5%), en junio el dólar aumentó un 3,8% y en julio lleva un aumento del +2,3%. Si bien se encuentra en valores similares a los de fin de 2025, en un contexto donde el BCRA compró más de USD 12.000 millones, una actualización brusca podría tener impactos negativos sobre la inflación. Para evitarlo, el Banco Central fue interviniendo en el mercado de futuros y en los dólares financieros con la intención de armonizar los aumentos y distribuirlos en el tiempo.

Una de las principales razones para la dinámica del dólar ha sido la balanza comercial superavitaria, que alcanzó el cuarto mejor primer semestre de la historia (USD 13,9 mil millones¹). En este marco, con precios de petróleo nuevamente al alza (en torno a los USD 100 por barril) y la oferta de productos agrícolas por la importante cosecha gruesa (118 millones de toneladas) es esperable que se sostenga el nivel de exportaciones en lo que queda del año. Dada esta forma, el Banco Central podría administrar la corrección cambiaria (típica del segundo semestre) de forma paulatina, a la vez que mantiene su posición compradora en el mercado de cambios. En vista de esta posible dinámica, las proyecciones elaboradas desde el área de economía de CREA auguran un tipo de cambio en torno a ARS 1.658 para fin de año, en sintonía con el relevamiento de expectativas de mercado (ARS 1.673) y del dólar “futuro” ROFEX (ARS 1.634).

Dólar oficial, financiero y expectativas a futuro – en ARS por USD.



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA, Ámbito y ROFEX.

En este marco, frente a un 2026 con perspectivas de estabilidad cambiaria, el Gobierno trabaja para aportar certidumbre respecto de los exigentes vencimientos de deuda en dólares de un 2027 con elecciones (USD 24,9 mil millones). En ese sentido, el Ministerio de Economía presentó el programa

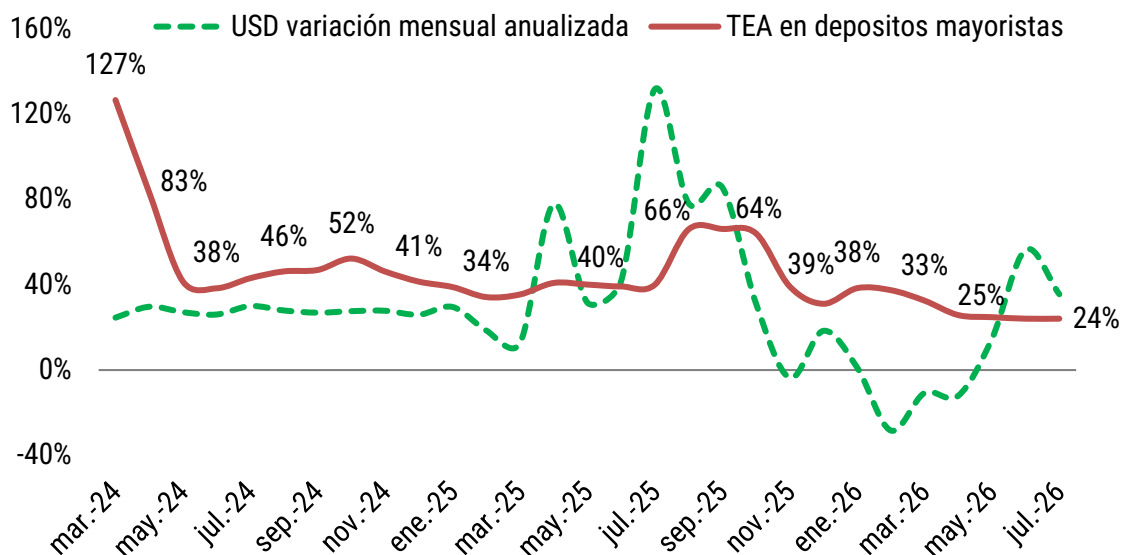
¹ Solo superado por el primer semestre del 2009, del 2002 y del 2003.



financiero 2026-27, el cual hace foco en el financiamiento mediante la compra de USD en el mercado de cambios y mediante el endeudamiento en el mercado local, y prescinde del financiamiento via los mercados internacionales de deuda. En primera instancia el monto planificado a obtener en el ámbito local (USD 9,9 mil millones) resulta exigente para un año electoral que puede verse condicionado por las expectativas y el devenir político.

De esta forma, el tipo de cambio, como en otros años electorales, será termómetro de los resultados electorales y condicionará a otras variables importantes de la economía. En este marco, una de las primeras variables en reaccionar frente a la volatilidad cambiaria del 2025 fue la tasa de interés. Luego de perder 4 meses contra el dólar, el alza de tasas buscó mejorar la remuneración de los pesos y frenar la corrida cambiaria. Como consecuencia se resintió el nivel de crédito en pesos (-2,7%) y, para quienes tuvieron acceso, resultó conveniente el financiamiento en dólares (en la agricultura aumentó un +62% i/a). A partir de abril, con la estabilidad del tipo de cambio asentada, la baja de tasas permitió mejorar el acceso al crédito (+3%), controlar la morosidad (contenida en 12% en familias y 3% en empresas) y generar un buen momento para realizar inversiones (la SEA² jul-26 arrojó el mejor resultado en 9 años). En definitiva, como se puede observar, su comportamiento a futuro se verá ligado al comportamiento cambiario, justamente por la intención de mantener atractivos los instrumentos en pesos. Hacia adelante, si se vuelve a repetir un crecimiento sostenido es esperable que las tasas de interés reaccionen de la misma manera.

Tasa de interés mensual mayorista (BADLAR y TAMAR) y de variación mensual del dólar- en TEA³.



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA.

Otra de las variables íntimamente ligadas al tipo de cambio es la inflación. Aunque con el avance del plan de estabilización, la velocidad del pasaje a precios disminuyó, en 2023 con un salto cambiario del 22% el tipo de cambio real tardó solo 3 meses en volver a sus valores anteriores, en

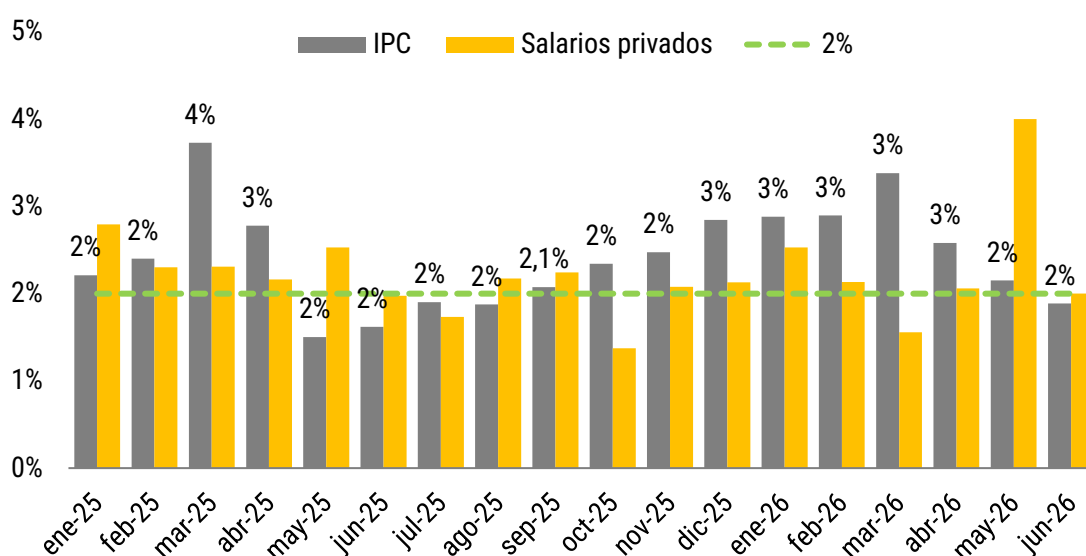
² Encuesta realizada por CREA a 1360 empresarios agropecuarios.

³ Tasa efectiva anual.



2025 con un salto similar, se demoró 10 meses. En este contexto, en junio y julio, la desaceleración de la inflación ha permitido mejorar la competitividad cambiaria (1,9%), relajando levemente el encarecimiento de los costos de la economía. De mantenerse la evolución de precios por debajo del 2%, los salarios que se han movido en promedio levemente por encima (2,2% desde ene-25) podrían empezar a recuperarse. En ese sentido, las proyecciones del REM que auguran una continuidad en la desinflación (1,8% a dic-26) empalman con la recuperación en las encuestas de tendencia de los negocios de los supermercados y de la industria realizadas por el INDEC (con índices de confianza del empresario que pasan de -4% a 0% y de -20% a -18% respectivamente).

Inflación y salarios – en variación mensual.



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

Como marcamos en el informe macroeconómico 340, el devenir heterogéneo de la actividad económica tiene impacto en la recaudación fiscal, ya que los sectores que más retrocedieron en el último tiempo (industria, comercio y construcción) tienen mayor peso en el impuesto con mayor recaudación (IVA). Así, en el mes de junio, los ingresos cayeron un 8,5% i/a, mientras que los gastos avanzaron 3,1% i/a, (impulsado por jubilaciones, prestaciones sociales y subsidios económicos). A fin de cuentas, el resultado fiscal de junio fue deficitario (-0,1% del PBI), y se consagró como el tercer mes deficitario en todo el mandato. La particularidad es que esta vez no se trata del mes donde se concentran la mayor cantidad de gastos (diciembre), sino del segundo más caro. En búsqueda de cumplir con las metas fiscales del año (1,5% del PBI) el Gobierno impulsa la Ley de inocencia fiscal y pone el foco en la recaudación, postergando las reducciones impositivas (derechos de exportación u otros) a un momento fiscal más holgado.

En síntesis, la economía argentina tiene desafíos claves a mediano plazo: sostener la estabilidad alcanzada de cara a las elecciones presidenciales y transitarlas con la menor volatilidad posible. Todavía sin tanto ruido político, el oficialismo aprovecha para ir dando pasos hacia el objetivo, como la búsqueda de descongestionar los vencimientos de deuda en pesos del período electoral, con instrumentos CER, dólar linked y TAMAR. Aun cuando se están tomando precauciones para



evitar cimbronazos económicos y se proyecta contar con un “colchón” de exportaciones (USD 104 mil millones proyectadas para 2027), la experiencia reciente nos muestra el impacto que puede generar un cambio en las expectativas políticas, por lo que la incertidumbre de cara al camino electoral no desaparece.

[Hacé clic acá](#): ¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscás insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast.

[Hacé clic acá](#): ¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios?

Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe: Santiago Giraud.
Economista a cargo: Francisco Anzoategui.

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>