Informe Macroeconómico

30 de octubre de 2026

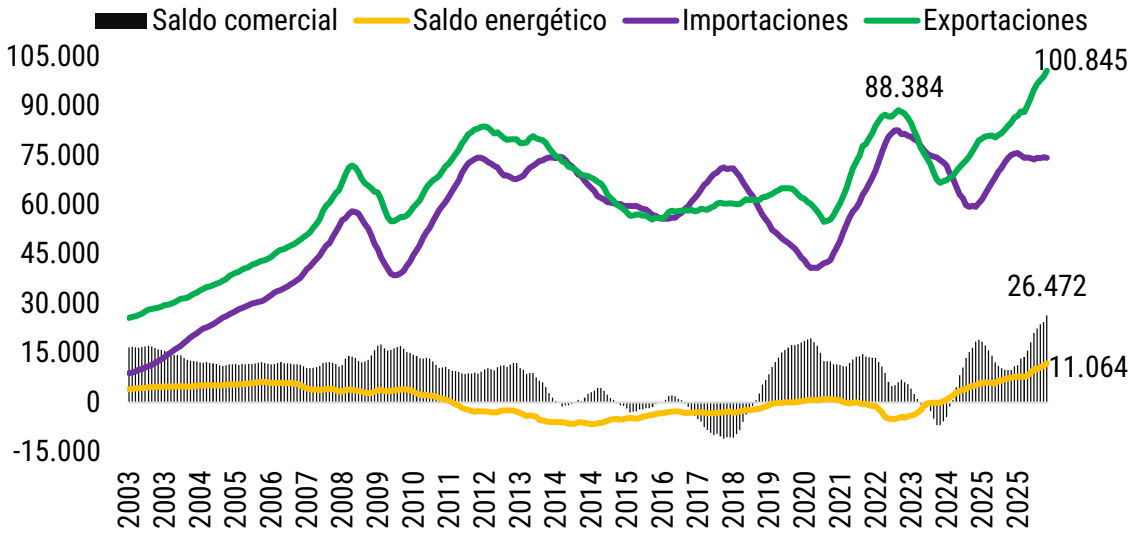
Panorama económico

PANORAMA ECONÓMICO

La economía argentina viene mostrando contrastes entre un nivel de actividad interna que viene siendo peor a lo esperado y un fuerte dinamismo de las exportaciones. En efecto, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) apenas se recuperó en agosto (+0,1% mensual) luego de la fuerte caída de julio (-2,8% mensual). Así, las últimas proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) indican que el PBI aumentaría solo 1,5% en 2026, frente a una expectativa de crecimiento de 3,5% anual en enero. En paralelo, las exportaciones en septiembre alcanzaron USD10.038 millones (+23,5% interanual) y en el acumulado de los últimos meses supera los USD 100 mil millones, superando incluso a los máximos registrados en 2022 con la guerra en Ucrania y los altos precios de los granos. De esta manera, la creciente oferta de divisas provista por las exportaciones se consolida como uno de los factores principales que contribuye a la estabilidad cambiaria pese al panorama internacional adverso y a cierto adelantamiento del clima electoral.

En cambio, el comercio exterior tiene un comportamiento decididamente positivo. En términos nominales, las exportaciones de septiembre fueron las más altas de la historia (USD10.038 millones) en un contexto donde los flojos números de actividad se traducen en importaciones que se redujeron 1,8% interanual. Así, en el noveno mes del año el superávit comercial ascendió a USD2.976 millones y en los últimos 12 meses totaliza un aporte de 26.472 millones de USD al mercado de cambios. Si bien el sector energético es decisivo, con un superávit que ya asciende a USD11.064 millones en los últimos 12 meses, lo cierto es que en septiembre crecieron todos los rubros de exportación. Más en detalle: productos primarios (+9,2% interanual), manufacturas de origen agropecuario (+16,8% interanual) manufacturas de origen industrial (17,5% interanual) y combustibles y energía (89% interanual).

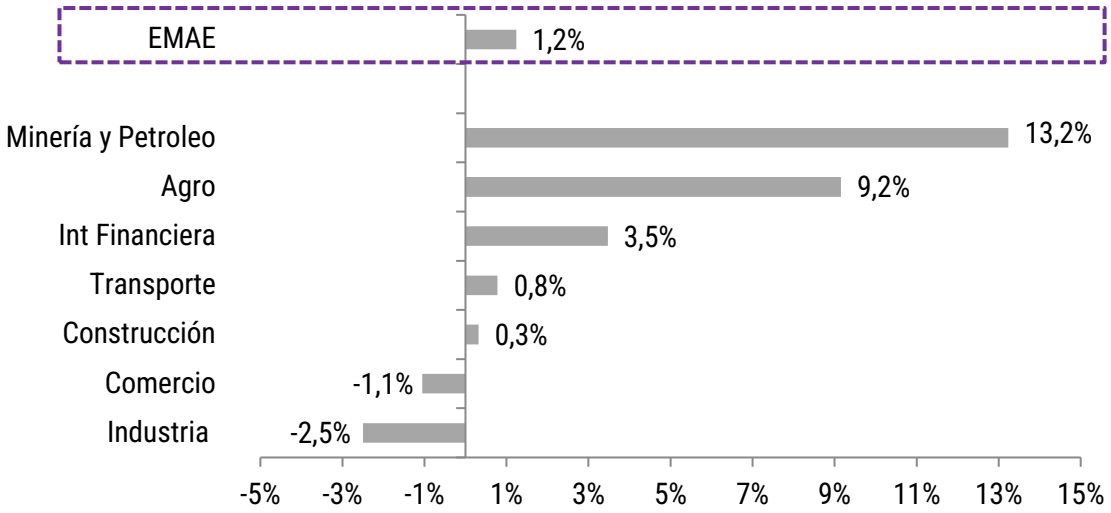
Comercio exterior – USD millones, acumulado 12 meses.



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

En cambio, por el lado de la actividad, la construcción, el comercio y la industria continúan siendo los sectores relativamente rezagados (0,3%, -1,1% y -2,5% i/a, respectivamente), mientras que finanzas y el agro, que estaban entre quienes traccionaban el crecimiento en años anteriores, mostraron un desempeño peor los últimos meses (-0,3% y +1,7% i/a en los últimos 3 meses, respectivamente). Por un lado, el crédito al sector privado se encuentra virtualmente estancado desde la brusca suba de tasas que se dio en la previa de las elecciones legislativas de 2025 (solo +7,1% real de julio 2025 a hoy,). Las ramas vinculadas al mercado interno se ven afectadas por un cambio en la composición del empleo, con creciente participación del monotributo (+3,9% i/a), e ingresos salariales que pierden contra la inflación (-2,3% i/a). Si se toma por referencia el segundo trimestre de 2026 vs igual periodo de 2023, hay 465 mil puestos de trabajo más. Sin embargo, el número se compone de una caída de 300 mil puestos de trabajo formales que fue más que compensada por la generación de 209 mil empleos no registrados y 556 mil monotributistas.

EMAE y componentes – agosto 2026, variación interanual



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

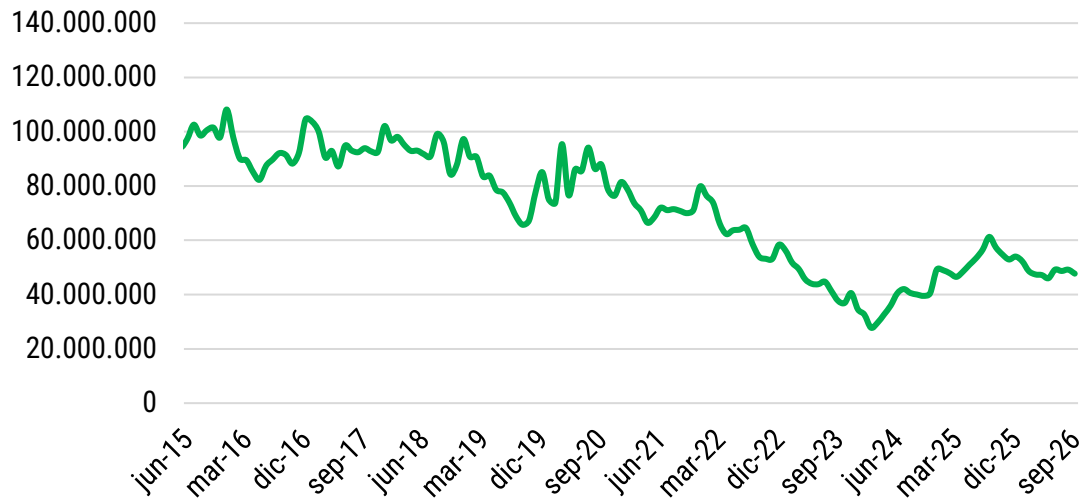
El cuadro negativo en la primer parte del año fue uno de los factores que influyó en las expectativas sobre las chances electorales del Gobierno y, consecuentemente, en el precio de los activos argentinos. En ese sentido, el Índice de Confianza en el Gobierno que organiza la UTDT marcó en julio su valor mínimo para la actual gestión (38,8% de confianza), aunque permanece en niveles elevados comparado a las presidencias recientes. A las complejidades del plano local se sumó la suba de tasas de interés global, analizada más en detalle en nuestro informe anterior, y la sorpresiva victoria de Lula Da Silva en Brasil para dar por resultado una fuerte suba del riesgo país que superó los 700 pbs y alcanzó los mayores valores del año. De esta manera, se aleja la posibilidad de refinanciar en el mercado internacional los vencimientos de la deuda pública del año que viene (USD 9.768 millones[1]), lo que posiblemente pondrá presión adicional sobre las reservas

[1] Monto de vencimientos de deuda con legislación extranjera (Bonares y Globales), con mayor rigurosidad de pago que los más de USD 8 mil millones de vencimientos restantes para el año.

y el tipo de cambio. De todas formas, la volatilidad en el mercado de bonos no impactó sobre el tipo de cambio, que aumenta solo 5,4% en el año. Incluso, antes de la segunda vuelta en Brasil el BCRA venia acelerando el ritmo de sus compras en el mercado cambiario con USD1.211 millones adquiridos en octubre frente a USD474 millones en septiembre.

En el margen, los últimos indicadores de salarios, actividad e imagen del Gobierno mostraron un mejor desempeño, aunque no logran evitar el panorama de un año donde la inflación termina por arriba de lo esperado (REM dic-25 21,1% promedio anual, hoy se estima en torno a 30%) y la actividad por debajo (3,5% anual vs 1,6% anual a principios de enero). El salario real subió 1,2% mensual en agosto, se estima que el EMAE aumentaría 0,5% mensual en septiembre y el IGC se incrementó 0,9% mensual en octubre. En parte, eso responde a la propia dinámica del esquema macroeconómico que privilegia la estabilidad fiscal y monetaria en pos de bajar la inflación. Ciertamente, el plano monetario nunca volvió a la dinámica previa a las elecciones donde gradualmente se iba incrementando la circulación del peso. Como puede verse en el grafico, la base monetaria viene contrayéndose desde agosto en términos reales y sigue muy por debajo de los valores previos a la fuerte aceleración de la inflación que se dio especialmente a partir de 2022. En paralelo, el shock internacional a los precios de la energía favoreció a Argentina en el plano del comercio exterior, pero agrego impulso a la inflación vía el impacto directo de la suba de la nafta y el costo de generación de la energía. En efecto, en lo que va del año, la división "Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles" es la que mas aumenta (35,6% vs 23,6% de inflación general a septiembre.).

Base monetaria – millones de ARS de oct-26



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC y BCRA.

En suma, el Gobierno encara el 2027 electoral tras un 2026 que resultó peor a lo esperado en términos de actividad y tuvo un impacto en su imagen de gestión, por lo menos según relevan las encuestas disponibles. Los indicadores muestran una película más optimista los últimos meses, pero la gran incógnita es en que momento la incertidumbre electoral comenzará a impactar con

mayor intensidad en la economía y en el mercado cambiario. Por ahora, la cotización del dólar permanece ajena a las turbulencias que tuvieron los bonos y las acciones.

¿Buscas insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra herramienta interactiva de indicadores macroeconómicos más relevantes para el agro. Hacé clic acá

Si querés profundizar en estos temas podés solicitar a través de tu asesor charlas macroeconómicas y sectoriales sin cargo para tu grupo. Hacé clic acá

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacé clic acá

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/