

Dashboard – Variables Macroeconómicas Argentina

Escenario base 2026 y 2027

En el presente Dashboard, FIX comparte las principales variables macroeconómicas de Argentina y proyecciones bajo distintos escenarios. Se podrá encontrar este junto a otros informes sectoriales en www.fixscr.com/research.

En base a la situación de la coyuntura económica, la Calificadora define su perspectiva a corto y mediano plazo de cómo se desarrollarán las principales variables macroeconómicas bajo dos potenciales escenarios, y cuyas diferencias deben mantener cierta consistencia económica.

Actividad, inflación y salarios: la proyección de crecimiento para 2026 es de 2,8% anual, motorizado por las exportaciones netas que compensa el menor impulso de los componentes de la absorción, principalmente el consumo privado.

En los primeros cinco meses del año, la economía mostró cierta debilidad en indicadores vinculados al consumo privado, como alicaídos salarios reales formales (a pesar del repunte de abr-26), caída de asalariados formales, altos costos de financiamiento para las familias, aceleración en la tasa de morosidad (17° meses consecutivos en alza llegando al 15,9% cartera irregular +90 días en el segmento de familias), y una contracción del IVA real por 8° mes consecutivo.

Por su parte, en el acumulado al primer semestre del 2026, la producción industrial cayó -2.2% a/a, con caídas en 11 de los 15 subsectores, al tiempo que la construcción creció 2,8% a/a, reflejando una recuperación gradual en los últimos meses.

Precios: la inflación mensual de junio (+1,9% m/m) marcó el tercer mes en desaceleración desde el pico de 3,4% de mar-26. FIX proyecta que continúe esta tendencia a mediano plazo cerrando el 2026 con una inflación interanual de 28,7%.

		Escenario Base		Escenario Alternativo	
Indicador	2025	2026p	2027p	2026p	2027p
PIB Real (Var.)	4,4%	2,8%	2,5%	2,1%	1,6%
Inflación	31,5%	28,7%	18,0%	30,7%	26,3%
TC Com. A 3.500	1.448	1.625	2.047	1.671	2.246
Tasa de interés real	+	+	+	+	++
Rdo. Primario	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,2%
Saldo Comercial	11.286	23.837	19.632	22.165	20.201

Mercado cambiario: el BCRA compró USD 13.337 millones en enero - julio 2026, al tiempo que administra una baja volatilidad en la tasa de devaluación. El tipo de cambio Com. A 3500 cerró julio en USD/\$ 1.488,5 y se proyecta en USD/\$ 1.625 (+12,3% a/a) a dic-26, lo que definiría una apreciación real del tipo de cambio.

Comercio exterior: la balanza comercial, impulsada por las exportaciones tanto por precio como cantidades, acumuló un superávit de USD 13.923 en el 1° semestre del año (+ USD 11.161 a/a), concentrado en los sectores primario y energía.

Sostenibilidad social: La confianza en el gobierno (medido por UTDT) cayó en julio -6,3% m/m revirtiendo la suba de 4,0% de junio y ubicándose -32,2% respecto del inicio de la gestión, lo que refleja cierto deterioro en la imagen del gobierno.

TAMAR continuó estable: en julio promedió una TNA de 22,8% (+0,1 p.p. m/m). La tasa de préstamos a individuos se mantiene estable en niveles muy elevados (promedio TNA 66%), lo que dificulta la reactivación del crédito y el consumo de las familias bajo decisiones racionales. En cuanto al segmento de empresas, desde marzo evoluciona en línea a la TAMAR. Para dic-26 se proyecta que la TAMAR cierre en una TNA 21,2% en sintonía con la expectativa de devaluación.

Equilibrio fiscal: se sostiene la premisa que no haya crecimiento real del gasto, y se estima un Rdo. Primario de 1,4% del PIB.

2027 -año electoral-

De acuerdo con el programa económico delineado por el gobierno nacional y las perspectivas de FIX, se espera un año con mayor incertidumbre reflejada en un aumento de la volatilidad, principalmente en el mercado de cambios. Se prevé una dolarización de carteras próximo a las elecciones, lo que redundará en una presión sobre el tipo de cambio, las reservas y sobre la tasa de interés para sostener la demanda de dinero. Estas variables estarán sujetas a cómo se desenvuelvan las condiciones y los resultados eleccionarios. Bajo este escenario base se supone que el oficialismo es reelecto sin demasiados sobresaltos. Se asumió un “ruido” cambiario con una dinámica similar al 2025, y derivando en un alza moderada de la inflación (bajo pass-through).

El tipo de cambio a dic-27 se proyecta en USD/\$ 2,047 (+26% a/a), con una mayor tasa mensual de devaluación en el IIT-2027 por cobertura, al tiempo que la inflación sería de 18% a/a, lo que definiría una suba del tipo de cambio real. La tasa de inflación mensual promedio sería de 1,4%, con una volatilidad acotada entre el 1,1% y el 2,0%.

Se estima que continúe una reducción gradual de la tasa de interés pasiva en línea con la absorción de liquidez del mercado real por mayor crecimiento y las expectativas de devaluación. En este sentido, la TAMAR se situaría en una TNA de 17,9% al cierre del 2027, y que se reduzca el spread bancario a fin de mejorar las condiciones de financiamiento de las familias y empresas (quizás inducido por el BCRA).

El superávit primario se sostendría en 2027, alcanzando el 1,4% explicado por una mejora en los ingresos fiscales manteniendo un gasto equilibrado en términos reales.

En términos de actividad, el PIB crecería 2,5% anual por un mayor impacto de las inversiones cerradas del RIGI, principalmente en el sector hidrocarburífero. Se proyecta una buena evolución del sector agro, aunque con cierta cautela por el “Niño”, pero con términos de intercambio favorables. En un marco de cierta estabilidad nominal, aunque contemplando los ruidos naturales de los periodos electorales, y bajo buenas perspectivas políticas, no existiría una fuga de capitales del sistema (sostenimiento de los depósitos en dólares), y que sumado a los menores costos financieros se motorizaría el consumo privado.

Tabla de contenido

Política monetaria.....	
Morosidad de las familias y Préstamos al S. Privado	4
Depósitos al S. Privado y Tasas de interés	5
Reservas internacionales	6
Base monetaria y Agregados monetarios	7
Actividad.....	
PIB y EMAE	8
Producción Industrial y Salario real	9
Asalariados formales, IVA Real, Producción de Hidrocarburos y Construcción	10
Precios.....	
Precios relativos e Inflación minorista.....	11
Tipo de cambio nominal y real	11
Sector externo.....	
Balanza comercial y energética	12
Términos de intercambio, liquidaciones del agro y Cuenta Corriente	13
Sector público.....	
Resultados fiscales	14
Depósitos del Gobierno nacional y vencimientos en Monex.....	14
Sostenibilidad social.....	
Confianza del Consumidor y Confianza en el Gobierno	15

Escenario alternativo 2026 y 2027

Se plantea una mayor erosión en los factores que traccionan el consumo privado para 2026 –caída del salario real en los asalariados, más morosidad, elevados costos financieros-, que redundaría en un menor nivel de actividad. Mientras que para 2027 se plantea un escenario político más pesimista para el oficialismo, que implicará mayor volatilidad y, por ende, mayor uso de las herramientas financieras disponibles para el gobierno (más demanda de divisas, presión sobre las reservas, suba de tasa de interés).

En 2026 se define una mayor dificultad para continuar con el proceso de desinflación (2,3% de tasa promedio mensual) cerrando en una inflación interanual de 30,7% a dic-26, con un tipo de cambio ubicándose en \$/USD 1.671 (+15,4% a/a), lo que mantendría una apreciación real como en el escenario base. Para el 2027, se proyecta una inflación del 26,3% con una tasa promedio mensual del 2%, al tiempo que el TCN –con una mayor volatilidad- se ubicaría en \$/USD 2.246 (+34,4% a/a), lo que definiría una suba del tipo de cambio real, evidenciando un moderado traslado a precios internos.

Ante las menores restricciones en el acceso al mercado de cambios, el BCRA y el Tesoro recurrirán a la tasa de interés y deuda de corto plazo para robustecer la demanda de dinero, restringir la liquidez y reducir la demanda de divisas. Esto redundará en que la TAMAR cierre en una TNA del 27,5% en dic-27 ante la caída en la demanda de dinero y aceleración inflacionaria.

Bajo este panorama, el estrés financiero de las familias se agudizaría, cuyo incremento real de los salarios sería insuficiente para compensar el mayor costo de refinanciación. El encarecimiento del dinero reduce el crédito interno para la producción y los incentivos a consumir, decantando en un menor crecimiento del producto. En este sentido, el PIB crecería 1,6% anual en 2027, traccionado por las exportaciones netas vinculadas a las inversiones del RIGI y el buen desempeño del sector primario (similar al Escenario Base) y TOT favorables.

En plano fiscal, si bien se sigue con la premisa del superávit fiscal en base a un gasto real contenido, el menor nivel de actividad reflejaría una menor recaudación fiscal, lo que definiría un superávit primario de 1,3% y 1,2% en 2026 y 2027, respectivamente.

Informes Relacionados en www.fixscr.com/research

- Perspectivas Sectoriales 2026 – Argentina
- Actualidad Crediticia Argentina – Novedades Destacadas
- Empresas Argentinas - Perspectivas Sectoriales

Contactos

Responsable Variables Macroeconómicas



Renzo Crosa
Associate Director
renzo.crosa@fixscr.com



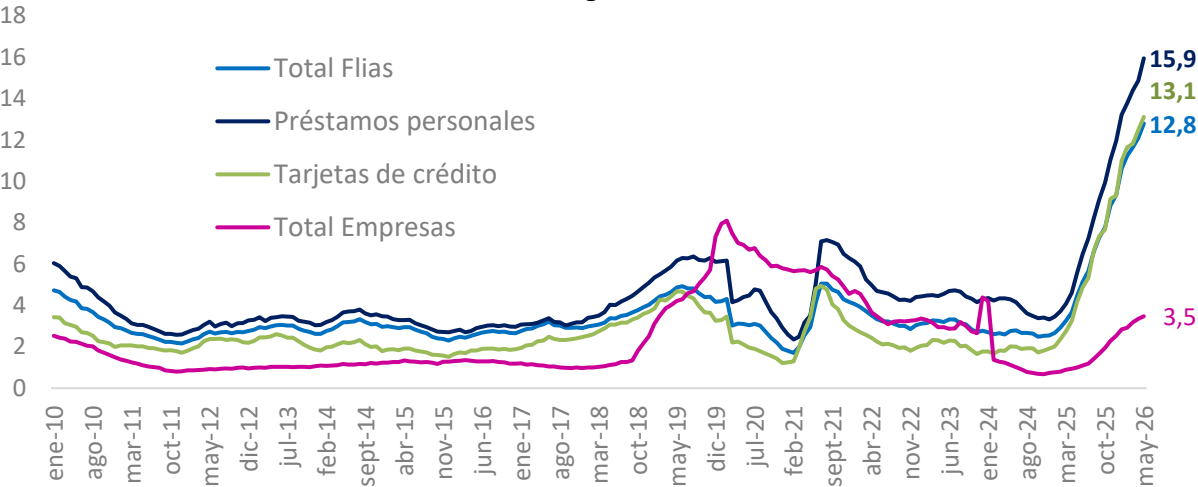
Mauro Chiarini
Senior Director
mauro.chiarini@fixscr.com

Responsable Comercial y Desarrollo de Negocios



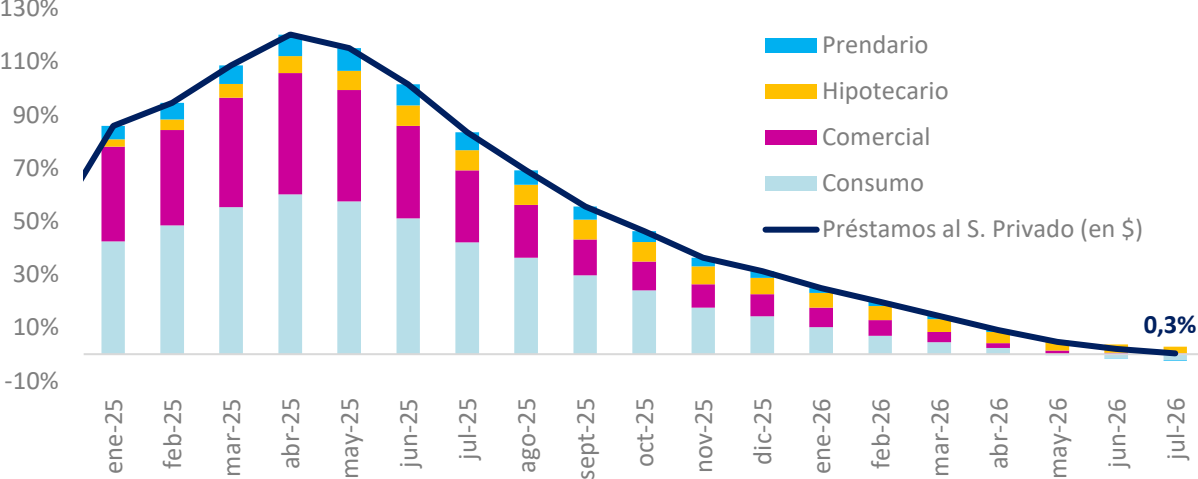
Diego Elespe
Senior Director
diego.elespe@fixscr.com

Morosidad del sector privado
Cartera irregular +90 días



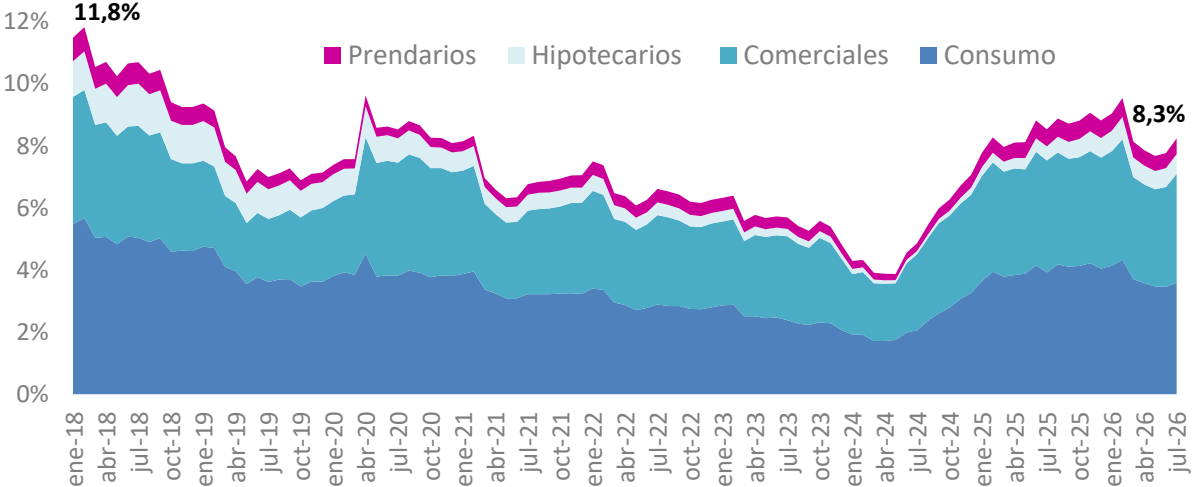
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Préstamos al S. Privado en pesos
Incidencia interanual



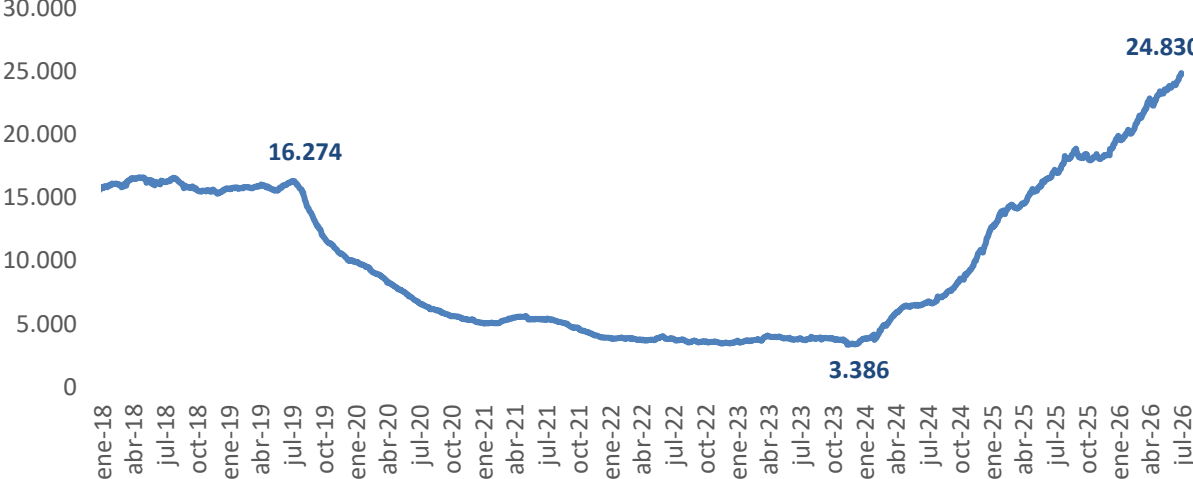
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Préstamos al S. privado en pesos
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

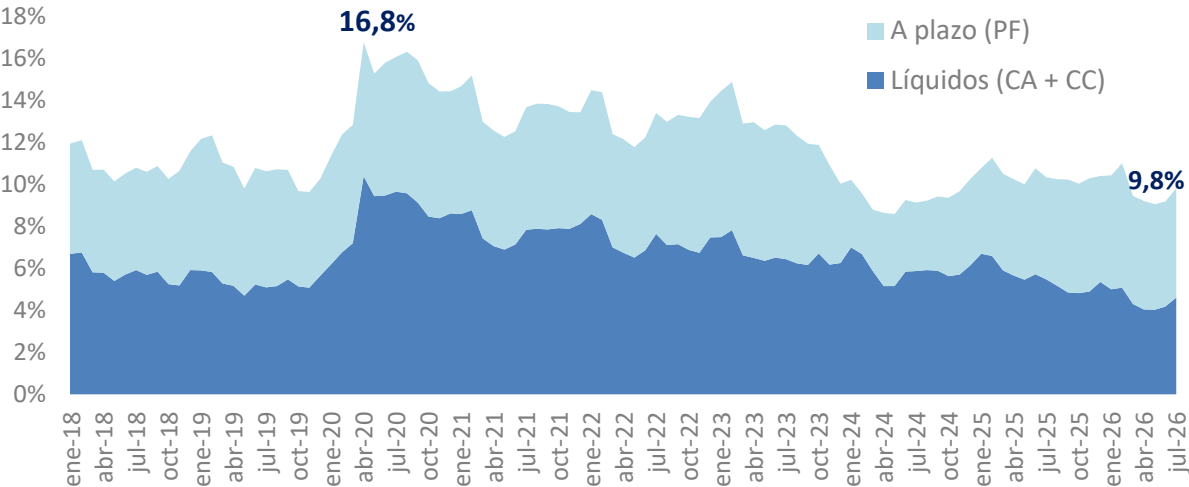
Préstamos al S. Privado en dólares
En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Depósitos del S. Privado en pesos

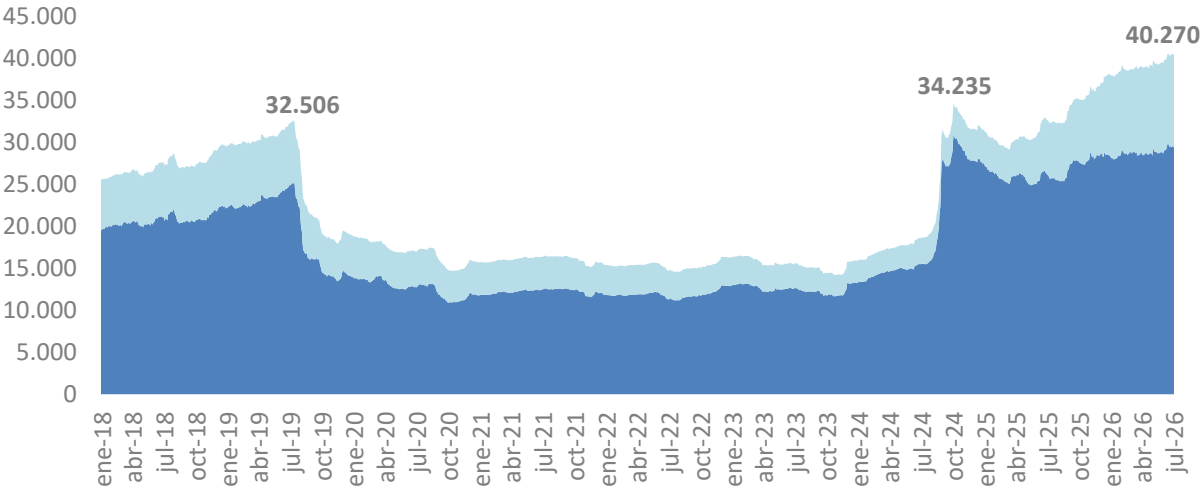
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Depósitos del S. Privado en dólares

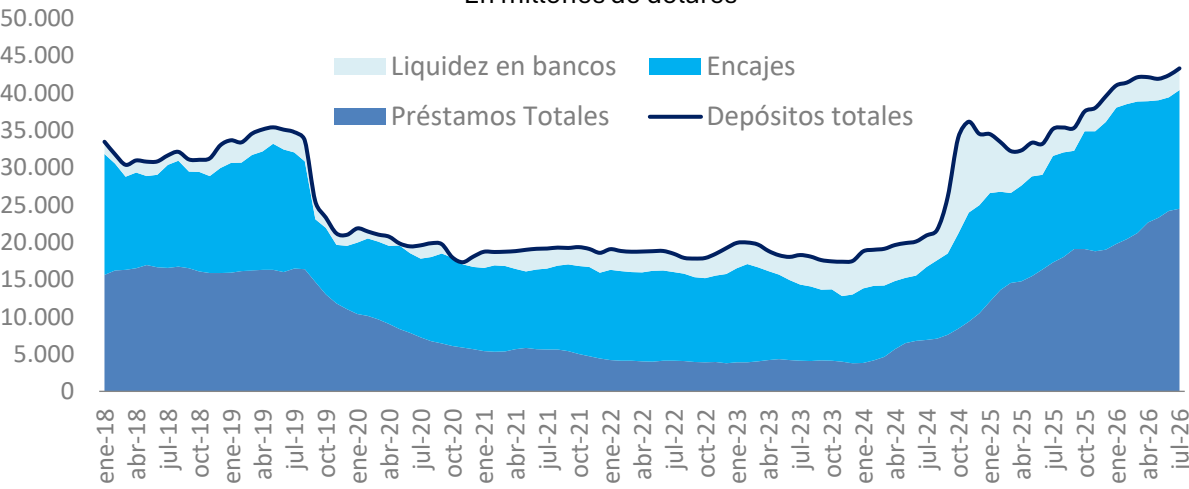
En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Descomposición de los depósitos en dólares

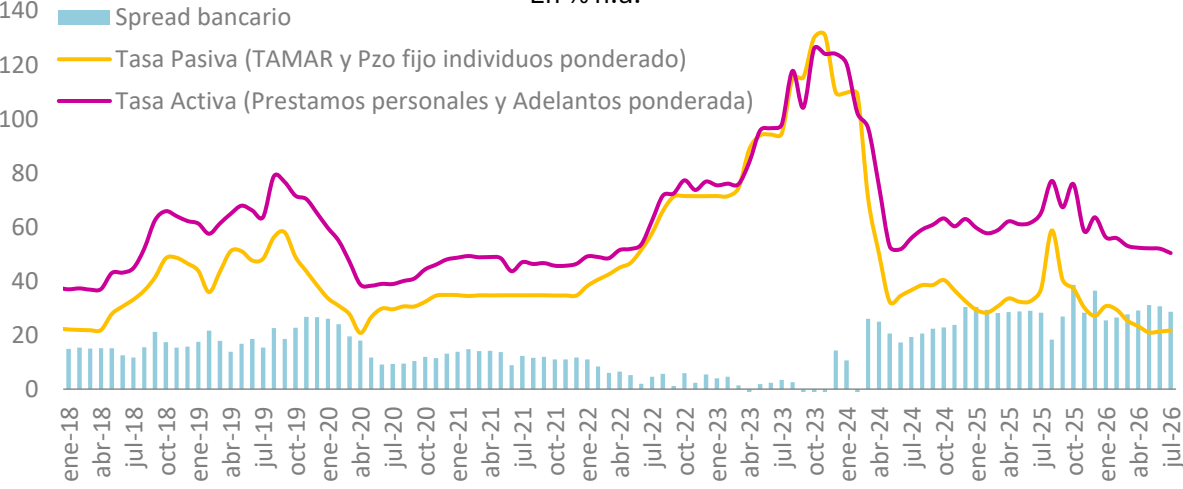
En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Spread bancario

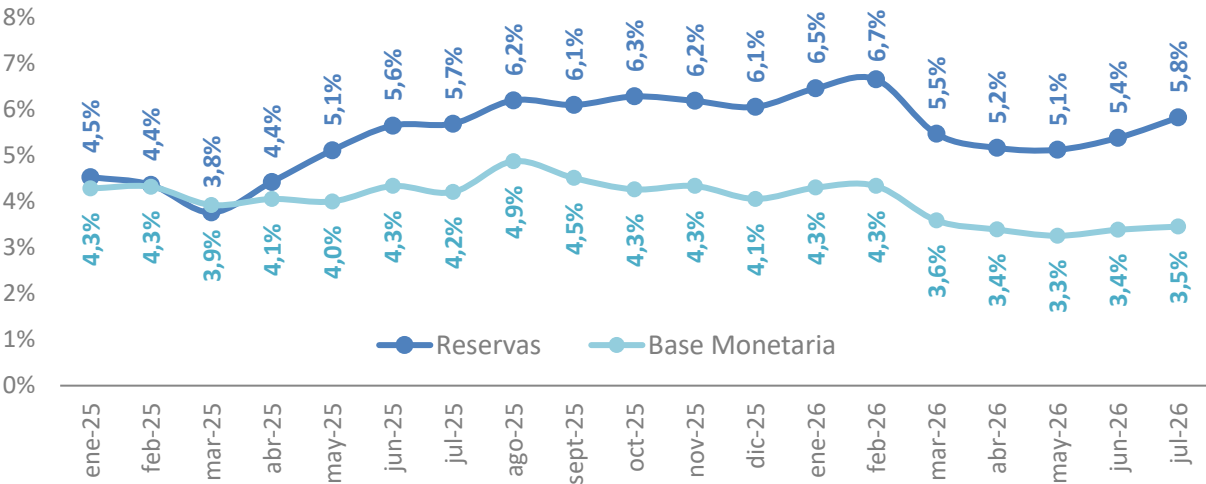
En % n.a.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Reservas y Base monetaria

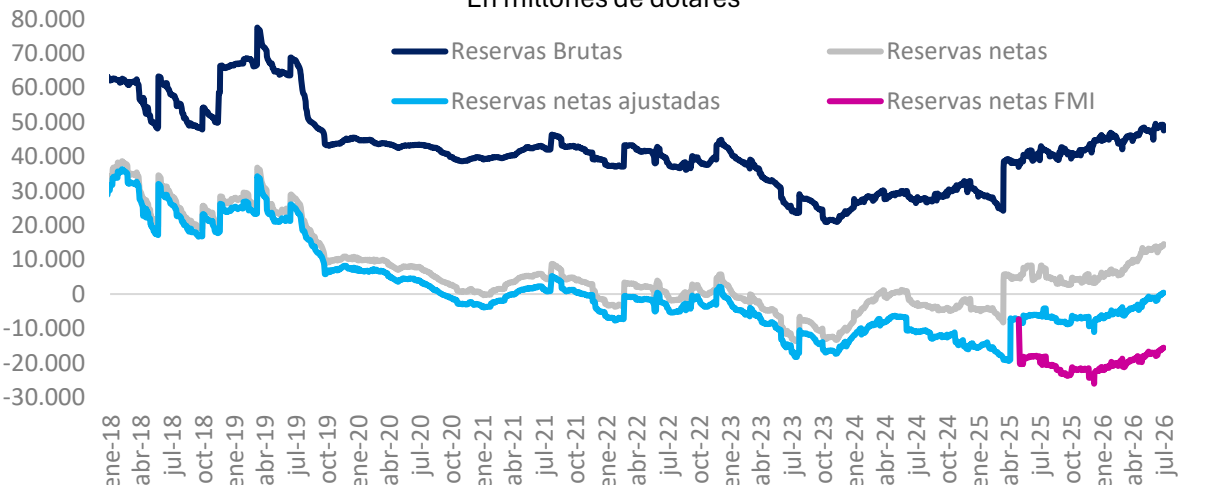
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Reservas internacionales

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, FMI.

Reservas internacionales

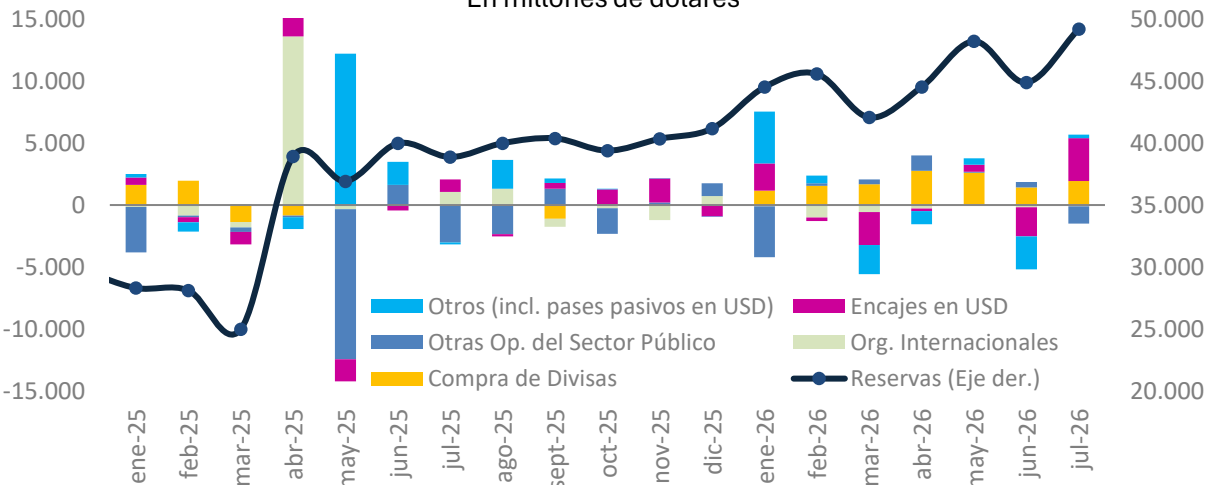
En millones de dólares

	Promedio Diciembre 2025	31-dic-2025	Promedio Enero 2026	Promedio Febrero 2026	Promedio Marzo 2026	Promedio Abril 2026	Promedio Mayo 2026	Promedio Junio 2026	Promedio Julio 2026
Reservas Brutas	42.114	41.167	44.840	45.566	44.888	45.406	46.575	47.482	48.629
Encajes	17.116	15.066	18.260	18.081	17.648	16.263	15.746	15.195	15.758
Swap con China	18.449	18.583	18.648	18.809	18.855	19.023	19.122	19.178	19.186
OOII	638	2.622	2.620	2.413	2.155	1.717	1.119	412	131
Reservas netas	5.910	4.896	5.311	6.264	6.231	8.404	10.589	12.697	13.554
Dep. del Gob. (Hard USD)	2.000	1.970	750	396	364	502	1.715	3.286	3.536
BOPREAL (prox. 12 M)	1.219	2.310	2.000	1.944	1.000	3.500	3.500	2.500	2.500
ORO	8.516	8.586	9.179	9.951	9.930	9.358	9.146	8.449	8.086
Reservas netas ajustadas	-5.825	-7.969	-6.618	-6.027	-5.064	-4.957	-3.773	-1.538	-568
Desembolsos FMI	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	16.000	16.000
Reservas netas FMI	-20.825	-22.969	-21.618	-21.027	-20.064	-19.957	-18.773	-17.538	-16.568

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y FMI.

Factores de variación de las reservas

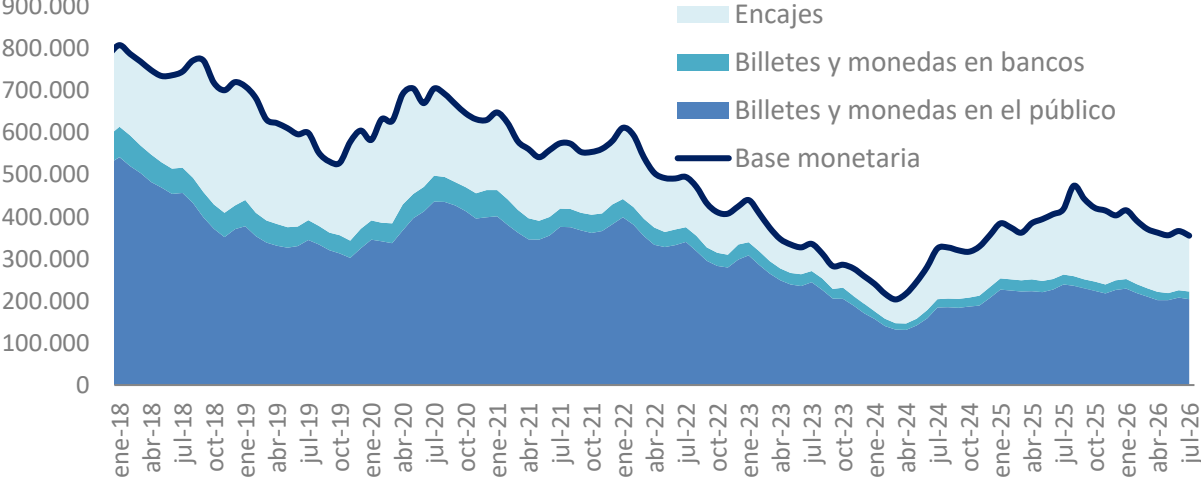
En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Base Monetaria

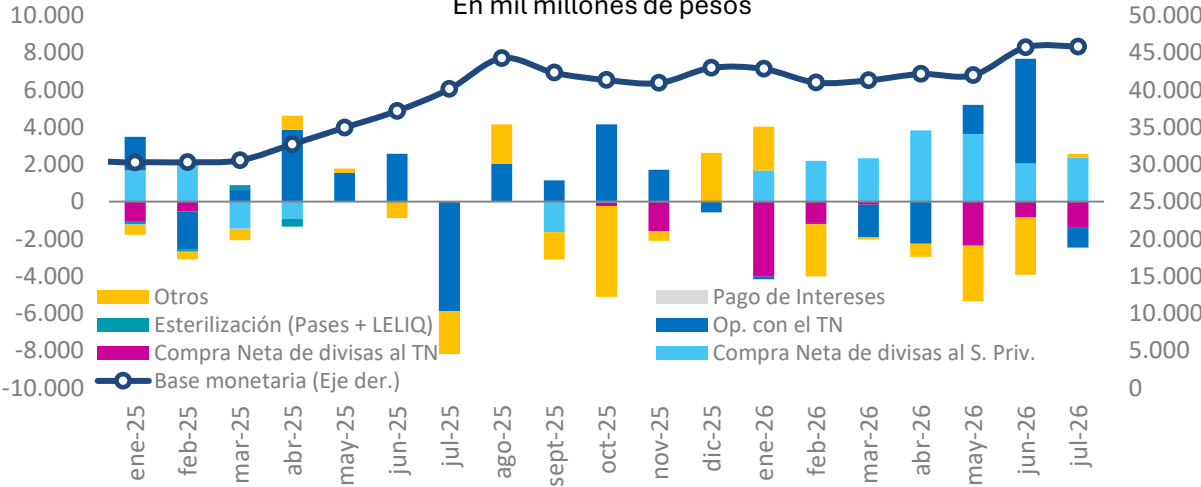
En millones de pesos constantes



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Factores de variación de la base monetaria

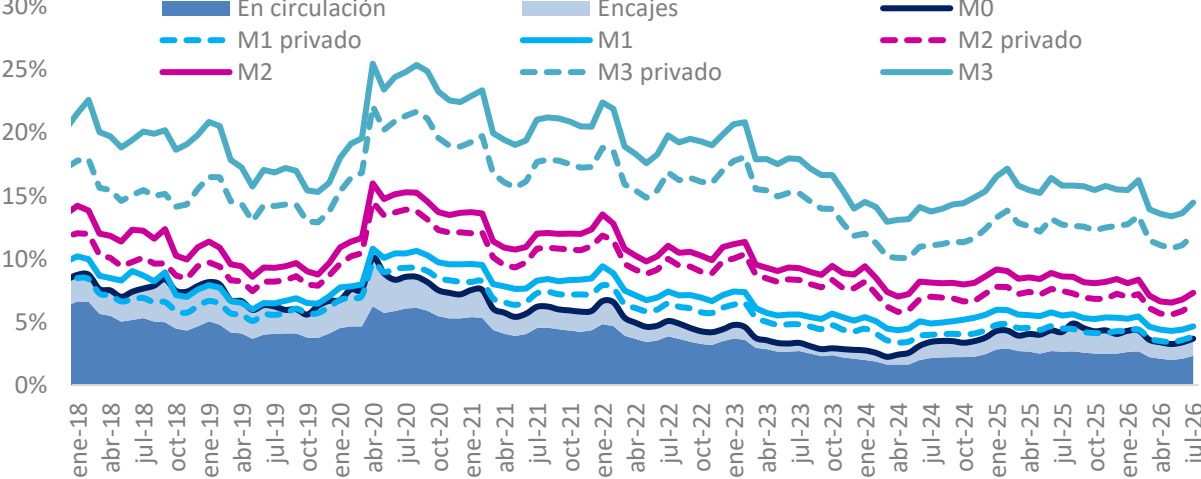
En mil millones de pesos



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Agregados monetarios

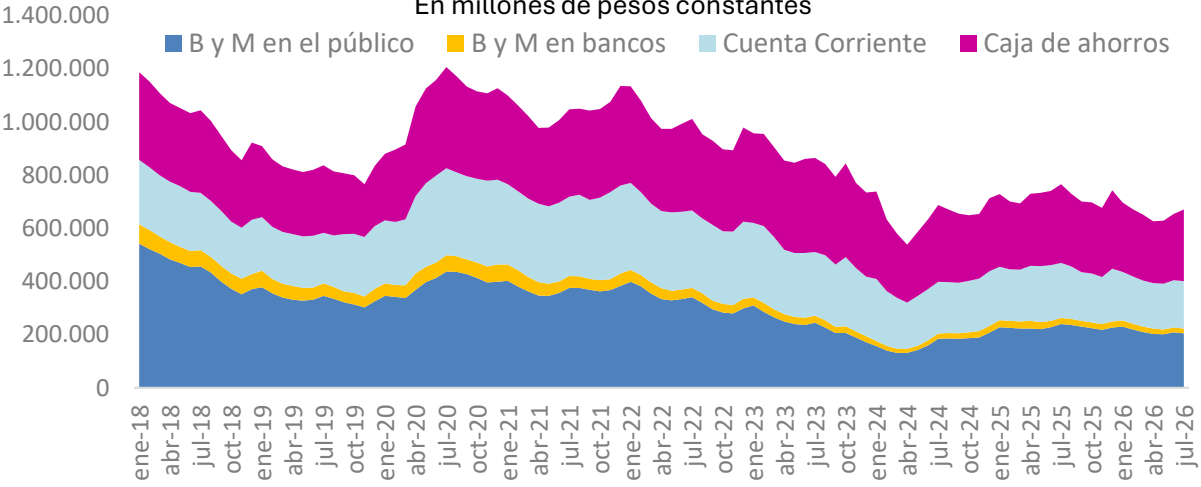
En % del PIR



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

M2 Privado

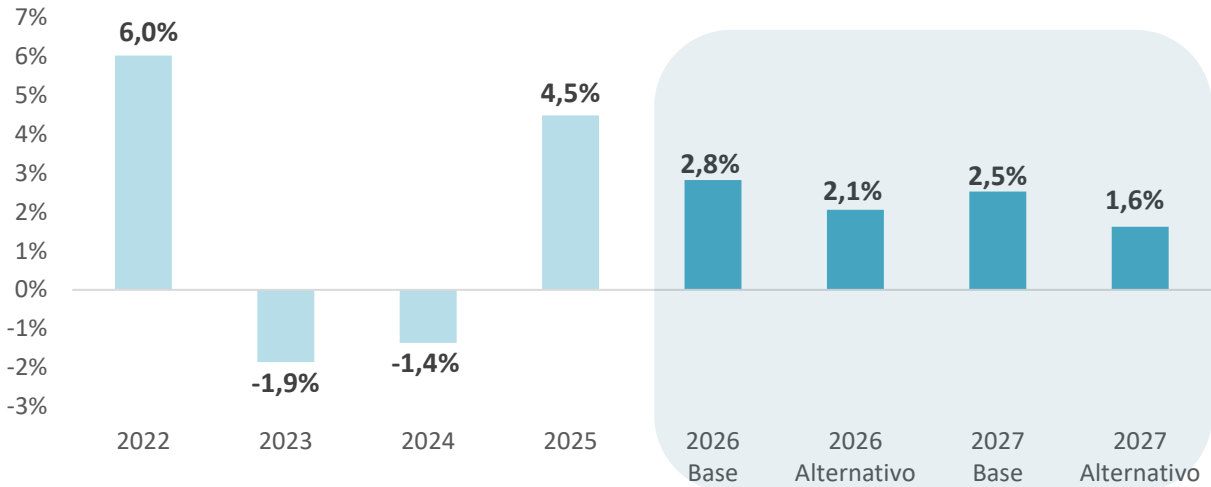
En millones de pesos constantes



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Producto Bruto Interno (PIB)

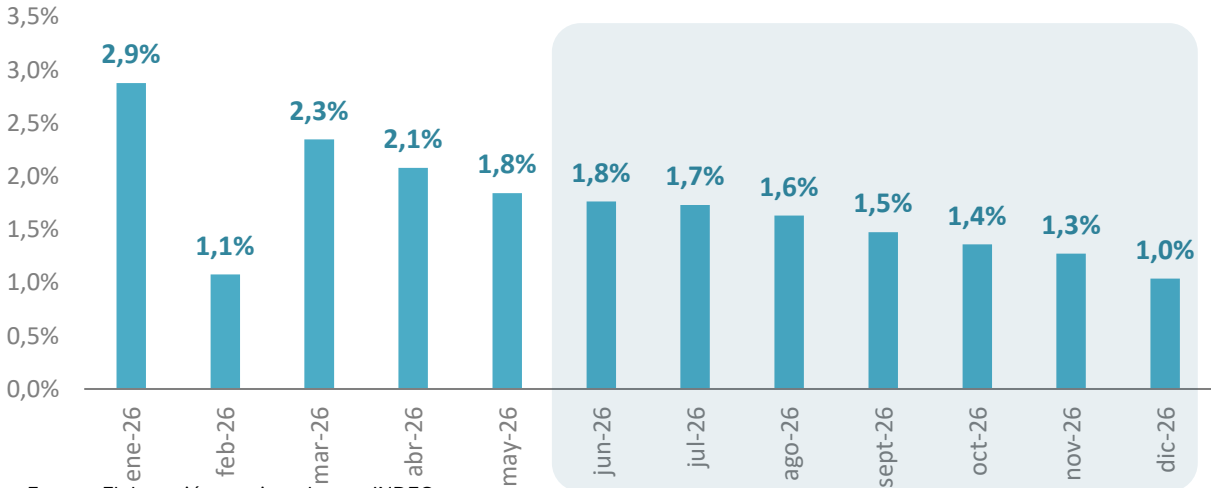
Variación anual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones propias

Arrastre estadístico

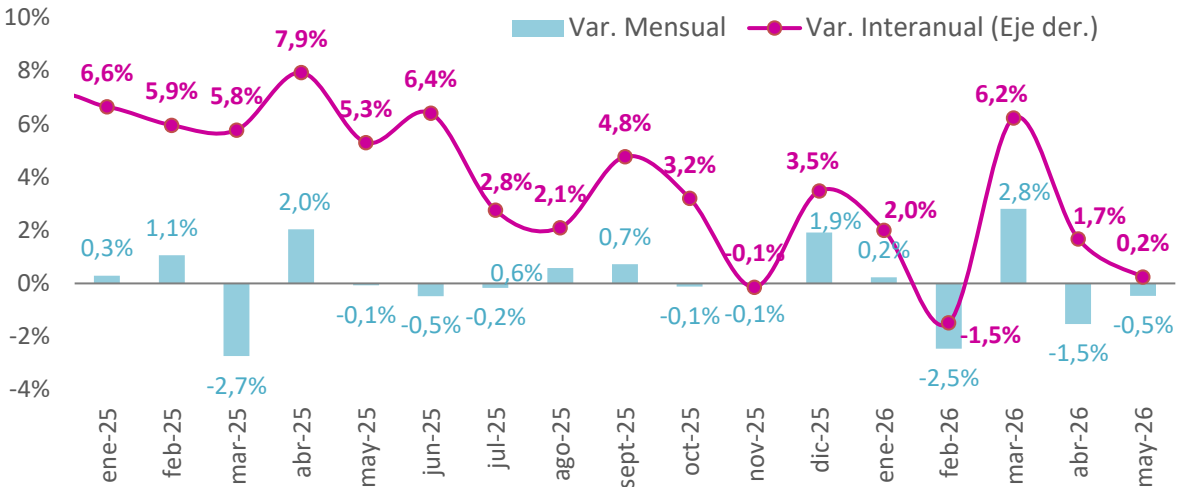
Variación acumulado interanual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Estimador mensual de la actividad económica (EMAE)

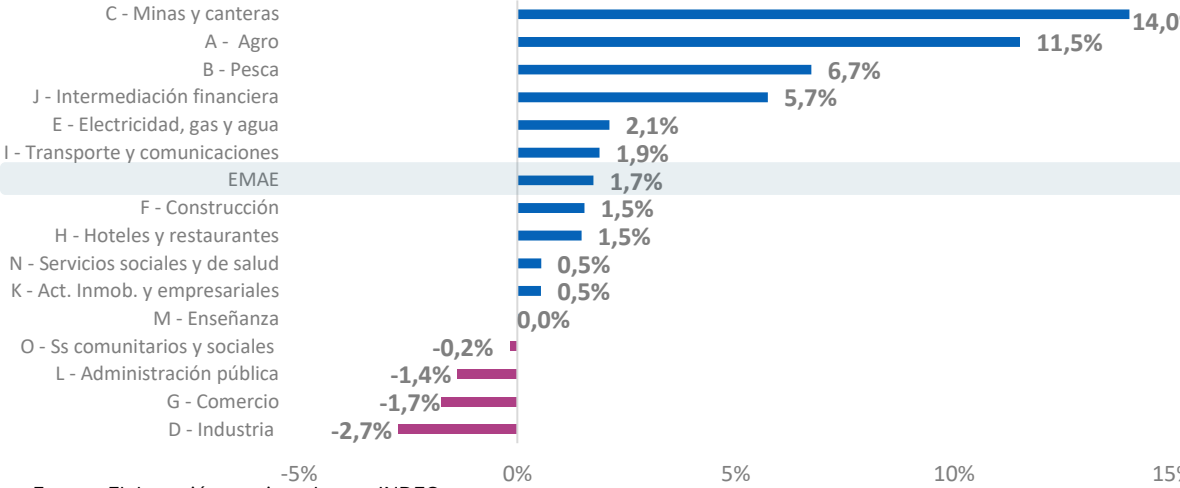
Variación mensual e interanual



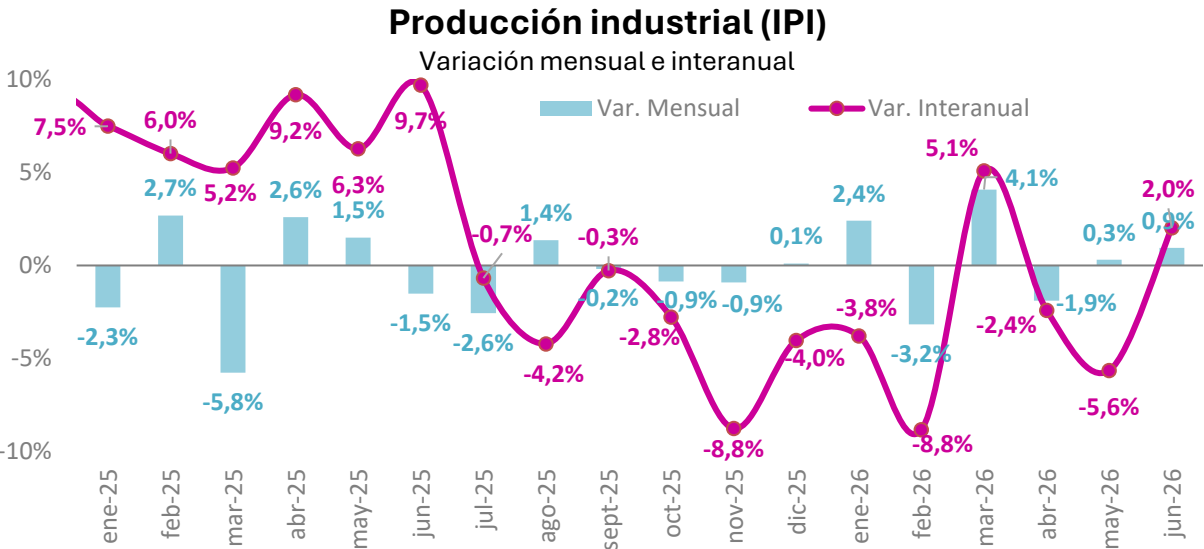
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

EMAE por sector

Variación acumulada interanual a Mayo 2026



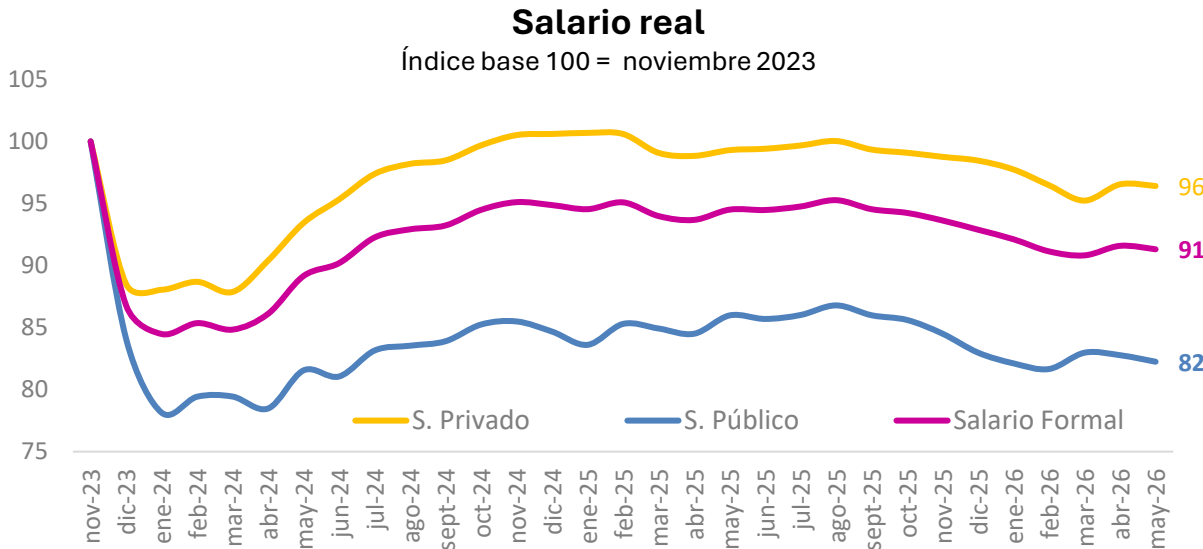
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones propias



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Salario real

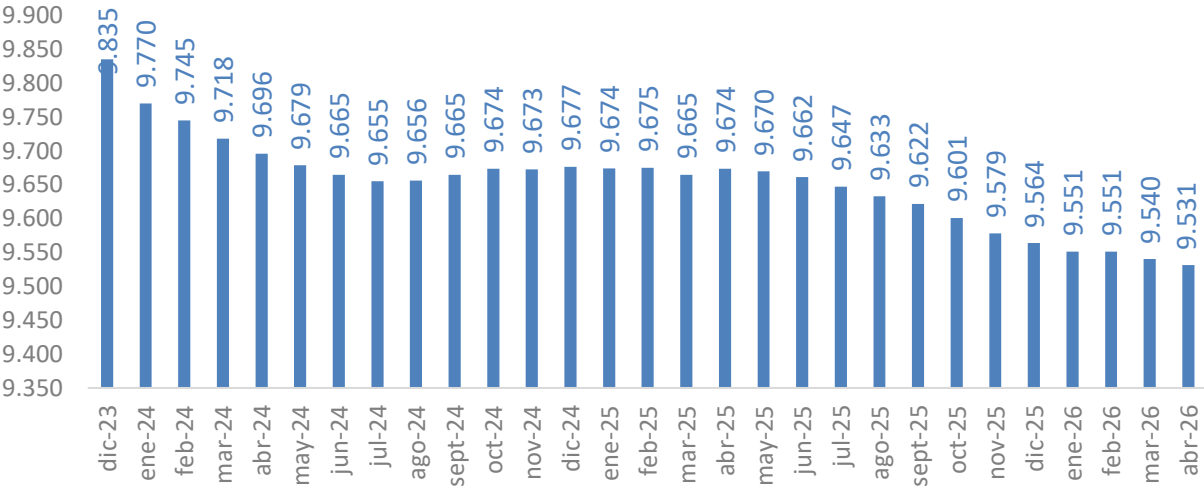
Variación a Mayo 2026

	Variación Nominal			Variación Real			
	Mensual	Acum. 2026	Interanual	Mensual	Acum. 2026	Interanual	Vs. Nov-23
S. Privado	2,0%	12,3%	29,3%	-0,1%	-2,1%	-2,9%	-3,6%
S. Público	1,5%	13,7%	27,4%	-0,6%	-0,9%	-4,3%	-17,8%
S. Formal	1,8%	12,7%	28,7%	-0,3%	-1,7%	-3,4%	-8,7%
S. Informal	3,5%	23,9%	66,3%	1,3%	8,0%	24,8%	80,3%
Índice de Salarios	2,2%	15,2%	35,9%	0,1%	0,4%	2,0%	3,2%
IPC	2,1%	14,7%	33,2%				

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Asalariados formales

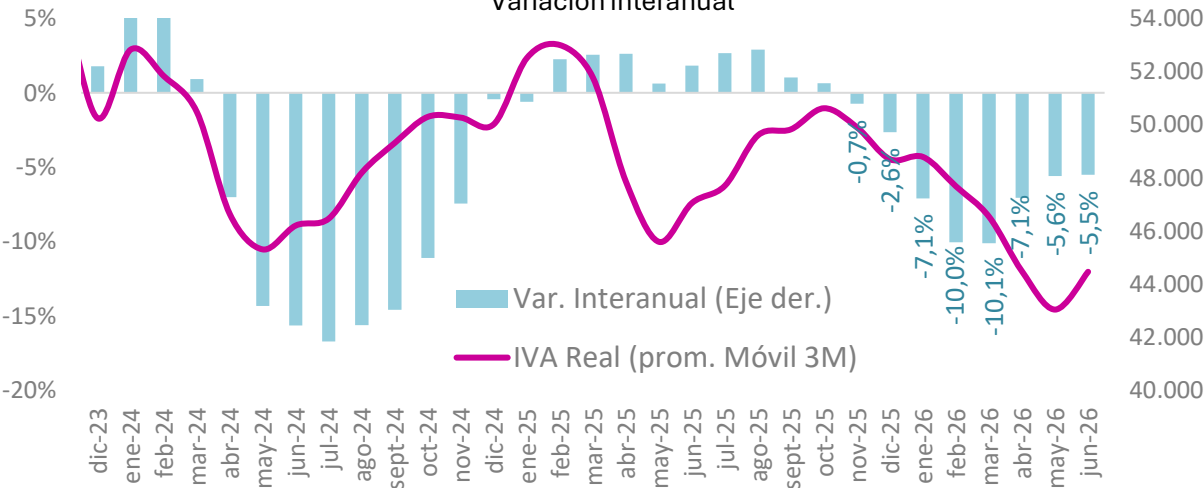
En miles de individuos



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones propias

IVA Real

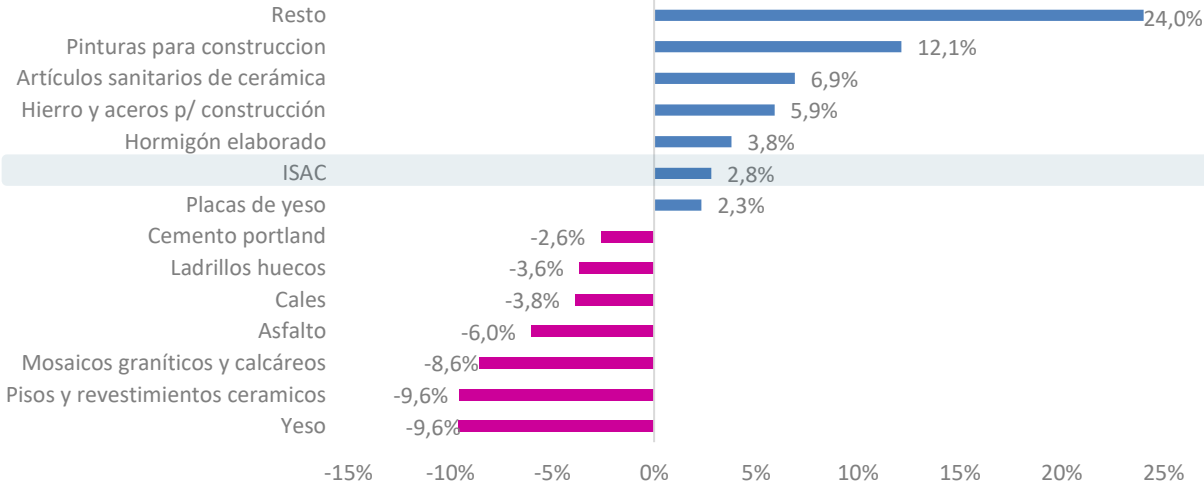
Variación interanual



Fuente: Elaboración propia en base a la Secretaría de Hacienda de la Nación

Construcción (ISAC)

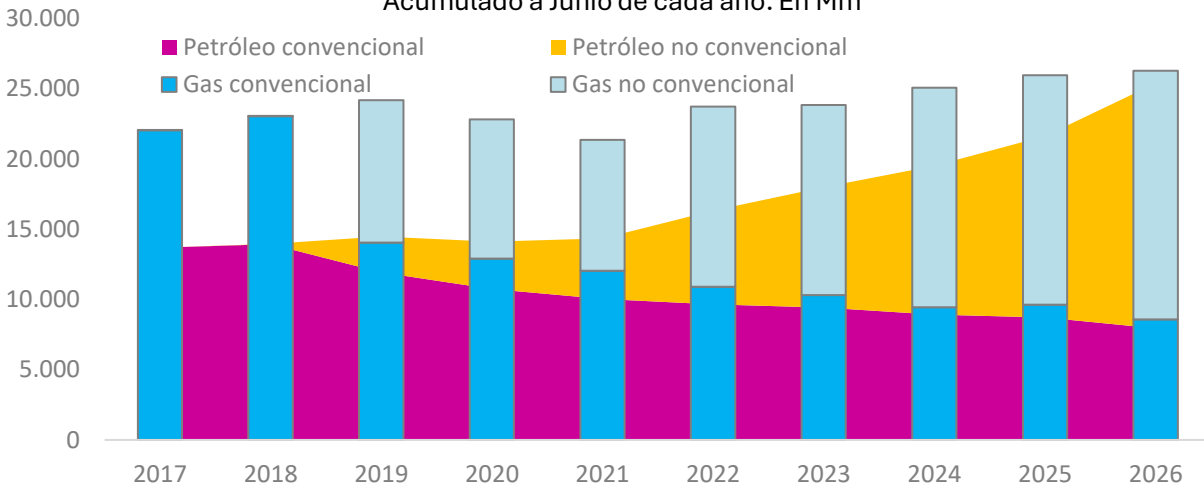
Variación acumulada interanual a Junio 2026



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

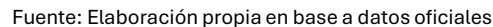
Producción de hidrocarburos

Acumulado a Junio de cada año. En Mm³

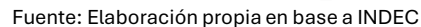


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

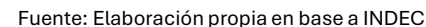
Índice base 100 = Diciembre 2016



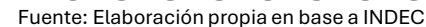
Incidencia mensual y variación interanual



ARS / USD promedio mensual

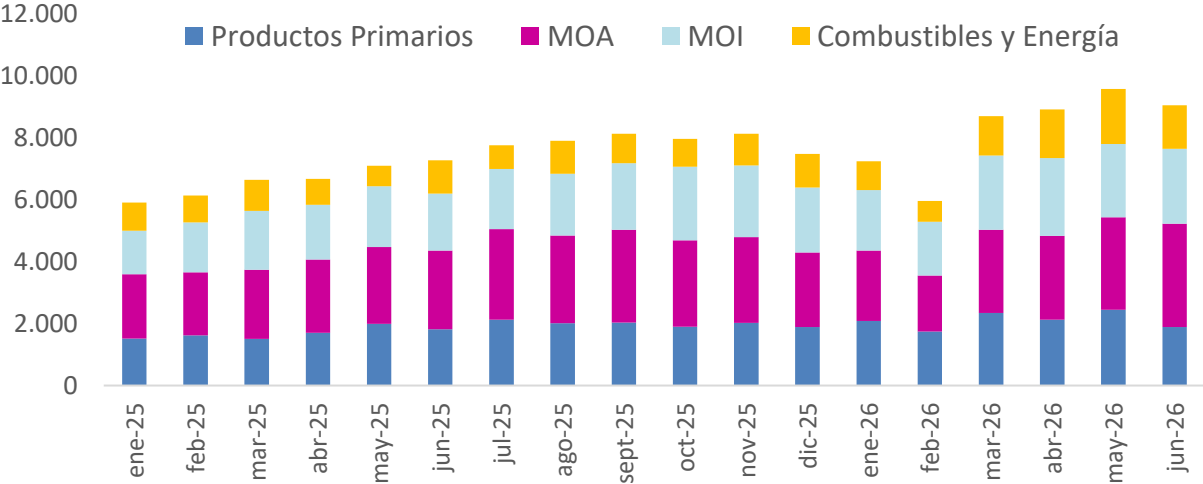


Índice base 100 = Diciembre 2004



Exportaciones de bienes

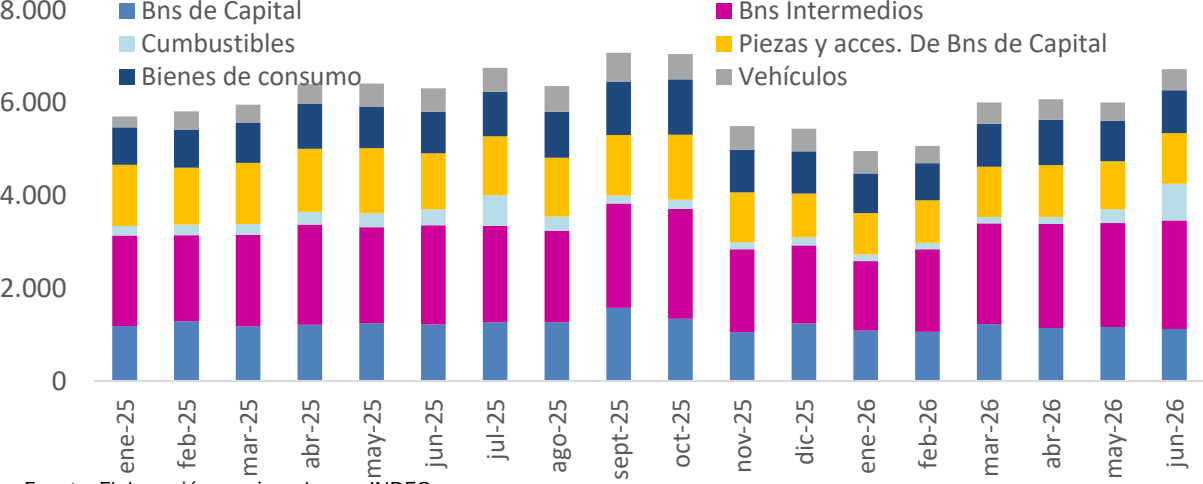
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Importaciones de bienes

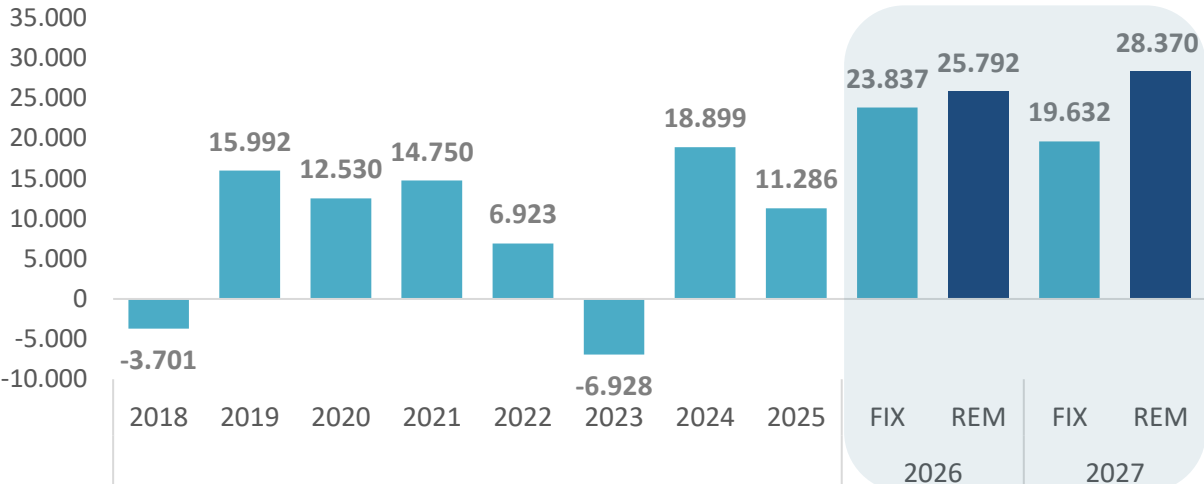
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Balanza comercial

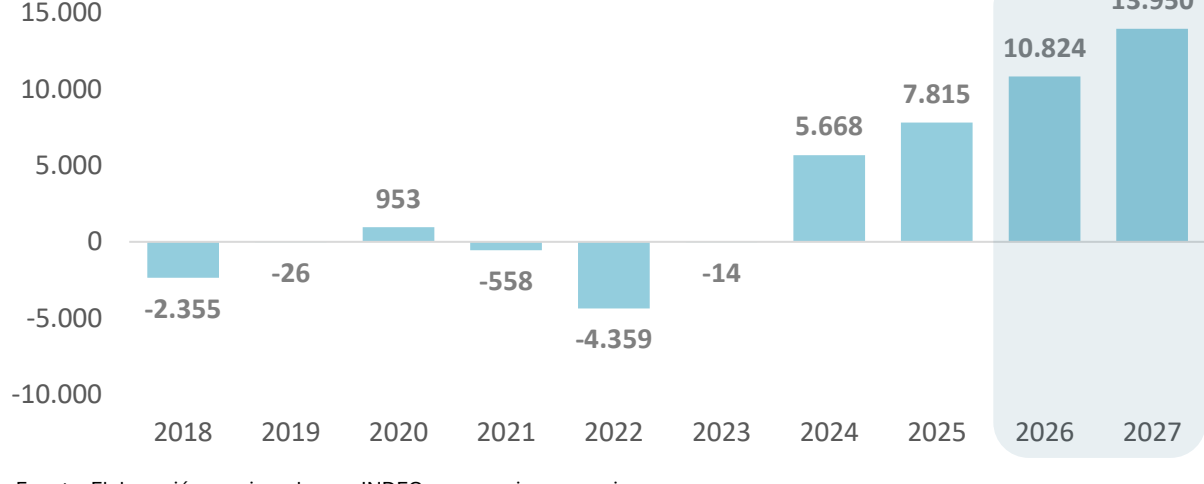
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones propias

Balanza energética

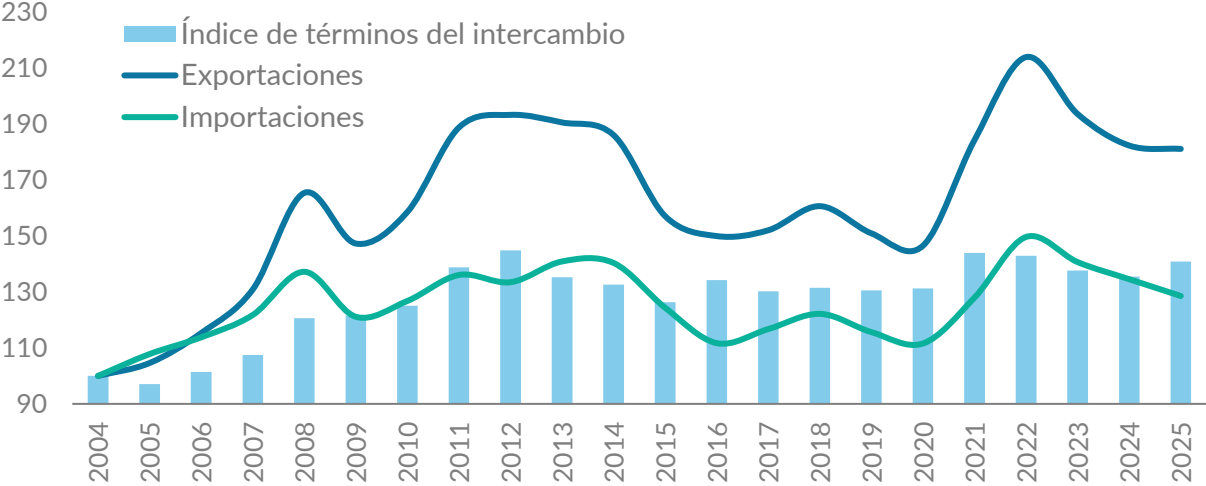
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones propias

Términos de intercambio

Índice base 100 = 2004



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Precios y cantidades del comercio de bienes

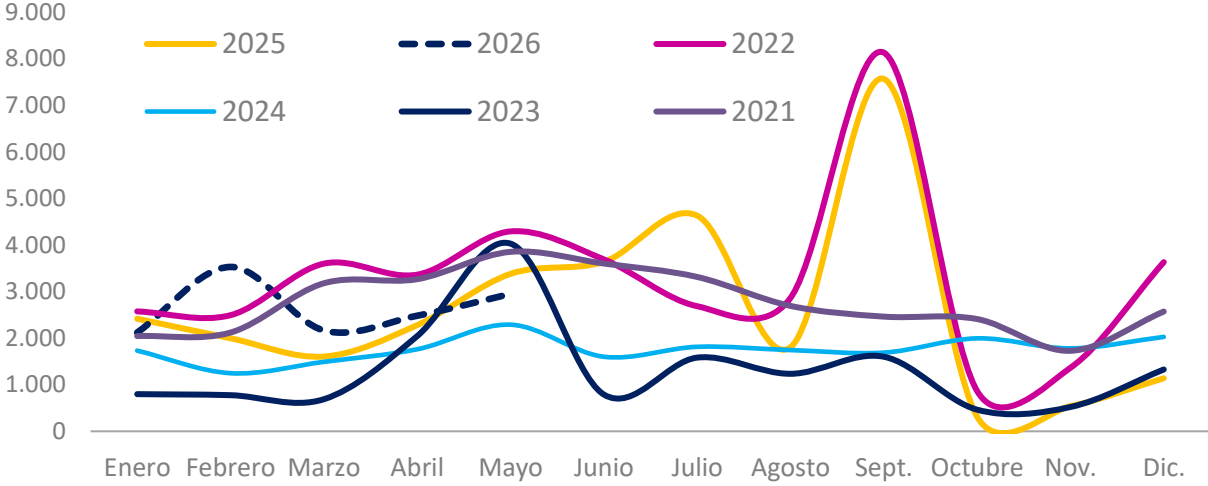
Variaciones interanuales

Rubros/Usos	Acumulado 2024			Acumulado 2025			Acumulado 1º Sem.2026		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportaciones	19,4	-5,8	26,7	9,3	-0,6	10,0	24,4	9,0	14,2
Productos primarios	27,0	-9,9	41,0	21,2	-3,1	25,0	24,4	-2,1	27,1
MOA	24,6	-10,7	39,5	2,7	-1,0	3,8	15,1	9,3	5,3
MOI	6,9	1,5	5,2	6,0	6,9	-0,8	27,5	17,8	8,3
Combustibles y energía	22,3	-4,9	28,6	14,1	-11,2	28,5	42,5	14,1	24,9
Importaciones	-17,5	-4,0	-14,0	24,7	-4,5	30,5	-3,9	6,1	-9,4
Bienes de capital	-9,7	0,8	-10,4	51,3	4,3	45,1	-7,2	7,5	-13,7
Bienes intermedios	-19,1	-8,7	-11,4	5,5	-4,2	10,1	1,1	2,9	-1,7
Combustibles y lubricantes	-49,4	-12,8	-42,0	-18,0	-15,7	-2,6	4,2	16,7	-10,8
Piezas y acc. p/ bns de capital	-17,2	6,9	-22,6	14,3	-3,9	18,9	-21,6	11,6	-29,8
Bienes de consumo	-6,7	-0,8	-6,0	54,0	0,5	53,3	1,8	-0,3	2,1
Vehículos automotores	55,4	2,2	52,0	97,6	-5,9	110,0	6,1	-13,3	22,3

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Liquidación cereales y oleaginosas

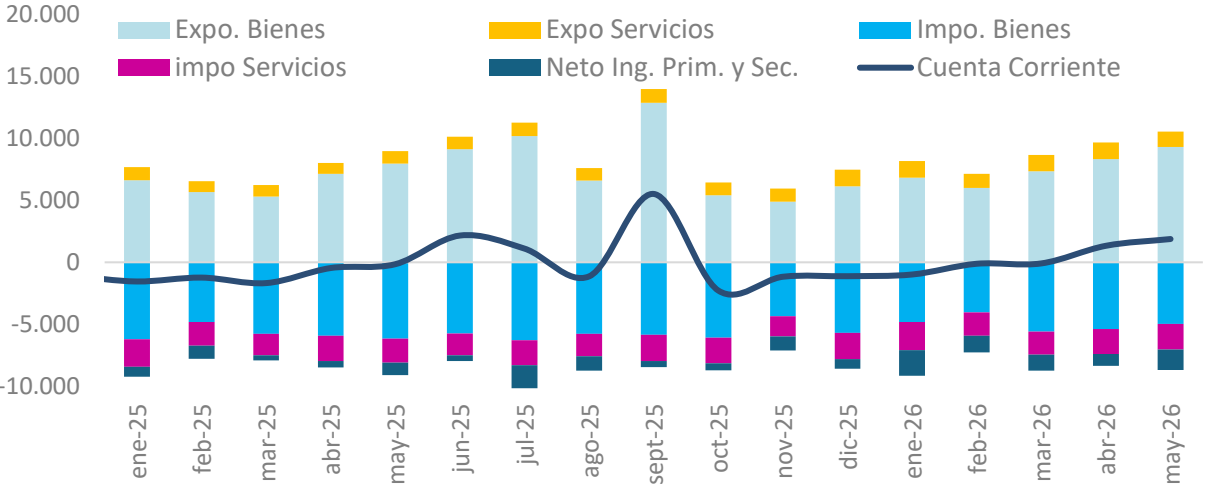
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Cuenta Corriente (base caja)

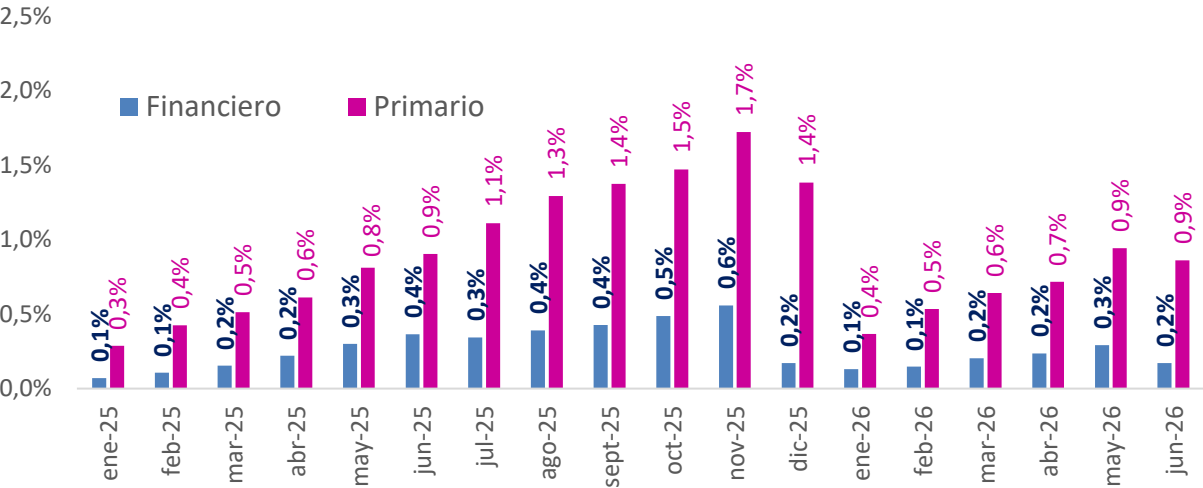
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Resultados fiscales

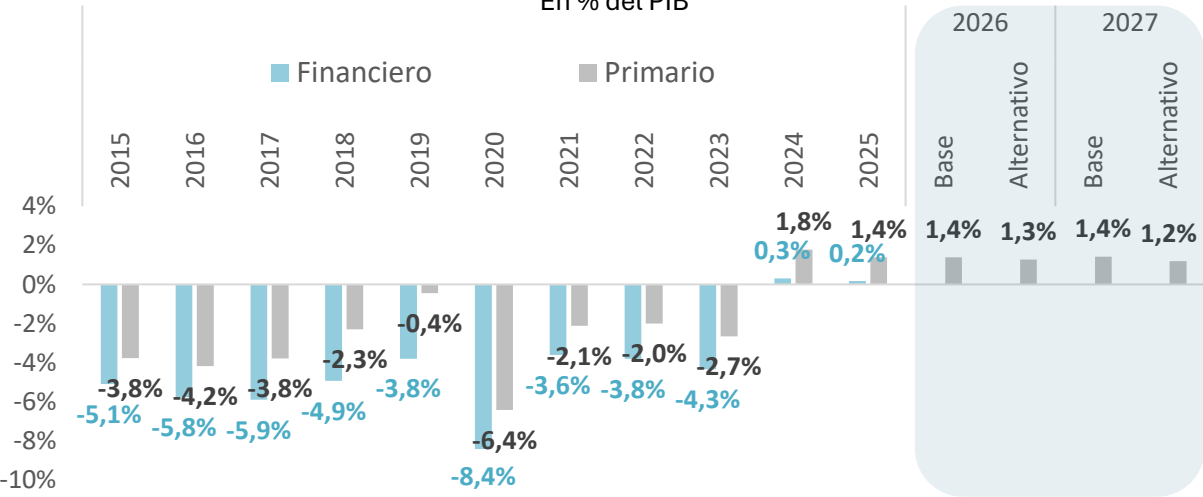
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda de la Nación y estimaciones propias

Perspectiva de resultados fiscales

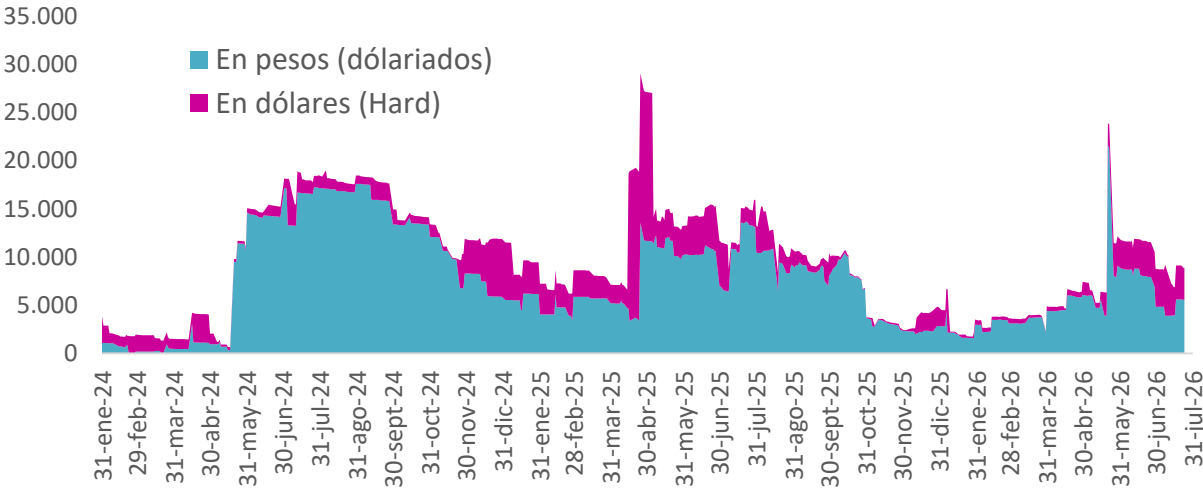
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda de la Nación y proyecciones propias

Depósitos del Gobierno Nacional

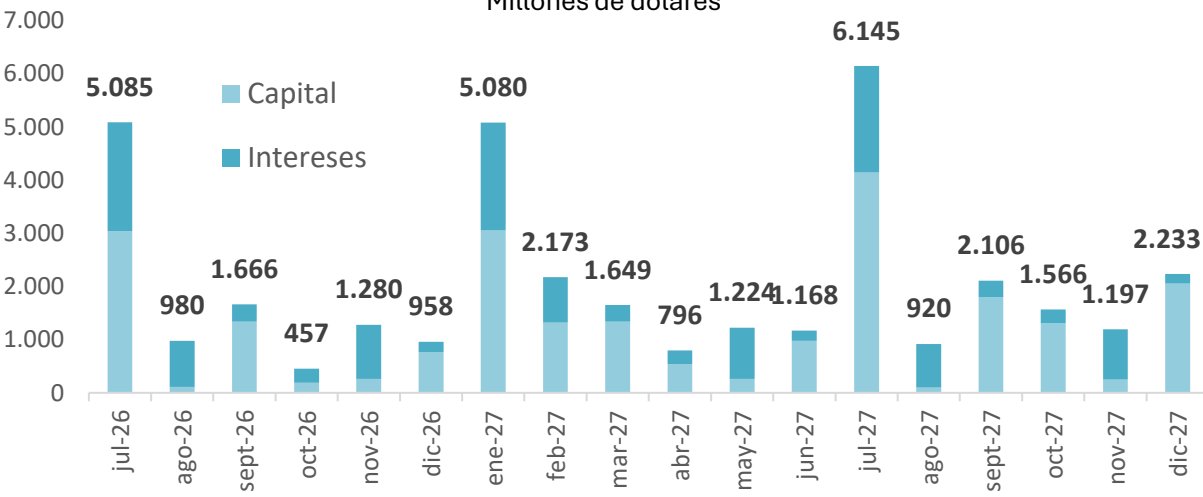
Millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

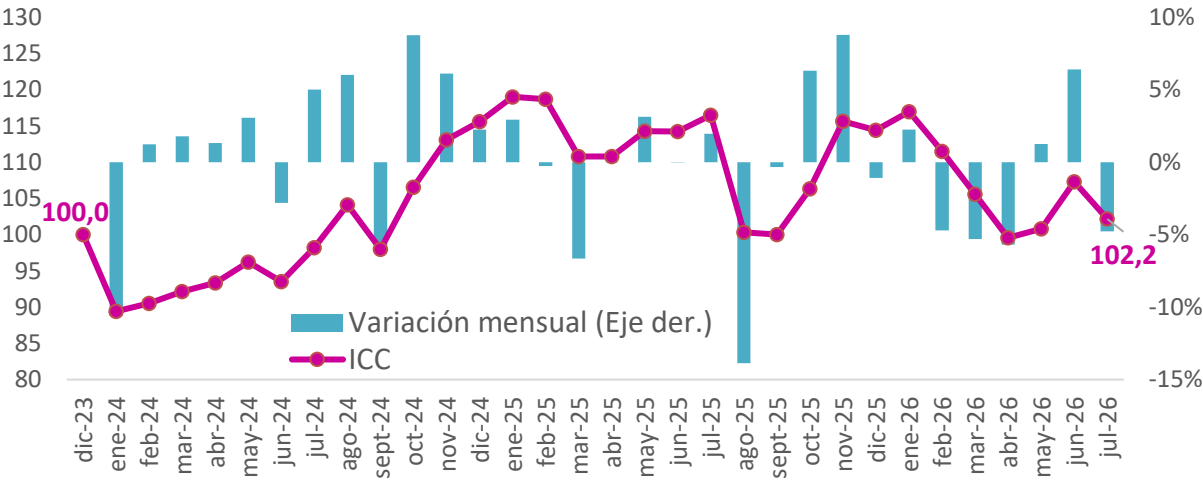
Vencimientos en moneda extranjera de la Adm. Central

Millones de dólares



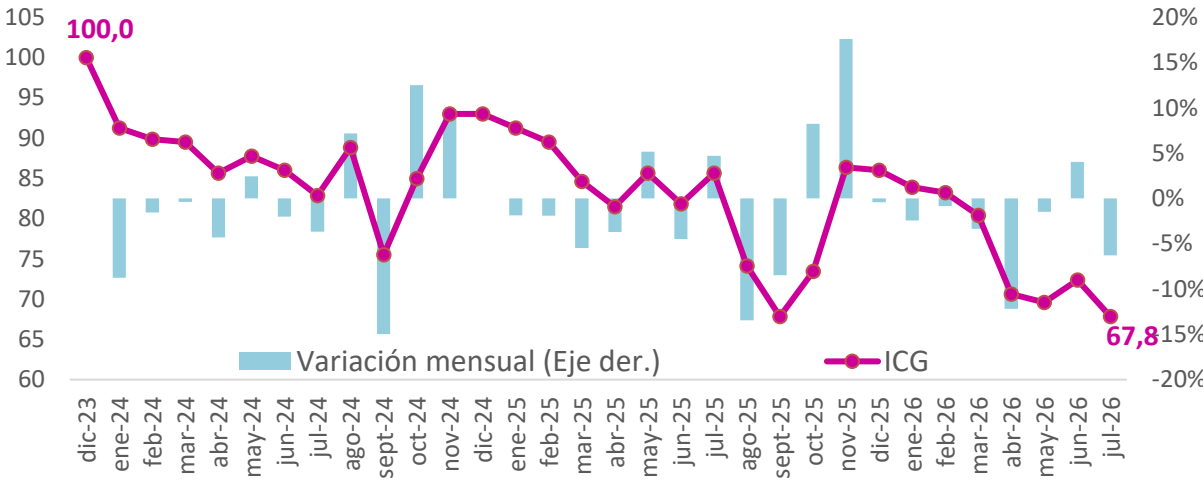
Fuente: Elaboración propia en base a la Secretaría de Finanzas de la Nación

Confianza del consumidor (ICC)
Índice base 100 = Diciembre 2023 y variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

Confianza en el gobierno nacional (ICG)
Índice base 100 = Diciembre 2023 y variaciones mensuales



Fuente: Elaboración propia en base a UTDT

TODOS LOS INFORMES DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETOS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. LOS ESCENARIOS EXPUESTOS SON ESTIMACIONES QUE PUEDEN VARIAR Y NO DEBEN TOMARSE DECISIONES DE USO DE ESTA INFORMACIÓN SIN UN ANÁLISIS PROPIO, PUES LA COYUNTURA EXPUESTA ES VOLÁTIL Y ADEMÁS SE PLANTEAN SOLO ALGUNOS ESCENARIOS PARA SIMPLIFICAR LA INFORMACIÓN. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES O INFORMES ESPECIALES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO O REGLAMENTADAS EN EL ENTE REGULADOR.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar valores negociables. FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la información a proporcionar, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión o información publicada en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de información de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. Los usuarios finales y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y ciertos informes especiales son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y los informes especiales con la información allí disponible pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Nuestras opiniones se basan en trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Las calificaciones e informes pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones e informes representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. No hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos.