

INFORME ECONOMICO FINANCIERO

JULIO
2026

Introducción

El mes estuvo marcado por una recomposición notable de la confianza financiera hacia la Argentina, en simultáneo con una moderada depreciación del peso frente a un dólar fortalecido a nivel global. La mejora en la calificación crediticia otorgada por S&P (de “CCC+” a “B-”) y, sobre todo, la presentación del programa financiero 2026-2027 por parte del equipo económico contribuyeron a comprimir el riesgo país hasta mínimos no vistos desde 2018, en torno a los 406 puntos básicos hacia el 7 de julio. Este proceso convivió con una suba del tipo de cambio oficial que, en junio, superó por primera vez en el año a la inflación mensual, explicada principalmente por la fortaleza global del dólar —asociada a una postura más cautelosa de la Reserva Federal— y por una desaceleración en el ritmo de compras de divisas del BCRA.

En el plano fiscal y comercial, los datos oficiales más recientes (correspondientes a mayo) confirmaron la continuidad del superávit primario y de un saldo comercial récord, impulsado en gran medida por el sector energético. Sin embargo, la actividad económica continuó mostrando una recuperación despereja: tras el fuerte rebote de marzo, abril volvió a mostrar una contracción mensual, con una industria y un comercio interno que todavía no logran traccionar de forma sostenida. La inflación, por su parte, fue del 1,9% perforando por primera vez en el año la barrera del 2%.

En síntesis, el mes dejó una macroeconomía con señales financieras más sólidas —menor riesgo país, mayor previsibilidad de pagos de deuda y desinflación gradual— pero todavía con interrogantes abiertos sobre la velocidad de recomposición del consumo interno, la industria y el poder adquisitivo, en un año que ya empieza a mirar hacia el proceso electoral de 2027.

Relevante del mes:

[Programa financiero 2026-2027](#)

El 6 de julio, el equipo Económico presentó el programa financiero del Tesoro para lo que resta de 2026 y 2027, buscando despejar dudas sobre la capacidad de pago de la deuda en dólares de cara al año electoral. Para 2026, las necesidades de financiamiento (USD 19.200 M) quedan cubiertas por fuentes de USD 22.900 M, dejando un excedente de USD 3.700 M como colchón para 2027. El año próximo, las necesidades (USD 24.900 M) se cubrirían combinando ese colchón, compras de dólares al BCRA, emisiones locales, organismos multilaterales y privatizaciones. El equipo económico fue claro: salir a los mercados voluntarios "es una opción, no un objetivo", ya que las tasas actuales (~12,5% anual) son más caras que otras alternativas de financiamiento.

El primer test llegó rápido: el 9 de julio el Tesoro pagó USD 4.200 M a bonistas privados con fondos propios, y el BCRA canceló sus REPO por USD 6.000 M y los renovó con diez bancos internacionales a septiembre de 2028, mejorando el perfil de liquidez en moneda extranjera.

Mejora de calificación crediticia y compresión del riesgo país

El 11 de junio, S&P Global Ratings elevó la calificación soberana de la Argentina de “CCC+” a “B-”, en línea con una mejora previa de Fitch, citando la reducción de la vulnerabilidad económica y el superávit fiscal. La noticia impulsó una fuerte compresión del riesgo país, que pasó de niveles cercanos a 500 puntos básicos a comienzos de junio a 429 puntos al cierre del mes (caída de 14% mensual y de casi 25% en el primer semestre) y continuó descendiendo tras el anuncio del programa financiero, hasta ubicarse en 406 puntos hacia el 7 de julio, su nivel más bajo desde abril de 2018.



Fuente: Vexina con data extraída de EMBI Global Diversified Subindices (J.P. Morgan).

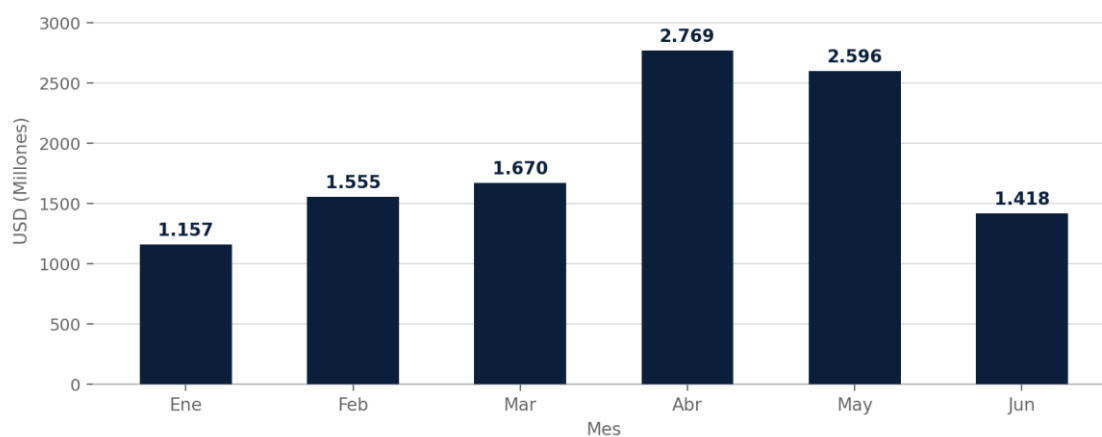
Reservas y tipo de cambio:

Durante junio, el dólar mayorista aceleró su suba y acumuló una depreciación mensual del 4,2%, superando por primera vez en el año a la inflación del período. El movimiento no respondió a cambios en el esquema cambiario, sino a la fortaleza global del dólar (postura de la Fed) y a una desaceleración en el ritmo de compras del BCRA hacia fines de junio. Aun así, el tipo de cambio oficial operó en torno a ~\$1500 entre un 15% y 16% por debajo del techo de la banda (~\$1.742).



El BCRA sostuvo más de 120 ruedas consecutivas comprando divisas, aunque a menor ritmo: USD 1.418 M en junio, frente a los USD 2.596 M de mayo, el segundo monto mensual más bajo del año. Con todo, las compras netas acumuladas en 2026 ya superan los USD 11.400 millones, por encima del piso de la meta anual (USD 10.000 M) y en camino al rango optimista oficial (USD 17.000-24.000 M). Las reservas brutas se mantuvieron entre USD 47.000 y 48.300 millones.

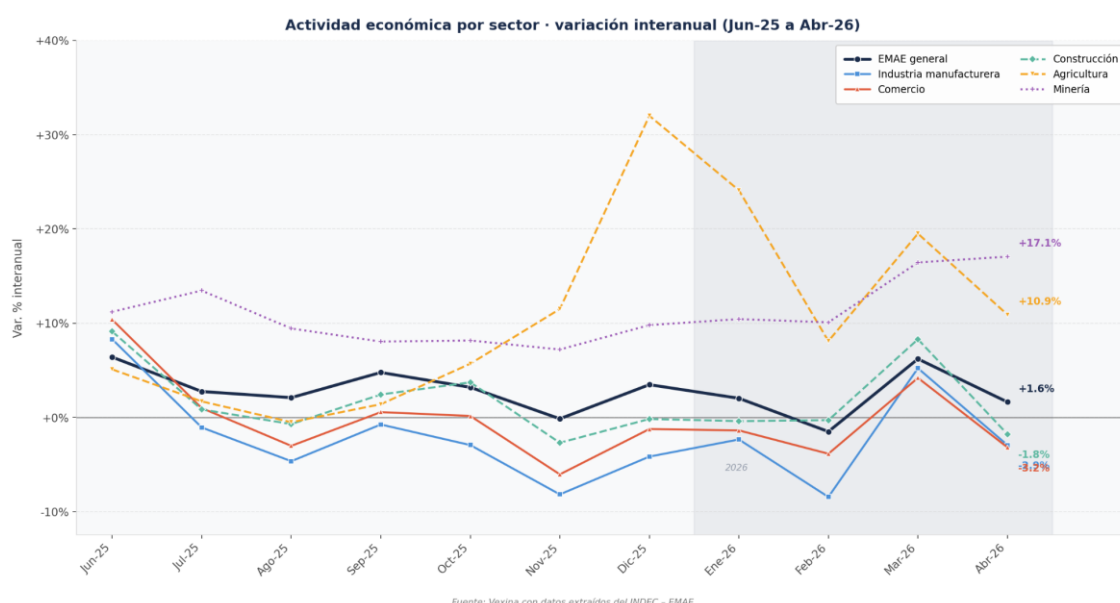
Compras Netas de Divisas del Banco Central Evolución mensual, 2026



Fuente: Vexina en base a informes de BCRA, Ámbito e Infobae.

Actividad Económica:

El último dato del EMAE (INDEC) corresponde a abril de 2026. Tras el rebote de marzo (+3,5% mensual desestacionalizado), abril mostró una contracción de -1,5% mensual, aunque con una variación interanual positiva de 1,6% y un acumulado de 2,1% en el primer cuatrimestre. De los quince sectores del índice, siete crecieron interanualmente, liderados por minas y canteras (+17,1%) y el agro (+10,9%). En contraste, industria manufacturera (-2,9%), comercio (-3,2%) y pesca (-28,4% i.a.) explicaron la mayor parte del retroceso mensual, reflejando una recuperación de base angosta, apoyada en sectores transables con baja capacidad de derrame hacia el consumo interno.

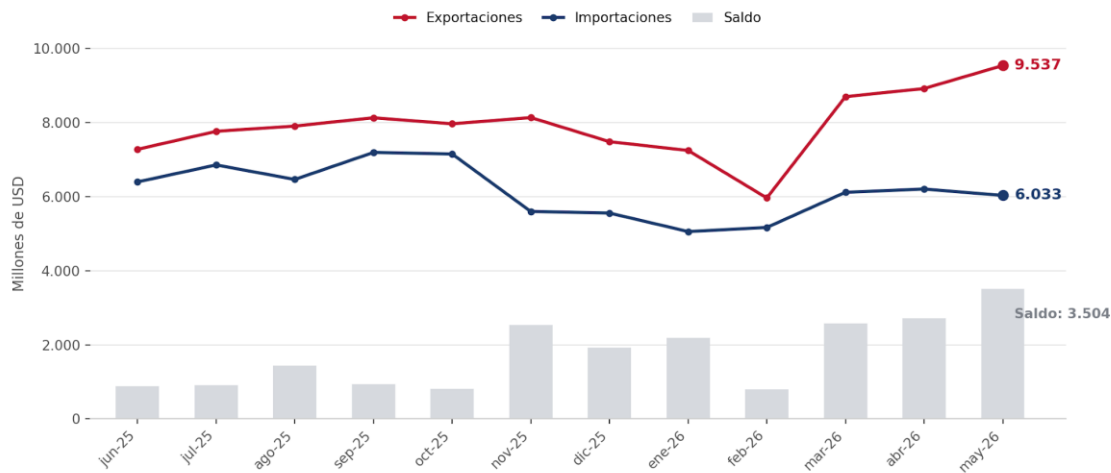


Balanza comercial:

El último dato oficial disponible corresponde a mayo de 2026, mes en que la balanza comercial argentina de bienes registró un superávit récord histórico de USD 3.504 millones, el mayor saldo mensual nominal desde que existen registros del INDEC. Las exportaciones alcanzaron un máximo histórico de USD 9.537 millones (+34,4% i.a.), impulsadas tanto por mayores cantidades exportadas (+18,1%) como por mejores precios internacionales (+13,9%), mientras que las importaciones totalizaron USD 6.033 millones, con una caída interanual de 7%. El sector de combustibles y energía volvió a liderar el crecimiento exportador, con un alza interanual de 167,1% y un superávit energético récord de USD 1.543 millones.

Balanza comercial de bienes

Junio 2025 - Mayo 2026 - Millones de USD



Fuente: Vexina con datos del INDEC

Con este resultado, el superávit comercial acumulado entre enero y mayo de 2026 llegó a USD 11.783 millones, superando ya la totalidad del saldo positivo registrado durante todo 2025 (USD 11.320 millones), y extendió a 30 los meses consecutivos con resultado favorable. Distintas consultoras privadas proyectan que el superávit comercial de 2026 podría cerrar en torno a los USD 23.000.

Crédito al sector Privado.

Pese a que la normalización de encajes del BCRA (febrero-abril) bajó las tasas pasivas de ~50% a ~20% TNA, el crédito en pesos al sector privado sigue estancado, en contraste con el ciclo expansivo de 2024-mediados de 2025 (préstamos creciendo al 6% mensual real), que se cortó con el desarme de las LEFI y la volatilidad preelectoral de julio 2025. El principal obstáculo es la morosidad bancaria, que saltó de 2,7% a 12,1% entre enero 2025 y abril 2026, con indicios de nueva suba en mayo. Esto llevó a los bancos a exigir primas más altas en las líneas de consumo (personales y tarjetas, ~65% y 85% TNA), generando un círculo difícil de romper: mora alta sostiene tasas altas, que a su vez frenan la recuperación del crédito.

Como dato alentador, los nuevos incumplimientos empezarían a desacelerar hacia junio, aunque el ratio de mora aún no cede por el estancamiento del stock de préstamos. Para el segundo semestre, un ingreso disponible más firme y tasas empresariales más moderadas abren margen para un repunte gradual, aunque insuficiente para traccionar con fuerza el consumo masivo en el corto plazo.

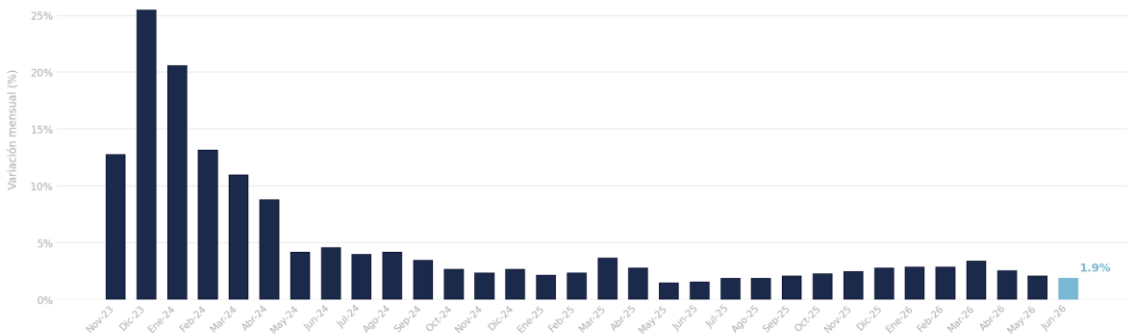
Inflación:

La desinflación sigue buscando la senda y aún le cuesta consolidarse, pero junio fue el primer mes del año que perforó la línea del 2%. La inflación llegó a 1,9% mensual. En lo que va del año acumula 16,8%, y la variación interanual se ubica en 33,5%.

El IPC Núcleo, que mejor refleja la dinámica de fondo sin el ruido de estacionales y regulados, se ubicó en 1,6%. Los precios Regulados subieron 2,3%, empujados por Electricidad y Transporte público, mientras que los Estacionales treparon 3,4% por Verduras y Turismo, aunque compensados en parte por la caída de Frutas.

Por rubro, Recreación y cultura (4,2%) y Vivienda, agua, electricidad y gas (3,3%) fueron las divisiones que más presionaron el índice, mientras que Comunicación (0,9%) y Prendas de vestir y calzado (0,4%) fueron las más contenidas.

Inflación Mensual (Nov-23 a Jun-26)



Fuente: Vexina con datos extraídos del INDEC

Elaborado por:
Equipo de Análisis Económico - Vexina

Lic. Bautista Vexina
Business & Project Analyst – Vexina
bautistavexina@vexina.com

Lic. Marcos Vexina
Economista – Coautor externo
marvexina@gmail.com

INFORME
ECONOMICO FINANCIERO