



EL TALÓN DE AQUILES DEL PROGRAMA ECONÓMICO

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la
Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 257– Mayo 2026

EL TALÓN DE AQUILES DEL PROGRAMA ECONÓMICO

Lo que era un susurro transmitido de boca en boca pero nunca en voz alta, fue súbitamente aireado por uno de los economistas más cercanos al gobierno nacional.

En una disertación ante inversores, Ricardo Arriazu planteó que, a su juicio, la suerte del programa económico se juega en el Gran Buenos Aires. ¿Cuál es el límite de tolerancia al ajuste en esta región, donde la desocupación alcanzó el 9,5 % durante el último trimestre de 2025, unos 2 puntos porcentuales más que el promedio país (7,5 %)?

De esta forma, el economista se hizo eco de una inquietud que desvela a los sectores de la dirigencia argentina: ¿hasta cuándo y hasta dónde aquellos a quienes les toca hacer los mayores sacrificios están dispuestos a seguir haciéndolo?

El Estimador Mensual de Actividad Económica de febrero encendió una nueva señal de alarma al registrar una caída mensual del 2,6 %, alimentada por una merma del 4,0 % en el Índice de Producción Industrial, que resulta de caídas en 14 de las 16 ramas industriales.

Estamos en presencia de una economía dual: mientras el sector agropecuario, la energía, la minería y las finanzas crecen sostenidamente, la construcción, la industria y el comercio se sumergen en una creciente recesión.

Arriazu puso una fecha límite: la elección del año próximo. Para superar exitosamente esta prueba recomendó al gobierno implementar políticas de contención, como la Asignación Universal por Hijo, el seguro de desempleo y la obra pública focalizada, orientadas a amortiguar el impacto de la transición sobre los sectores más afectados.

Si bien se da por descontado que la reciente visita del presidente a Israel ha sido aprovechada por los responsables del área de seguridad para interiorizarse de la metodología utilizada por sus pares israelíes para tomar el control de la Franja de Gaza, se confía que la conflictividad social no escale a niveles tales que hagan necesaria su utilización.

CALENDARIO ECONÓMICO MAYO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes, acorde con la información del INDEC.

05	Índice Producción Industrial Pesquero
06	Índice de Producción Industrial Minero
07	Índice de la Construcción
07	Índice de Producción Industrial
13	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
14	Índice de Precios al Consumidor
19	Índices de precios mayoristas
20	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Evolución de la deuda externa argentina

De acuerdo con los datos del INDEC, la deuda externa bruta total a fines de 2025 ascendía a USD 320.305 millones.

Su evolución en los últimos 15 años es la siguiente, tomando siempre los valores a fin de cada año:

2010: USD 128.618 millones.

2015: USD 157.792 millones.

2020: USD 271.505 millones.

2025: USD 320.305 millones.

En particular, bajo la actual administración, se registró la siguiente evolución:

2023: USD 285.951 millones.

2025: USD 320.305 millones.

A lo largo de su historia, Argentina ha hecho honor a la calificación que ya en 1885 había hecho Sarmiento tildándola de la “gran deudora del Sur” en unos recordados versos publicados en *El Censor*, periódico que fundó y dirigió.

No solo es llamativa la vocación argentina por endeudarse, sino la predisposición de los acreedores –ora públicos, ora privados- por prestarle pese a los sucesivos defaults en que ha incurrido.

Argentina ha dejado señales memorables en el tema de la deuda externa. No solo puso al borde la quiebra a la Baring Brothers en 1890 y registró en 2001 el mayor default en la historia, sino que es hoy el mayor deudor del FMI.

Se redujeron los subsidios al transporte

De acuerdo con el informe de la Oficina de Presupuesto del Congreso de la Nación, los subsidios al transporte se redujeron en el primer trimestre del año en un 23,5 % en términos reales respecto a igual período de 2025.

Ello fue producto de una reducción en los subsidios vinculados al transporte automotor que disminuyeron un 42,9 % interanual, que explica el 93 % de la caída, mientras que los relacionados con el transporte ferroviario cayeron un 3,5 % (7 % de la reducción).

La caída es atribuible a la falta de actualización de las compensaciones tarifarias al transporte automotor de pasajeros del AMBA, lo cual ha generado medidas de fuerza por parte de las empresas de colectivos que prestan servicios en dicha jurisdicción.

Se sigue fortaleciendo el superpeso

En marzo volvió a caer el tipo de cambio real. La caída fue del 7,4 % con respecto a febrero y del 13,3 %, en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Al mencionado retroceso contribuyeron la caída en la cotización del dólar, que mermó un 5,0 % en febrero, y el aumento en la inflación en el rubro servicios, que trepó un 4,2 % en dicho mes.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos, medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real
(dic. 2015 = 100)

Mes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ene	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24	73,25
Feb	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99	68,37
Mar	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16	63,32
Abr	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20	
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	
Jun	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47	
Jul	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71	
Agos	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98	
Sept	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08	
Oct	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38	
Nov	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54	
Dic	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán, junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Marzo	Var. Anual
Nación	3,40%	32,60%
GBA	3,40%	32,60%
C.A.B.A.	3,00%	32,10%
Córdoba	3,20%	32,40%
Mendoza	3,60%	33,00%
Neuquén	3,50%	35,90%
San Luis	3,20%	33,50%
Tucumán	3,10%	31,50%

Leve recuperación del superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de marzo fue superior al registrado en febrero. Los ingresos crecieron un 0,4 % mientras que los gastos experimentaron una merma del 2,5 %, mejorando el superávit fiscal.

En la disminución de las erogaciones se destaca la caída en los subsidios económicos, en particular los referidos al transporte, según se detalla en la nota sobre el tema incluida en esta edición.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338

Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290
Ene-26	14.517	13.412	1.105
Febrero	11.793	11.649	144
Marzo	11.841	11.357	485