

# **ARGENTINA A LA CABEZA EN UN RANKING DEL G-20**

# 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 259 – Julio 2026

## Argentina a la cabeza en un ranking del G-20

Con base en las proyecciones para 2026 del FMI, Argentina encabeza, dentro del G-20, el ranking de países ordenados según el saldo de su balanza energética y el resultado fiscal.

En efecto, dejando de lado a Arabia Saudita, Argentina es el único país de ese selecto club que tiene ambos guarismos en positivo: un saldo de la balanza energética pronosticado en 1 % del PBI y un resultado fiscal primario de casi un 2 %.

Sin embargo, estos datos no están exentos de polémica.

El propio FMI ha cuestionado la forma en que Argentina computa el resultado fiscal. Según el organismo internacional, deberían cargarse los intereses ya devengados pero todavía no pagados por los bonos del Tesoro. En tal caso, el superávit fiscal de 0,2 % publicado por el gobierno argentino para 2025 se transformaría en un déficit del 0,8 %.

La controversia metodológica tiene que ver con cómo se computan los intereses devengados por las Lecaps que, a diferencia de otros títulos de deuda, no pagan intereses periódicamente, sino que se capitalizan para pagarlos todos juntos al momento del vencimiento del bono. Según el FMI, cada mes debería contabilizarse la parte proporcional de intereses devengados, mientras que el gobierno sólo computa los intereses efectivamente pagados.

Por otra parte, pese al pronóstico favorable del FMI, Argentina sigue en Primera D para la agencia Morgan Stanley Capital International (MSCI), que clasifica los mercados y decidió mantener al país en la categoría de “aislado” (standalone) sin siquiera ponerlo en una lista de revisión para una eventual reclasificación y poder pasar el año próximo a la de “mercado de frontera” o “mercado emergente”.

Argentina estuvo considerada como mercado emergente hasta junio de 2021, cuando fue degradada a la categoría que conserva hasta el presente, que es el escalón más bajo en el radar de la entidad. El descenso fue impuesto ante las restricciones cambiarias implementadas en aquel entonces, situación que para MSCI no se ha revertido totalmente.

En efecto, un informe de la entidad apunta a “las restricciones cambiarias, las trabas a la repatriación de utilidades y la falta de información corporativa en inglés” como motivos para no modificar la calificación.

La principal implicancia de esta decisión es que el país queda fuera del radar de los grandes fondos de inversión que no tienen permitido invertir en acciones o bonos de países con esta calificación. Se estima que ello implica unos 4.500 millones de dólares de los que se ve privado el mercado argentino.

---

## **CALENDARIO ECONÓMICO JULIO**

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

<b>07</b>	Índice Producción Industrial Pesquero
<b>07</b>	Índice de Producción Industrial Minero
<b>08</b>	Índice de la Construcción
<b>08</b>	Índice de Producción Industrial
<b>14</b>	Índice de Precios al Consumidor
<b>15</b>	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
<b>17</b>	Índices de precios mayoristas
<b>20</b>	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

---

### **Balanza comercial positiva pero cuenta corriente negativa**

Durante el primer trimestre de 2026, la balanza comercial de bienes tuvo un saldo positivo de USD 6.339 millones. Sin embargo, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de USD 1.651 millones.

Este resultado se explica por los saldos negativos en la balanza de servicios, de USD 4.028 millones, y en el ingreso primario -utilidades, dividendos e intereses-, de USD 4.676 millones.

Pese al aporte de Vaca Muerta y el resto del complejo petrolero-petroquímico (US\$ 3.048 millones), el nivel de exportaciones no alcanza a compensar el déficit

en materia de servicios y de giros al exterior –pese a estar aún restringidos por el cepo.

Tampoco alcanza la merma en las importaciones inducida por la débil actividad productiva, principalmente por la caída en el consumo interno. Ello implica que una reactivación económica, al generar un salto en las importaciones, puede ir acompañada de un empeoramiento de las balanzas comercial y de pagos.

---

## Leve mejora del tipo de cambio real en mayo

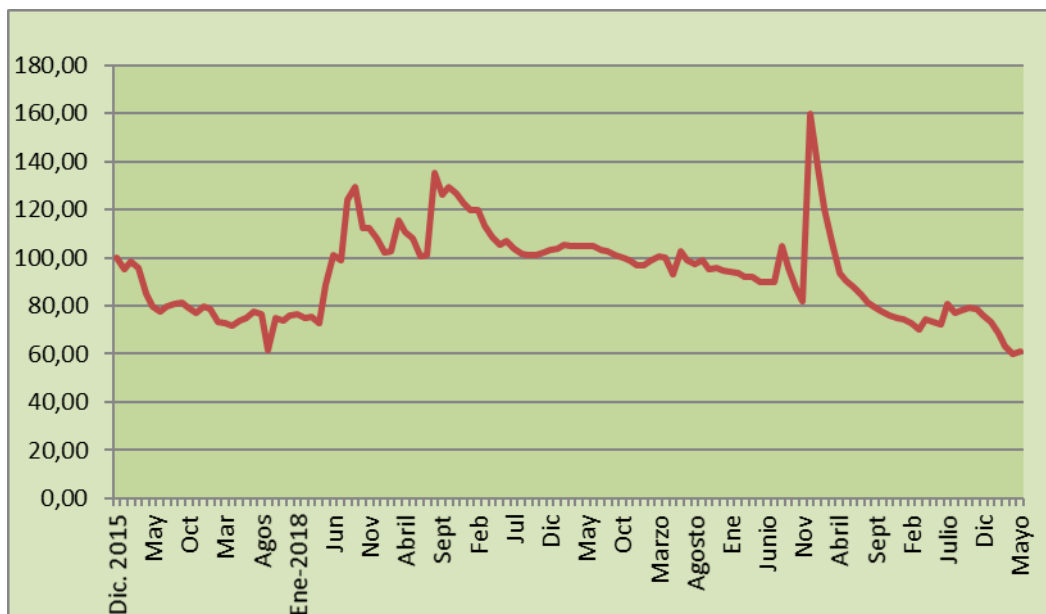
En mayo se registró una leve mejora en el tipo de cambio real. La suba fue del 1,5 % con respecto a abril, aunque con una caída del 16,9 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

Al mencionado resultado contribuyeron el incremento en la inflación de Estados Unidos y el deslizamiento en la cotización del dólar registrado en mayo.

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	60,18
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	61,09
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 los 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	Mayo	Var. Anual
Nación	2,10%	33,20%
GBA	2,30%	33,60%
C.A.B.A.	2,10%	33,06%
Córdoba	1,90%	32,90%
Mendoza	2,40%	32,20%
Neuquén	2,30%	36,50%
San Luis	1,40%	32,90%
Tucumán	2,20%	32,40%

## En mayo se conservó el superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de mayo fue positivo y superior al registrado en el mes de abril, aunque inferior en un 28 % al de igual mes de 2025. Se consolida así una tendencia observada a lo largo de 2026: se mantiene el superávit fiscal, pero por debajo de los niveles alcanzados en igual mes del año pasado.

**Resultado financiero**  
(en miles de millones de \$)

	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>RF</b>
<b>Ago-22</b>	1.278	1.648	-370
<b>Septiembre</b>	1.643	1.647	-4
<b>Octubre</b>	1.501	1.604	-103
<b>Noviembre</b>	1.422	1.954	-532
<b>Diciembre</b>	1.688	2.373	-685
<b>Ene-23</b>	1.723	2.261	-538
<b>Febrero</b>	1.570	2.056	-486
<b>Marzo</b>	1.727	2.115	-388
<b>Abril</b>	1.866	2.274	-408
<b>Mayo</b>	2.312	2.943	-631
<b>Junio</b>	2.584	3.293	-709
<b>Julio</b>	2.702	3.456	-754
<b>Agosto</b>	3.018	3.403	-384
<b>Septiembre</b>	3.210	3.721	-511
<b>Octubre</b>	3.495	3.949	-454
<b>Noviembre</b>	3.886	4.641	-755
<b>Diciembre</b>	4.227	9.558	-5.330
<b>Ene-24</b>	6147	5629	518
<b>Febrero</b>	5.536	5.197	338
<b>Marzo</b>	6.122	5.845	277
<b>Abril</b>	6.792	6775	17
<b>Mayo</b>	9.204	8.020	1.184
<b>Junio</b>	8.142	7.944	238
<b>Julio</b>	9.334	9.935	-601
<b>Agosto</b>	8.748	8.744	4
<b>Septiembre</b>	9.114	8.648	467
<b>Octubre</b>	9.358	8.835	523
<b>Noviembre</b>	9.609	9.252	357
<b>Diciembre</b>	9.871	11.428	-1.557
<b>Ene-25</b>	11.100	10.501	599
<b>Febrero</b>	9.733	9.422	311
<b>Marzo</b>	9.477	9.078	399
<b>Abril</b>	10.346	9.774	572
<b>Mayo</b>	11.374	10.712	662
<b>Junio</b>	11.583	11.032	551
<b>Julio</b>	13.106	13.274	-168
<b>Agosto</b>	11.366	10.976	390
<b>Septiembre</b>	11.635	10.938	697
<b>Octubre</b>	11.987	11.469	518
<b>Noviembre</b>	11.403	10.803	600
<b>Diciembre</b>	12.069	15.359	-3.290

<b>Ene-26</b>	14.517	13.412	1.105
<b>Febrero</b>	11.793	11.649	144
<b>Marzo</b>	11.841	11.357	485
<b>Abril</b>	13.412	13.144	268
<b>Mayo</b>	14.532	14.053	479