



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

27.03.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Última semana de marzo de 2026

- 1 Nafta:** La nafta súper llegó a \$1.912 por litro el 26 de marzo, acumulando una suba del 514% desde el inicio del gobierno (+56,9% real). Solo en 2026 aumentó 18,7%, el doble de la inflación, en el marco del conflicto entre EEUU e Irán.
- 2 Empresas destruidas:** Sturzenegger omite 20.191 firmas cerradas y muestra solo 1.948, el 10,7% del total. Al excluir las empresas de 1 a 5 personas ignora el 90% de la destrucción del tejido productivo registrado en el SRT.
- 3 Confianza en el gobierno:** El Índice de Di Tella cayó 3,5% en marzo respecto a febrero. Crece 7,1% quienes creen que la situación económica se mantendrá igual en un año y 16,3% quienes creen que empeorará.
- 4 EMAE enero 2026:** El crecimiento del 1,9% interanual depende casi exclusivamente de la agricultura (+25,1%) y minería (+9,6%), que aportaron 1,7 de los 1,9 puntos. La industria cayó 2,6%, el comercio 3,2% y la administración pública 1,6%.
- 5 Salarios:** En enero de 2026, con inflación del 2,9%, los salarios reales cayeron en todos los sectores: privados -0,8%, públicos provinciales -1,2%, nacional -0,9%. En el último año los privados acumulan -3% y los nacionales -7,6%.
- 6 Morosidad de familias:** En enero de 2026 el 13,2% de los créditos personales y el 11% de las tarjetas están en irregularidad, acumulando 14 meses al alza y marcando un récord histórico desde 2010. La mora se triplicó en todas las provincias; Buenos Aires pasó de 4,4% a 16,7%.
- 7 Morosidad de empresas:** Desde agosto de 2024 hay 14.168 empresas más en situación irregular. El quintil 2 registra la mora más alta (23,4%) y servicios profesionales, científicos y técnicos pasó de 0,5% a 10,3%.
- 8 Panorama macro semanal:** El tipo de cambio real cayó a 86 puntos (mínimo desde junio de 2025) con una apreciación del 9% en 2026. El riesgo país tocó 634 puntos el 20 de marzo y la desocupación subió al 7,5% en el 4T-2025.

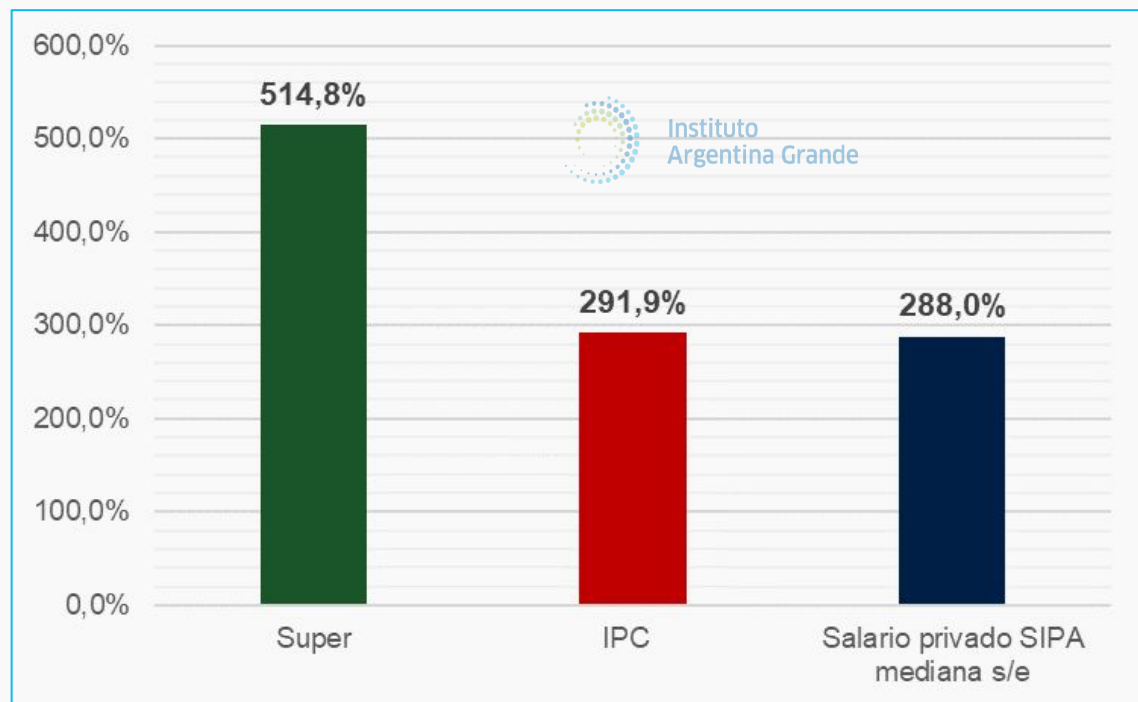
Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Nafta

El gobierno no tiene estrategia para los precios internos de la nafta, al igual que Trump

Precio litro desde noviembre de 2023 a marzo de 2026

(en valores nominales. Calculando 3% ipc)

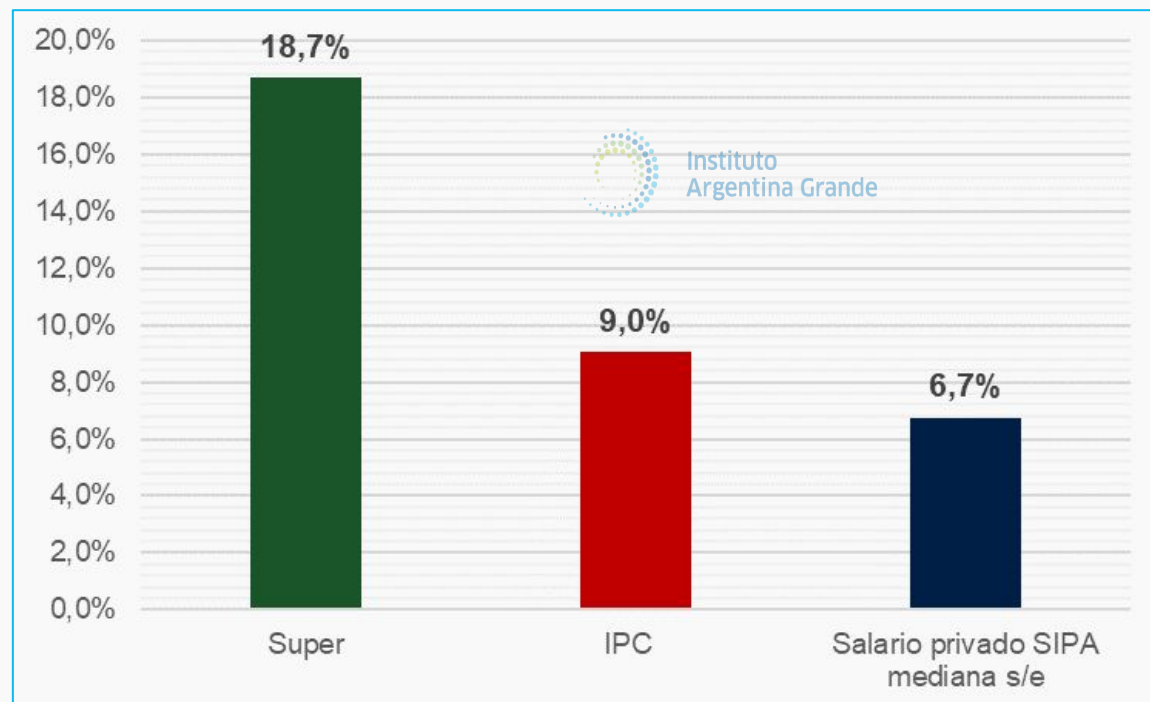


Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores e INDEC.

Este jueves 26 de marzo la nafta super llegó a los 1.912 pesos por litro en Argentina, en el marco del "micropricing" que lleva a cabo el gobierno para ponerse a tono con el aumento de precio del barril de petróleo. Desde que asumió el gobierno, la nafta aumentó un 514%, 56,9% en términos reales.

Precio litro desde diciembre de 2025 a marzo de 2026

(en valores nominales. Calculando 3% ipc)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores e INDEC.

La comparación con diciembre de 2025 también es muy relevante, porque en el marco de la guerra entre EEUU e Irán, el gobierno está demostrando perder el control de los precios. La nafta subió 18,7% este año, el doble de la inflación, que promete verse arrastrada por estos costos.

¿Por qué los hogares se endeudan para llegar a fin de mes?



Salarios estancados

Privado: -3,5% real.
Público nacional:
-37,2% vs. prom.
ene-nov 2023



Gastos fijos crecen

Tarifas + transporte:
4,8% → 10,8% del
salario mediano



Ingreso disponible cae

De 80,1% a 76%
del salario (priv.
reg.) luego de
costos fijos



Hogares se endeudan

47% despliega
estrategias; 13,9%
con ent. financieras



Tasas en máximos

Tasa real activa en
picos históricos:
hipotecarios,
personales



Morosidad en picos

10,6% familias total
(ene-26). Récord
en 20 años

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC (EPH, SIPA, IPC), Sec. de Energía, Sec. de Transporte, AYSA, BCRA y MECON.

Morosidad de familias por provincia

La mora se triplicó en todo el país

La morosidad de personas humanas se triplicó en todas las provincias entre febrero 2024 y enero 2026.

El NOA y Cuyo lideran: La Rioja (13,2%), San Juan (11,3%) y Mendoza (11,1%). Son provincias con alta incidencia de empleo público y economías menos diversificadas.

Buenos Aires, que concentra la mayor cantidad de deudores en términos absolutos, pasó de 4,4% a 16,7%.

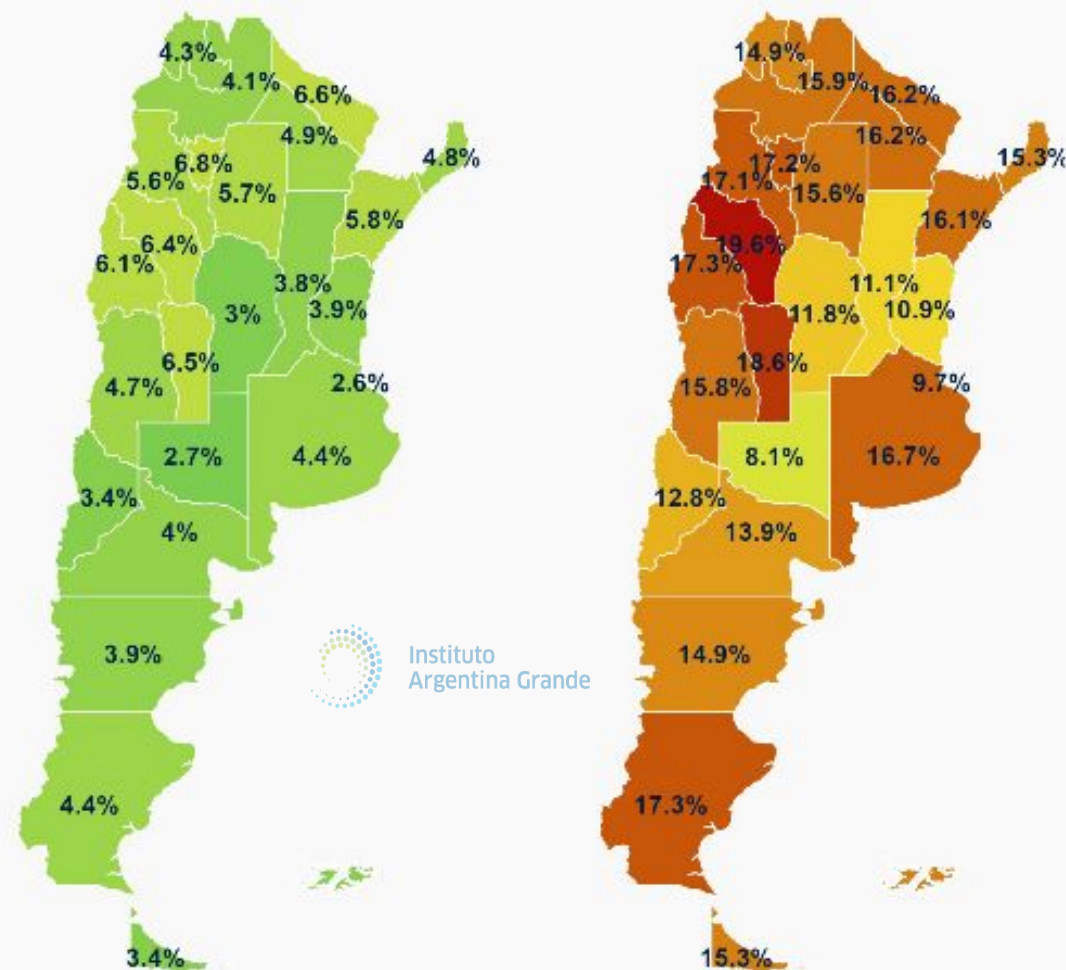
Incluso las provincias con menor mora (CABA 9,7%, La Pampa 8,1%) muestran incrementos de entre 5 y 7 puntos porcentuales en un año.

Nota metodológica: la morosidad por provincia se construye con datos del CENDEU-BCRA (personas humanas con entidades financieras).

Morosidad de las deudas de las familias

Febrero de 2024

Enero de 2026

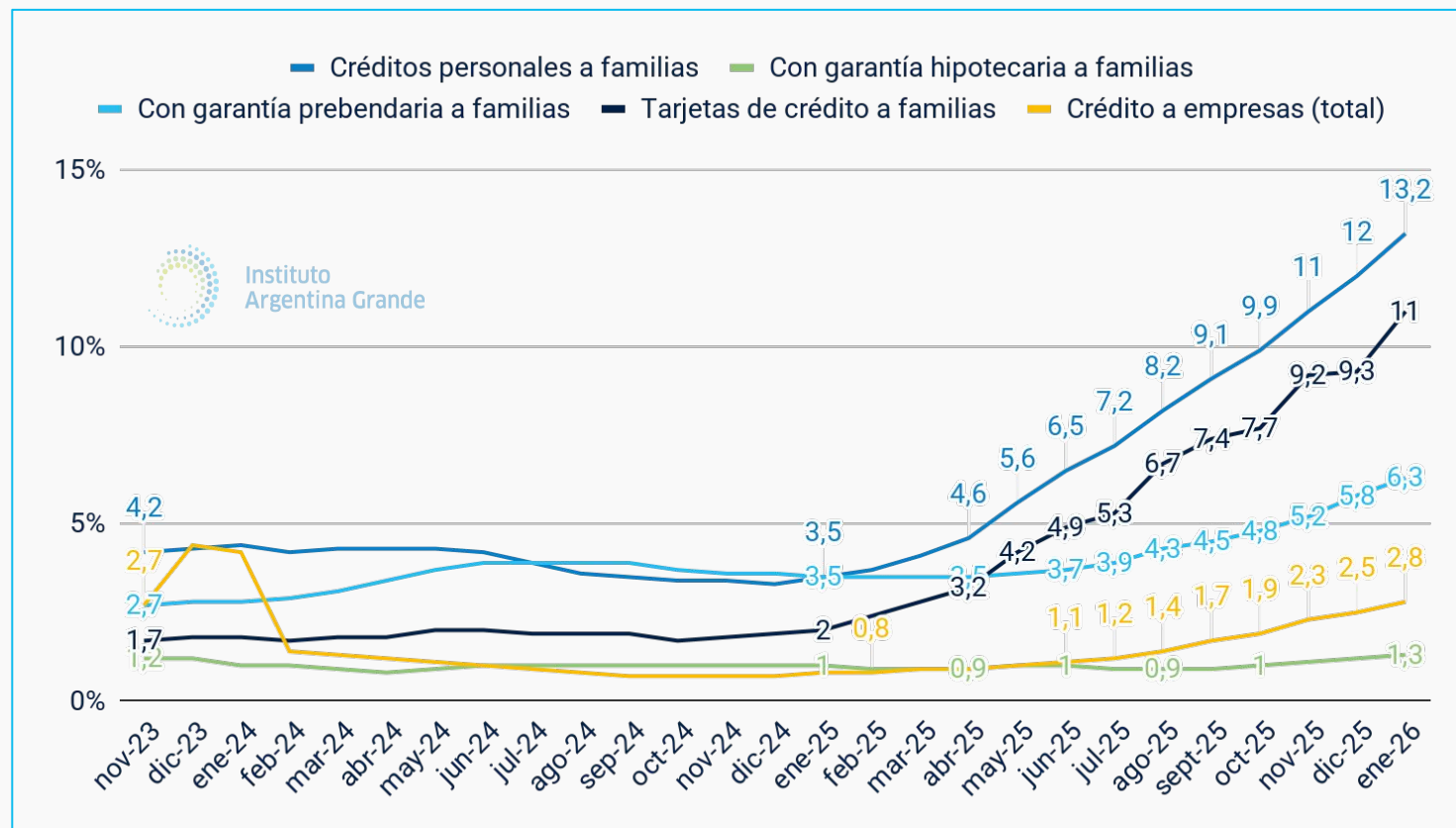


Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU - BCRA.

Morosidad bancaria de las familias récord

Récord histórico: En enero de 2026 el 13,2% de los créditos personales están en irregularidad de pagos y el 11% de las tarjetas de crédito. Acumulan 14 meses al alza

Morosidad de créditos (en %, por tipo de crédito)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La morosidad de las familias acumula 14 meses al alza y está en picos históricos. Nunca, desde que el Banco Central tiene registro (2010) se llegó a estas cifras. En enero el 13,2% de los créditos personales estuvieron en irregularidad de pago y el 11% de las tarjetas de crédito.

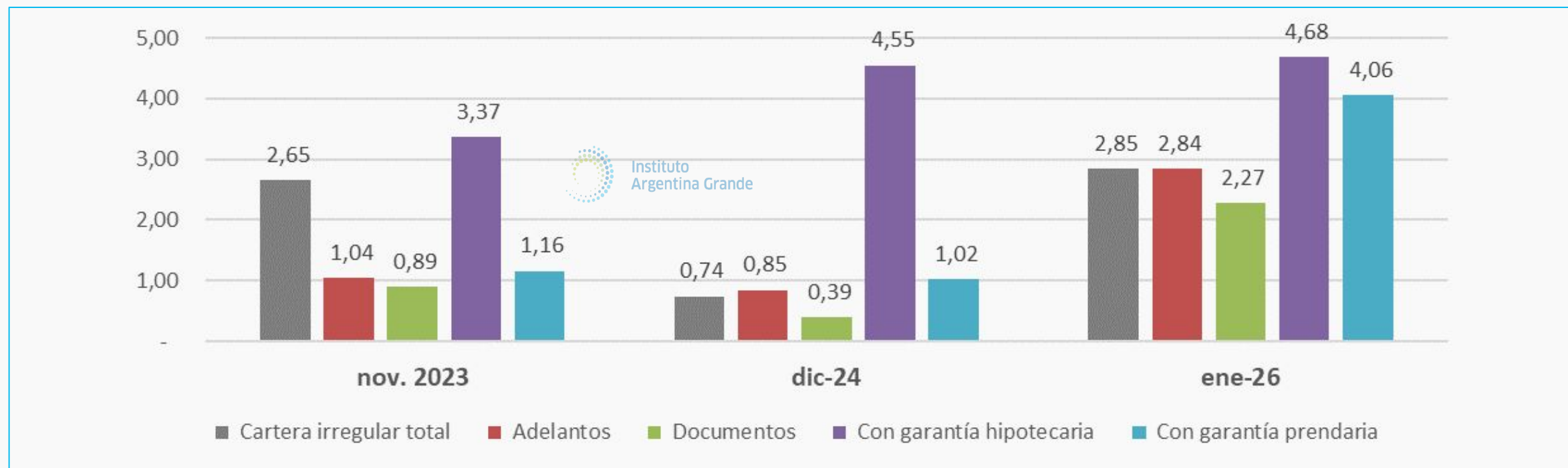
Aunque con porcentajes -y montos- más bajos, la tendencia al crecimiento de la morosidad se da, también en los créditos con garantía prebendaria (6,3%). Esto se da en un contexto de aumento del endeudamiento de las familias "para llegar a fin de mes".

Si bien no están en records, la morosidad de los créditos a empresas se encuentra al alza. Evidenciando junto a la disparada de cheques rechazados una dificultad para hacer frente a los compromisos de pago.

Morosidad de las empresas

Enero de 2026:

Morosidad de las deudas de las empresas (en %, por tipo de crédito sin contar vinculados a comex)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA

La morosidad de las empresas en el sistema bancario argentino registró un deterioro sostenido a lo largo de 2025 y se consolidó en enero de 2026. La tasa de irregularidad de los créditos comerciales no es alta pero se mantiene al alza y alcanzó el 2,8% en enero de 2026, triplicando el 0,77% de un año antes.

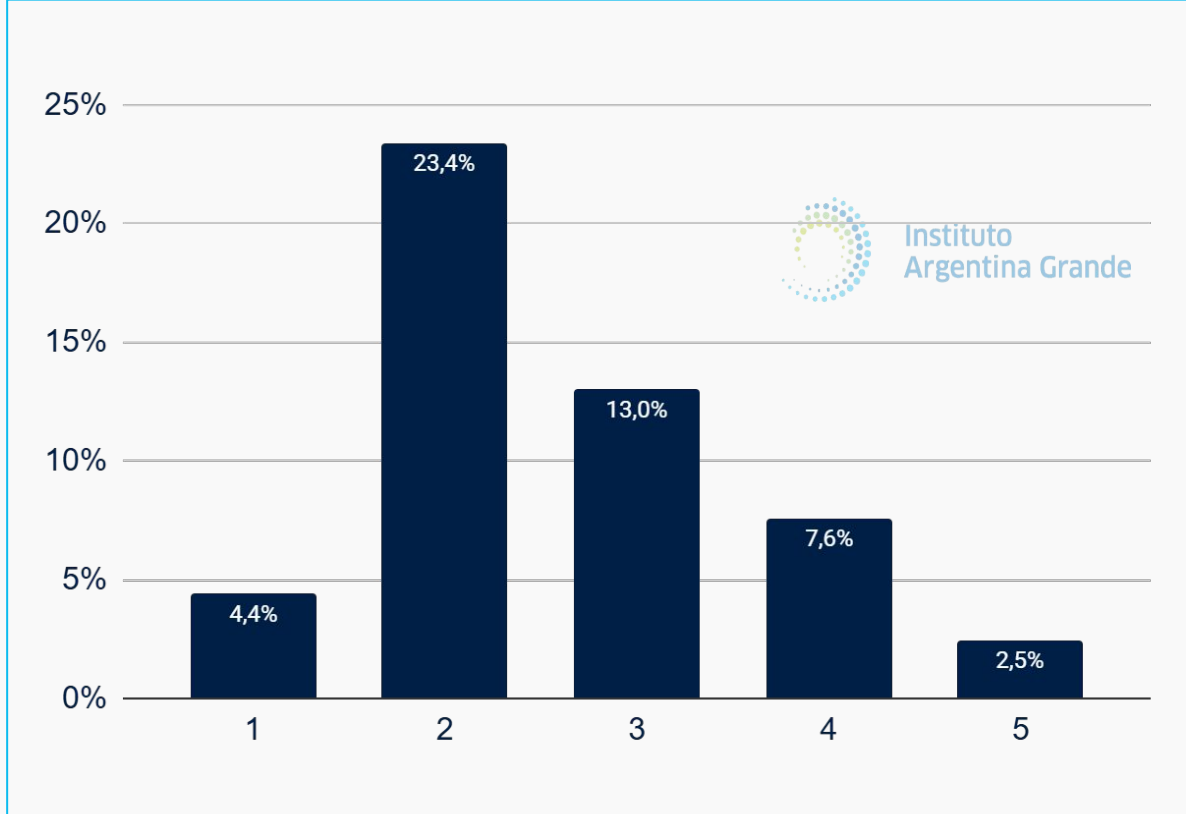
Aunque con porcentajes agregados menores a los de los hogares, el deterioro empresarial muestra un perfil marcadamente regresivo. La mora en las firmas viene creciendo en conjunto con el aumento de cheques rechazados del sistema, tirando para adelante más tensiones en la cadena de pagos, y afectando la continuidad de varias firmas.

Morosidad de las empresas

La mitad de las empresas que tienen deuda morosa adeudan hasta \$438.000

Morosidad de empresas por decil de monto adeudado

(deuda con entidades financieras)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU - BCRA.

Aunque todavía en porcentajes bajos, la morosidad de las empresas también viene subiendo lentamente. Particularmente, desde agosto de 2024 la cantidad de empresas con por lo menos una deuda en estado de morosidad (es decir: con tres meses de atraso en el pago o más) viene creciendo de manera sostenida: en enero de 2026 hubieron 14.168 empresas más con deuda en irregularidad de pagos (contra agosto 2024, mes donde empieza a crecer la cantidad).

Cuando se ordenan las empresas según los montos que adeudan -y se las divide en cinco partes, siendo 1 las empresas que menos adeudan y 5 las que más- se puede ver que son empresas medianas (que adeudan hasta \$415.000) las que muestran tasas de morosidad más altas (23,4%).

Otro dato: la mitad de las empresas que tienen deuda morosa adeudan hasta \$438.000, es decir: montos muy pequeños.

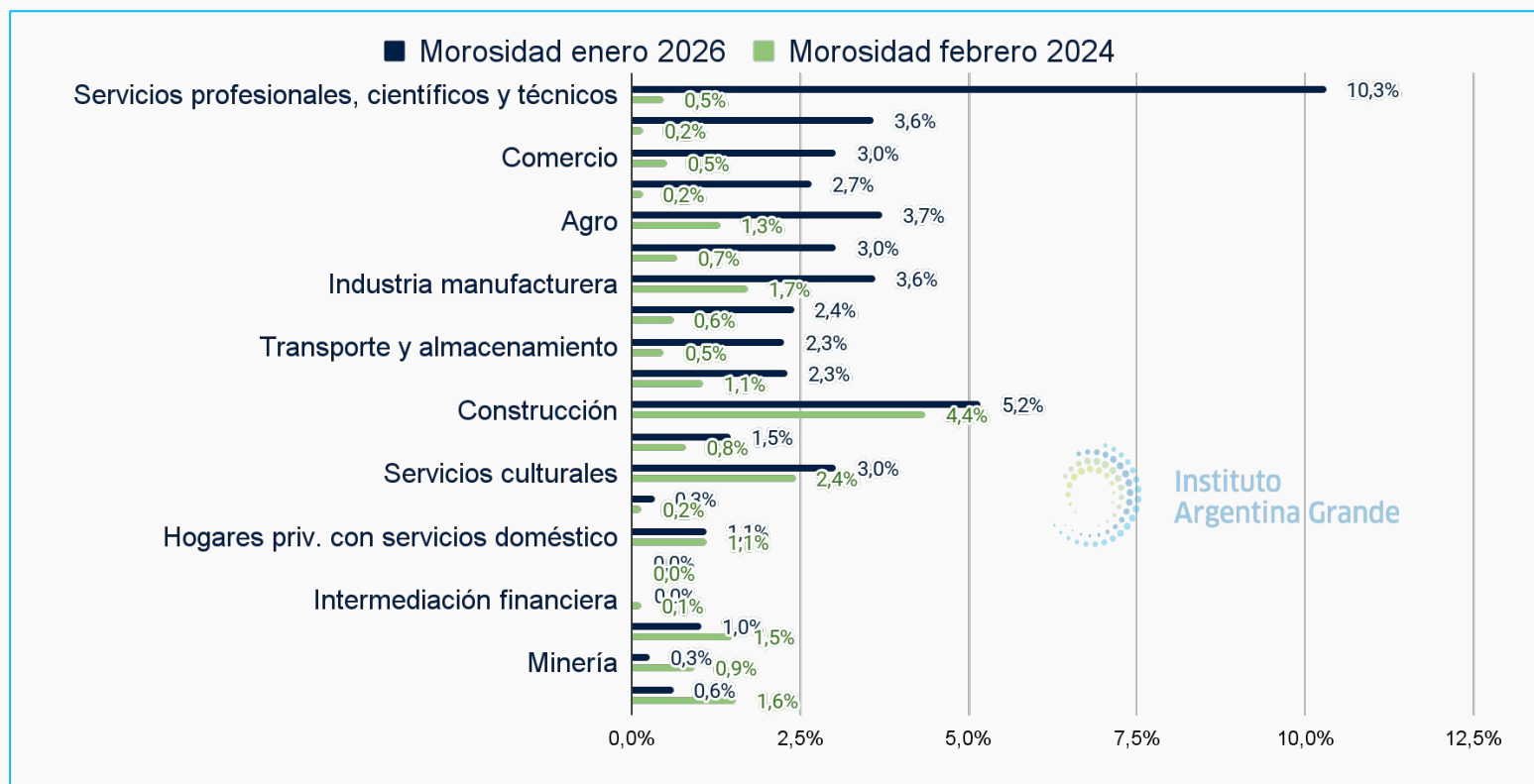
Quintil	Morosidad	Adeudan desde	Adeudan hasta
1	4,4%	\$25.000	\$66.000
2	23,4%	\$66.001	\$415.000
3	13,0%	\$415.001	\$3.423.000
4	7,6%	\$3.423.001	\$33.389.000
5	2,5%	\$33.389.001	\$1.811.100.000.000

Morosidad de las empresas

**Servicios profesionales, científicos y técnicos, el sector más golpeado:
en enero 2026 10,3% de mora**

Morosidad de empresas por sector de actividad

(deuda con entidades financieras)



La morosidad de las empresas creció en todos los sectores de actividad, con excepción de 3 sectores: suministro de electricidad y energía, minería y servicios de asociaciones y servicios personales. En el resto de los sectores creció la morosidad.

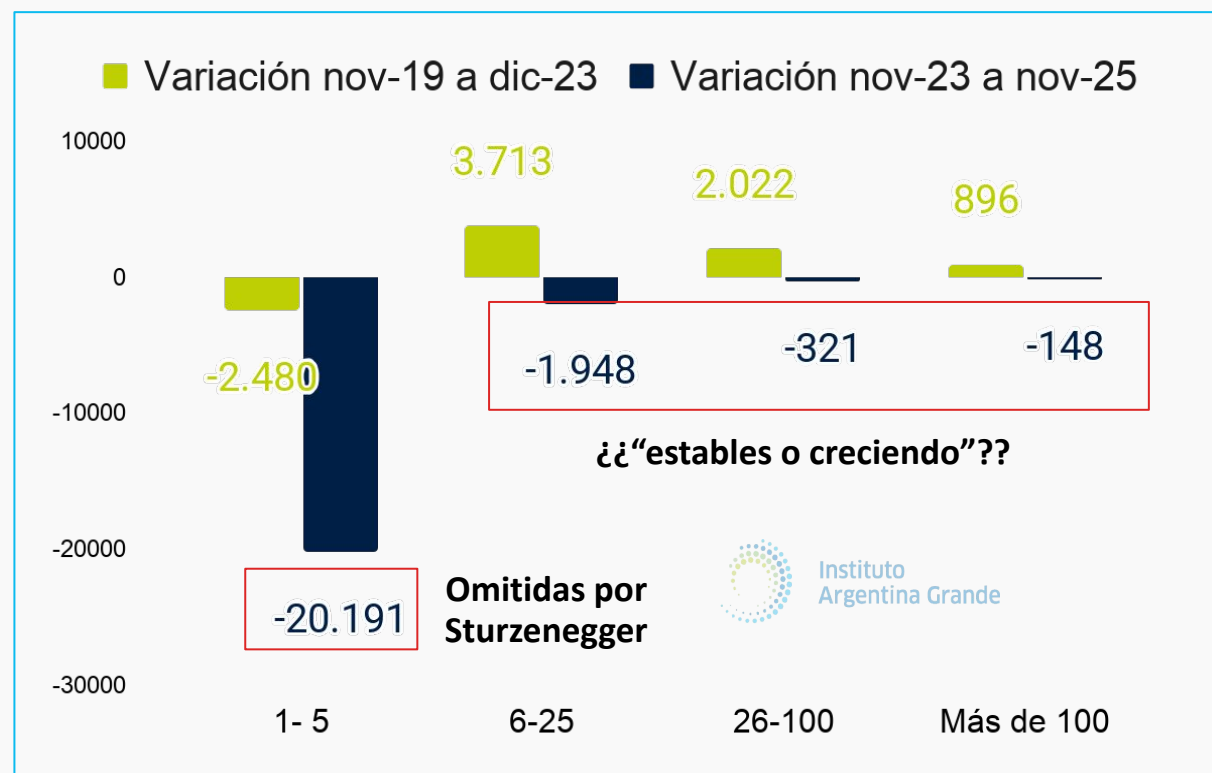
Se destaca el crecimiento de servicios profesionales, científicos y técnicos, las empresas de este sector pasaron de tener una morosidad del 0,5% en febrero 2024 al 10,3% en enero del 2026.

Las empresas que mira Sturzenegger

La ceguera ideológica del ministro omite 20.191 firmas cerradas y muestra sólo 1.948, el 10,7% de las empresas destruidas

Destrucción/creación de empresas

(cantidades por tamaño y gobierno)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT.

El Ministro de Desregulación sostuvo que no es cierto que se estén destruyendo empresas durante la gestión de Milei. Luego aclaró que no toma las empresas de 1-5 personas en su cálculo ya que no son significativas en empleo y en su mayoría se trata de unidades informales. Bastaba con corroborar que la fuente para afirmar, como venimos sosteniendo, que hay un récord de destrucción de CUITs corresponde al “sistema de registros del trabajo”, para reconocer que se trata de datos de empresas registradas.

No es posible tapar el sol con las manos. El ministro afirma que las empresas de más de 6 personas se mantienen estables o creciendo, cuándo por más que muestre los datos en índices con caídas del 1%, no sólo se verifica que no crece la cantidad de empresas sino que omite el 90% de las empresas destruidas. El universo de empresas contempladas por el ministro es sólo del 70%, un esfuerzo sobrehumano por forzar los datos en vez de planificar el desarrollo nacional.

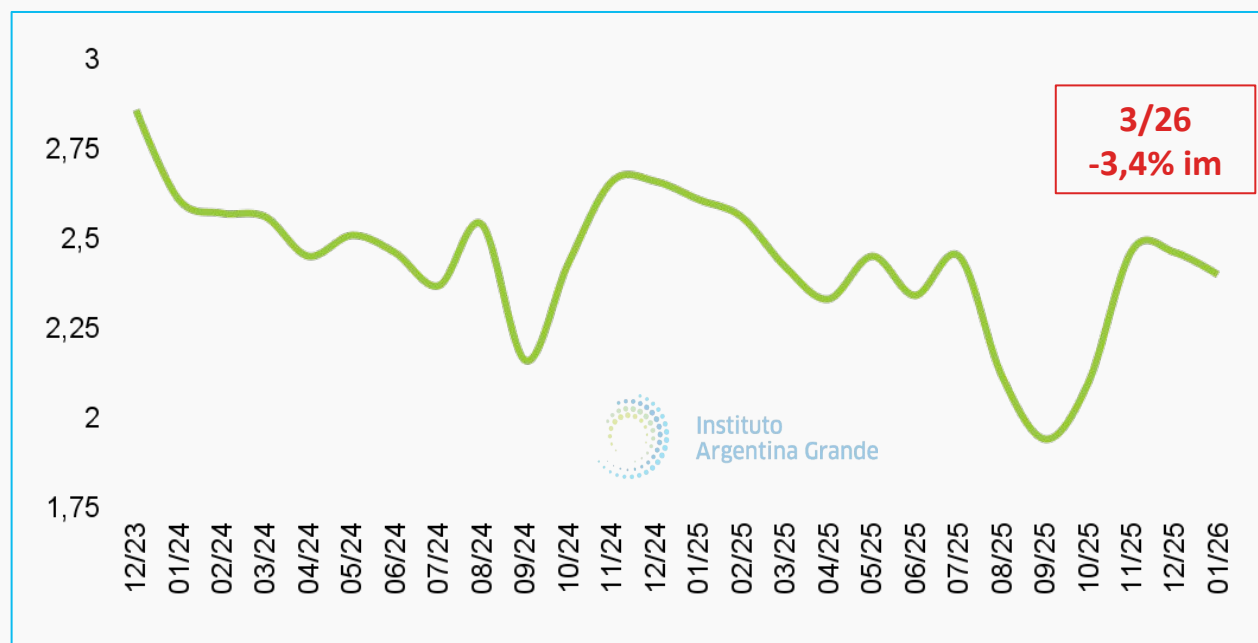
**Un esfuerzo sobrehumano
por forzar los datos**

Índice de Confianza en el Gobierno de la Universidad Torcuato Di Tella

En marzo cae 3,5% la confianza en el gobierno

Índice de confianza en el gobierno

(rango 0-5)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Di Tella.

En marzo de 2026 el Índice de Confianza de Di Tella cayó un 3,5% respecto de febrero. Si bien se mantiene alto contemplando los meses de gobierno transcurrido, en relación con otros gobiernos.

El actual nivel de confianza es 0,9% menor que el de marzo de 2018, durante el gobierno de Mauricio Macri, y 52,6% mayor que el de marzo de 2022, durante la gestión de Alberto Fernández.

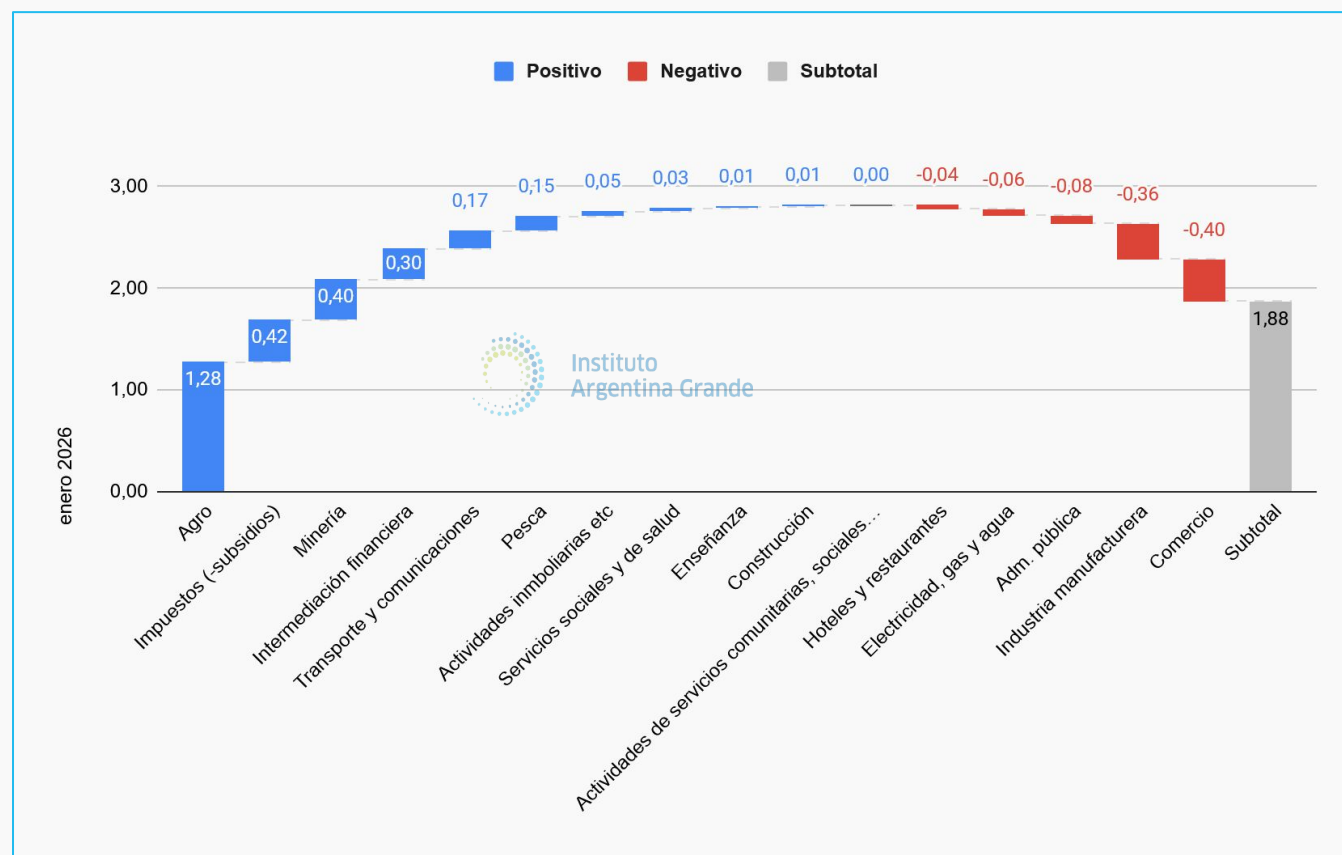
**Crece un 7,1% quienes creen
que la situación económica
se mantendrá igual en un año
y 16,3% quienes creen que empeora**

La actividad creció traccionada por sectores desconectados del mercado interno

Industria, comercio y empleo público volvieron a contraerse en enero de 2026

Incidencia por sector en la variación de la actividad

(puntos porcentuales de variación interanual, mes de enero)



En enero de 2026, el EMAE registró una expansión de 1,9% interanual. La lectura de ese guarismo exige, sin embargo, desagregar su composición: la agricultura, ganadería y silvicultura (+25,1% i.a.) y la explotación de minas y canteras (+9,6% i.a.) aportaron conjuntamente 1,7 de los 1,9 puntos porcentuales de crecimiento. Se trata de sectores primarios orientados a la exportación, con baja intensidad en el uso de mano de obra urbana y sin capacidad de tracción sobre el consumo doméstico. El crecimiento agregado, en ese sentido, está casi enteramente explicado por actividades que operan en una economía diferente a la que habita la mayoría de la población.

El resto del mapa sectorial confirma esa disociación. La industria manufacturera cayó 2,6% interanual, el comercio mayorista y minorista retrocedió 3,2%, y la administración pública se contrajo 1,6%. Estos tres sectores —intensivos en empleo, consumo y demanda interna— le restaron en conjunto 0,9 puntos porcentuales al resultado. Los impuestos netos de subsidios como motor relevante en el resultado estadístico llaman la atención, porque están en función de los menores ingresos disponibles en los hogares. El 1,9% depende casi exclusivamente de la lluvia y del precio internacional de los commodities.

Supermercados

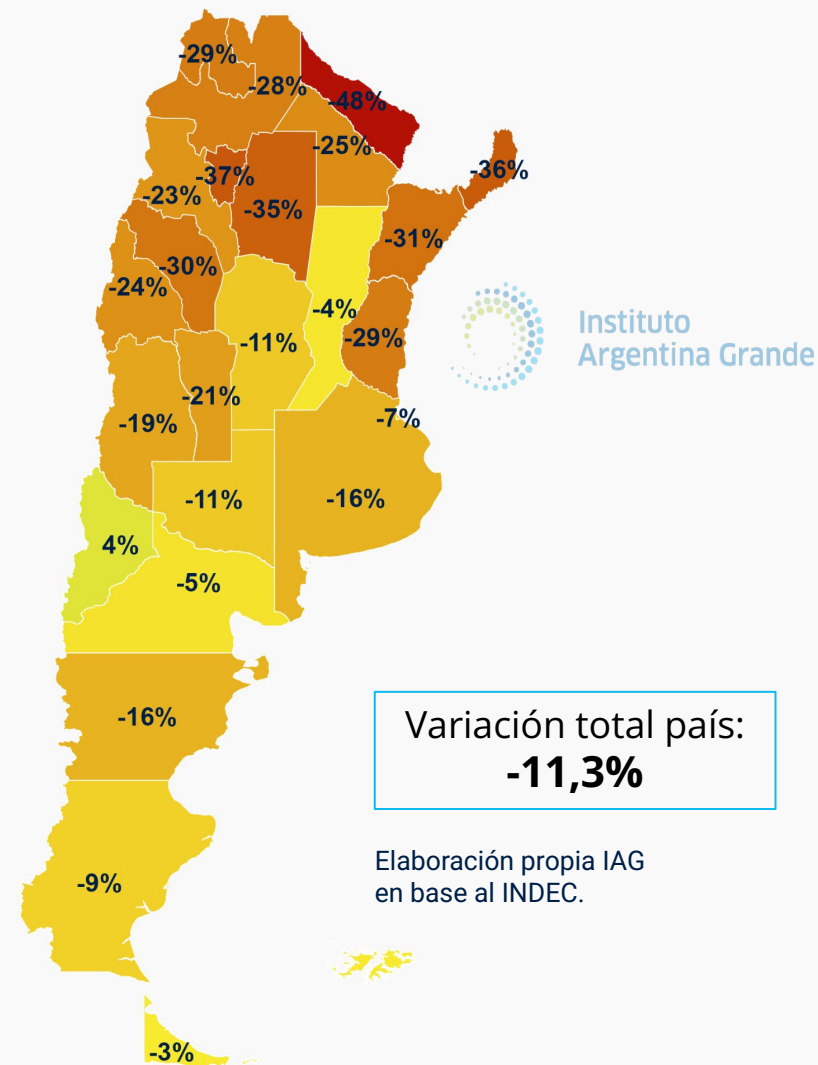
En enero de 2026 cayó un 11,3% la venta de supermercados contra enero 2023

En enero de 2026 la venta en supermercados cayó un 11,3% en términos reales contra enero de 2025. Con excepción de Neuquén, en el resto de las jurisdicciones cayeron las ventas y se destacan las caídas en el norte del país, particularmente Formosa, que ya venía cayendo, pero mostró un enero.

En PBA las ventas cayeron un 16% en total, pero se destaca la caída en los 24 partidos de GBA, donde las ventas cayeron un 19% (contra el resto de la PBA donde cayeron un 10%).

**En 23 de las 24 jurisdicciones
cayeron las ventas contra 2023**

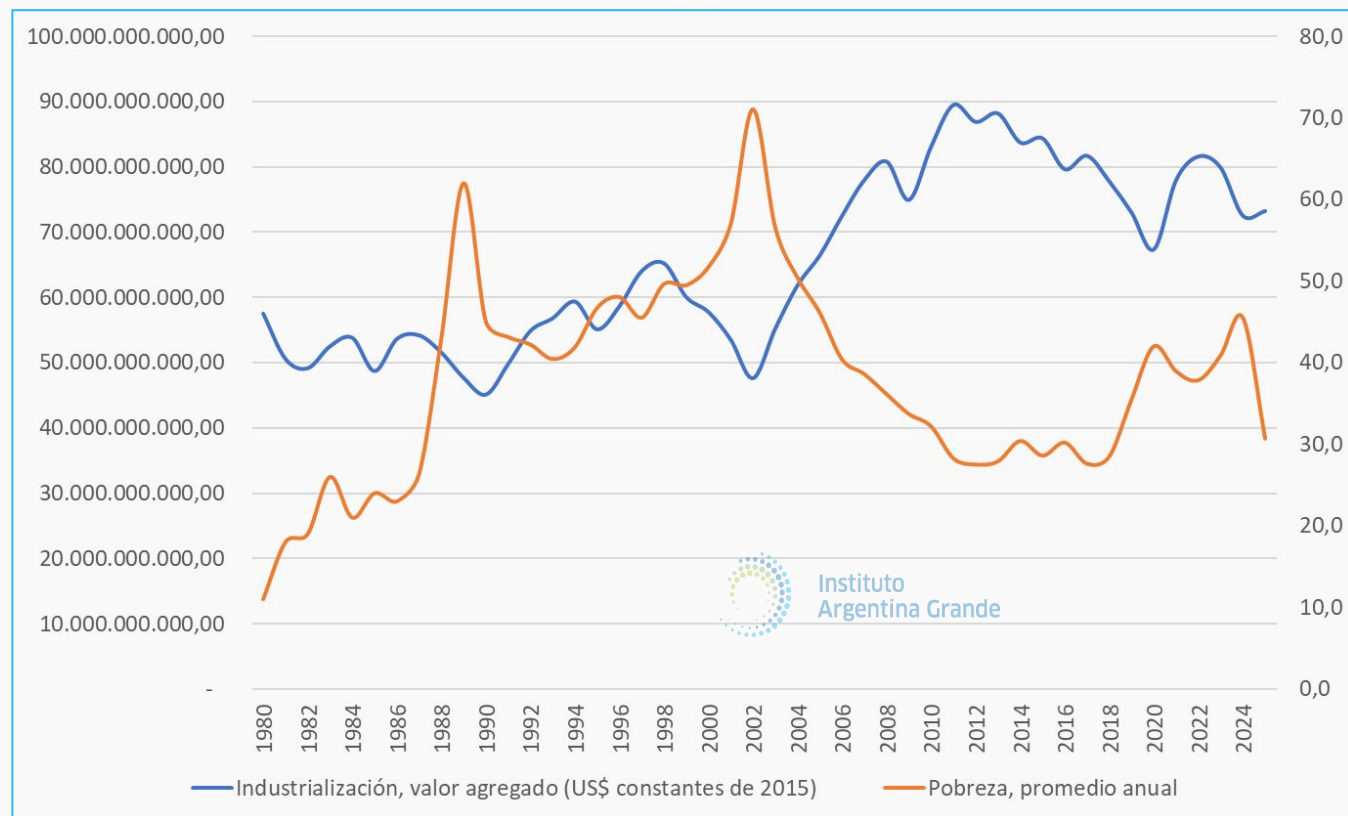
Variación real de las ventas de supermercados por provincias (enero 2023-enero 2026)



Industria y pobreza: una relación que la historia argentina confirma

La desindustrialización no es neutral; tiene nombre social

Industria y pobreza



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Banco Mundial, Cedlas, Schteingart, INDEC y FMI.

Los ciclos de expansión industrial se asocian con reducciones sostenidas de la pobreza, y los de contracción manufacturera, con su incremento. No es una coincidencia: la industria fabrica empleo formal, derrama ingresos hacia sectores de baja calificación y articula cadenas de valor hacia el mercado interno. La comparación entre la hiperinflación de 1989 —tasas mensuales de tres dígitos que destruyeron contratos y capital de trabajo, empujando la pobreza arriba del 60%— y la inflación acelerada de 2022-2023 es ilustrativa: esta última, aunque cerró en 211% interanual, no fue técnicamente una hiperinflación. El tejido productivo llegó a la transición con mayor integridad, lo que explica que las condiciones de partida fueran radicalmente distintas.

La baja de pobreza reciente existe, pero su magnitud debe leerse con cautela. La EPH modificó su metodología de captación de ingresos desde fines de 2023, registrando valores sensiblemente superiores a los anteriores sin que ello implique una mejora equivalente en las condiciones de vida reales. A su vez, la Canasta Básica Total sigue calculándose con la estructura de gasto de la ENGHO 2004/2005, subestimando el peso actual de los servicios. Corregidas ambas distorsiones, estimaciones del ODSA-UCA y de la consultora Equilibra ubican la pobreza entre 36% y 42%. La mejora es parcial, y el gráfico lo anticipa: sin recuperación industrial sostenida, no hay reducción duradera de la pobreza.

Panorama macro semanal

Precios y guerra con más impacto en precios

1 Esta semana

La semana del 20 al 27 de marzo consolidó señales mixtas. El EMAE de enero —publicado el jueves 26— arrojó un crecimiento de 3,5% interanual y 1,8% mensual, con doce de dieciséis sectores en alza. La balanza comercial de febrero registró un superávit de USD 788 millones, con exportaciones en USD 5.962 millones y caída de importaciones del 11,8% interanual —reflejo de demanda interna deprimida—. La confianza del consumidor cayó 5,3% en marzo, con la situación personal como la más castigada (-8,2%). El dólar no alcanza como ancla porque el mundo tiene turbulencias, como se ve en el precio de la nafta que ha subido 18,9% este año, el doble de la inflación (ver en este informe IAG). Al cierre de esta edición la justicia de EEUU dejó sin efecto el juicio por YPF. El Estado argentino tenía razón.

2 Variables críticas

El riesgo país tocó 634 puntos básicos el 20 de marzo —máximo del año— y cerró el 25 de marzo en 595 puntos tras una recuperación parcial de bonos soberanos, impulsada por cierta distensión en el precio del crudo. El nivel sigue siendo materialmente superior a los 481 puntos de fines de enero. Los datos de empleo del 4T-2025 del INDEC confirman que la desocupación llegó al 7,5%, contra 6,4% al cierre de 2024. El desempleo en la ciudad de Buenos Aires al último trimestre de 2025, muestra una notable fragmentación en la ciudad más rica del país. En efecto, la desocupación en el norte de la ciudad fue medida en 5,5%, mientras en el sur fue 11,5%. Sintomático además, de la fragmentación en el país.

3 Situación global

El principal factor externo de la semana fue la combinación del conflicto en Medio Oriente y la reconfiguración arancelaria de Estados Unidos. El Brent promedió por encima de USD 100 el barril, con un impacto para la inflación de la Argentina que no bajaría de 5 puntos en el año, sumado al mayor costo en importación de GNL —el precio spot del MMBTU saltó de USD 10,79 a USD 20— no llega a ser compensado por el mayor ingreso de retenciones petroleras, en volúmenes equivalentes. En materia comercial, la Corte Suprema de EEUU anuló el esquema diferenciado de Trump y la Casa Blanca aplicó un arancel general del 15%, diluyendo el diferencial que Argentina había negociado. La carne preserva su cupo sin recargo, pero el aluminio enfrenta 25% por sección 232.

4

Monetario cambiario

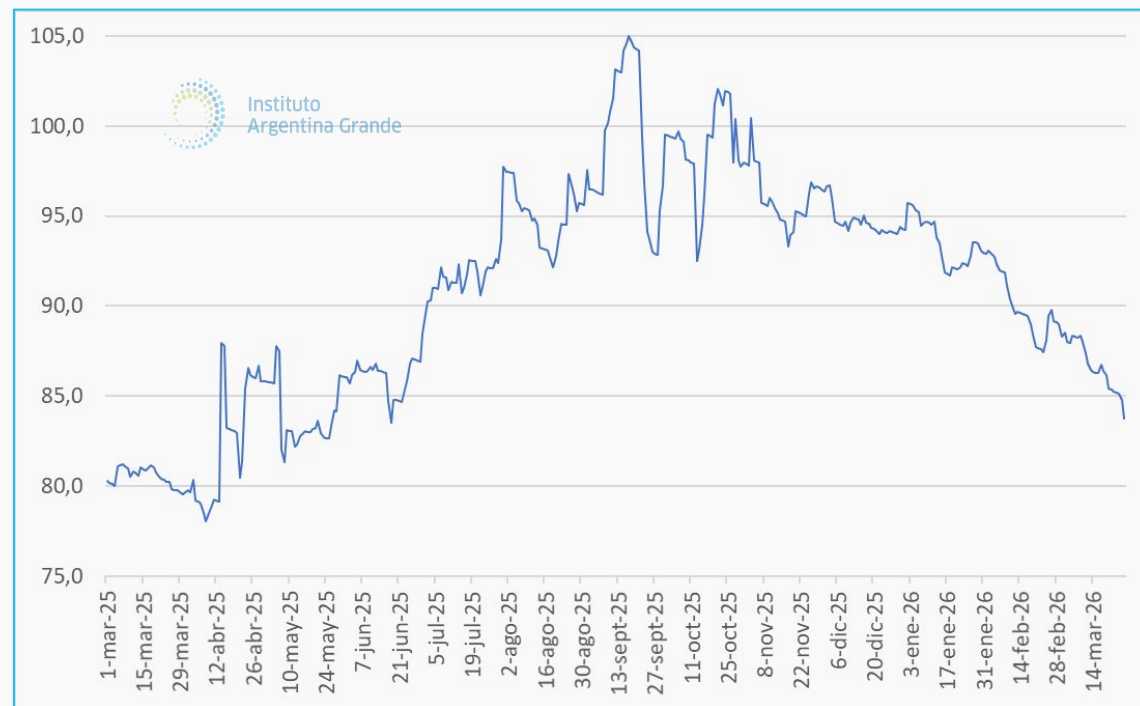
El dólar mayorista cerró el 25 de marzo en \$1.377,50, con una baja acumulada de \$19,50 en el mes y el BCRA sumando más de 54 jornadas consecutivas de compras netas por USD 3.932 millones en 2026. Pero sin acumular en las netas, cosa que no es menor. Las tasas de corto plazo se sostienen en torno al 20% TNA —piso del BCRA—, con Lecaps de tramo corto rindiendo por debajo del 30% anual en un entorno de inflación creciente. El viernes 27 se realizó una nueva licitación que incluyó por primera vez el AO28 (Bonar 2028, 6%), junto a la reapertura del AO27. La estrategia del Gobierno es acumular dólares localmente —en tramos de USD 250 millones quincenales— para cubrir el vencimiento de USD 4.200 millones de julio.

¿Cuál es el plan del gobierno de Milei?

¿Ancla fiscal y cambiaria infinita? ¿Con desregulación de los precios de la energía? Insostenible.

Tipo de cambio real multilateral del BCRA

(con información del Banco Central)

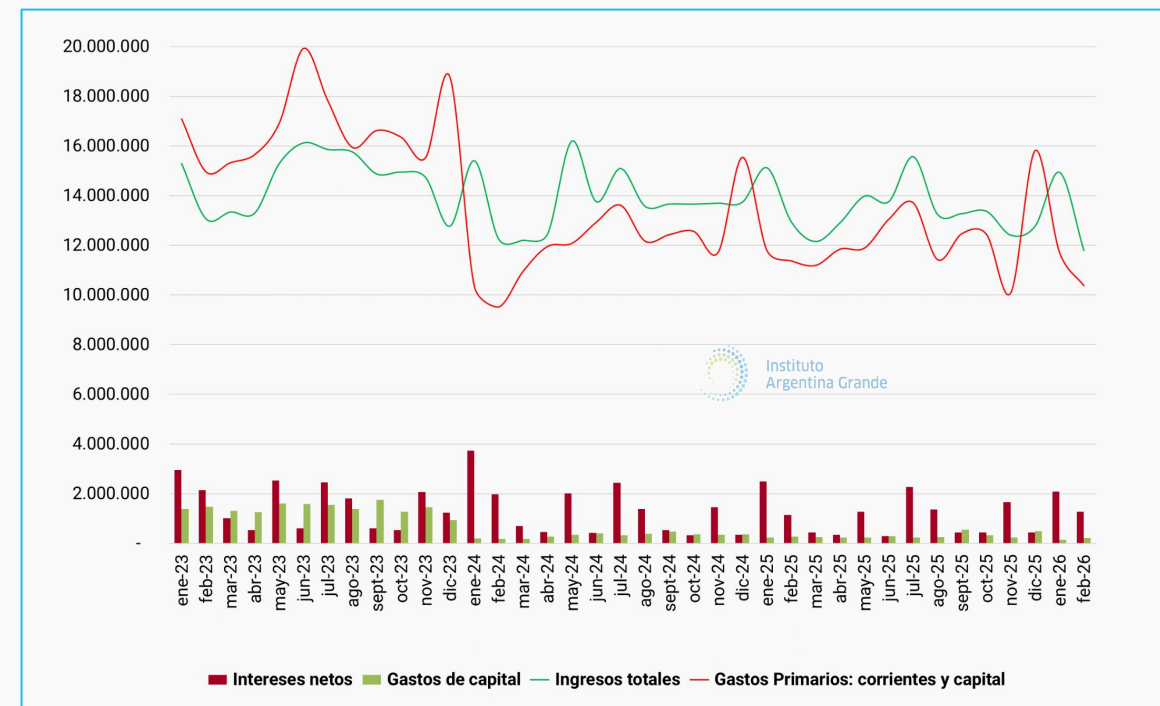


Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores e INDEC.

El tipo de cambio real multilateral del BCRA se ubica en 86 puntos, un mínimo desde junio de 2025. La apreciación en 2026 ya supera 9%. El Brent pasó de USD 65 a más de USD 110 tras la guerra. Se busca anclar la inflación apreciando el peso, comprimiendo la rentabilidad industrial y destruyendo competitividad en todo lo que no sean hidrocarburos.

Gasto público SPN ejecutado

(en valores constantes de febrero de 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores e INDEC.

El gasto público del SPN en valores constantes de febrero confirma el desplome: la caída de los gastos de capital contra febrero de 2023, supera el 85%. La recaudación cayó por séptimo mes consecutivo, con el IVA perdiendo 21 puntos interanuales frente a la inflación. Los gastos corrientes están 25% abajo que en febrero de 2023.



Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes y presenta un análisis para su comprensión. Por supuesto este estudio siempre puede profundizarse, y, por la lógica del Instituto, estamos abiertos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones. No duden en contactarse. Gracias.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa
y más información:

info@argentinagrande.org
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande
X @iargentinag