MONITOR DE COYUNTURA · ARGENTINA EN 30 DÍAS

ARTICULA · *treinta*

N.°02 · JUNIO 2026

Elaborado con información de acceso público. No corresponde a ningún encargo de consultoría particular.

I

Panorama *económico*

DATO FARO

2,1%

Inflación de mayo según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) — la más baja en 8 meses y el segundo mes consecutivo de desaceleración.

33,2%

Inflación de los últimos doce meses (Índice de Precios al Consumidor). Acumulado 2026: 14,7%. Lo que costaba 100 pesos en mayo 2025 hoy cuesta 133.

+2,3%

Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2026 respecto del año anterior. La manufactura retrocedió 1,7% y el comercio cayó 0,3%; la minería y los servicios financieros traccionaron.

14,9%

Morosidad en préstamos personales bancarios en abril 2026: el nivel más alto en 22 años. Mientras la macro mejora, los hogares que tomaron crédito empiezan a no poder pagarlo.

Las tarifas de servicios públicos subieron muy por encima de la inflación general en el primer semestre: gas +168,5%, agua +34,9%, electricidad +35,3%, transporte +40,3%. El consumo privado cayó 2,1% en el primer bimestre.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

La baja de la inflación es real y sostenida. Convive con presión creciente sobre los ingresos familiares que el IPC no captura: las tarifas subieron, la mora sube. La macro mejora; la micro tarda. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) mantiene el tipo de cambio dentro de las bandas sin tensión visible.

II

Sector externo *y deuda*

DATO FARO

USD 3.504 M

Superávit comercial de mayo 2026 — el mayor de la historia, según el INDEC. Las exportaciones de bienes batieron un récord histórico impulsado por la energía.

USD 9.537 M

Exportaciones de mayo (+34,4% interanual), valor más alto registrado en ese mes. El rubro combustibles y energía creció 167,1% interanual y fue el principal motor.

USD 11.783 M

Superávit comercial acumulado entre enero y mayo de 2026. En el mismo período de 2025 el saldo era de USD 1.883 millones.

USD 46.961 M

Reservas brutas del BCRA a fines de junio. El Banco Central compró más de USD 11.000 millones en el mercado cambiario durante 2026. Meta con el Fondo Monetario Internacional (FMI): USD 8.000 millones netos a fin de año.

El FMI aprobó en mayo la segunda revisión del acuerdo y habilitó un desembolso de USD 1.000 millones. El año trae vencimientos totales de deuda por ≈ USD 19.500 millones. Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) crecieron 20,5% interanual, pero fueron eclipsadas por el boom hidrocarburífero.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

La energía reemplazó a la soja como motor exportador. Esta reprimarización de la canasta —hacia petróleo y gas— tiene consecuencias territoriales y fiscales que los datos agregados no muestran todavía. La posición externa es el punto más sólido del cuadro macro.

III

Fiscal *y empleo*

DATO FARO

50%

De la meta anual de superávit primario comprometida con el FMI (1,4% del PIB) ya acumulada en los primeros cinco meses. El Estado gastó menos de lo que recaudó en mayo por $1.924.367 millones.

−2,2%

Variación real interanual del gasto primario en mayo. Descontada la inflación, el Estado gastó 2,2% menos que en mayo de 2025. Los ingresos tributarios crecieron 30% nominal interanual.

−140.000

Puestos de trabajo privados registrados perdidos desde diciembre de 2023 (SIPA, Ministerio de Trabajo). El 60% de las actividades económicas privadas destruyó empleo formal en la gestión. Tasa de informalidad: 44,2%, récord histórico (INDEC EPH).

−0,9%

Caída de los salarios reales interanual en el primer trimestre de 2026. Solo tres provincias (Catamarca, San Juan y Formosa) cerraron ese período con suba del poder adquisitivo.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

El ancla fiscal funciona. El costo del ajuste se distribuye de manera desigual: superávit nacional mientras los salarios reales caen y el empleo informal crece. La sustitución de trabajo registrado por informalidad define la calidad del ingreso sin aparecer en el dato de desempleo.

IV

Inversión *y producción*

DATO FARO · CAPA FEDERAL

629.000 bbl/día

Producción de petróleo de Neuquén en abril 2026 (+36% interanual) — récord histórico. La provincia produce dos de cada tres barriles del país gracias a Vaca Muerta.

+167,1%

Variación interanual de exportaciones de combustibles y energía en mayo 2026. Neuquén pasó del 38,3% al 54,7% de las exportaciones energéticas nacionales en un año. La provincia duplicó sus exportaciones hidrocarburíferas en 2026.

+7,6%

Crecimiento de la construcción en el último dato disponible —el mayor desde junio de 2025. La obra privada lidera; la pública sigue rezagada por restricciones fiscales.

−1,7%

Caída de la manufactura en el primer trimestre 2026 respecto del mismo período del año anterior. Las compras al exterior de máquinas y equipos también cayeron: la inversión productiva amplia todavía no arranca.

El gobierno de Neuquén presentó ante el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) un programa de obras por $1,6 billones para resolver cuellos de botella logísticos del boom de Vaca Muerta. El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) registra adhesiones en energía, aunque su impacto macro aún no es visible.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

Vaca Muerta cambió el perfil exportador. En paralelo, la manufactura retrocede y la inversión en maquinaria no despega. La economía crece apoyada en la energía y la agroindustria, en tanto los sectores industriales urbanos no encuentran su impulso.

V

Agenda *social*

DATO FARO

28,2%

Pobreza en el segundo semestre de 2025 según INDEC — el nivel más bajo desde 2018. Indigencia: 6,3%. Las proyecciones para el primer semestre de 2026 apuntan a un rebote hacia el 29%.

≈ 900.000

Planes sociales en proceso de eliminación para reemplazarlos por vouchers de capacitación laboral. Activó protestas de la Unión de Trabajadores de la Economía Popular (UTEP), Movimiento Evita, Barrios de Pie y la Corriente Clasista y Combativa (CCC).

43

Conflictos sociales en junio, por encima del promedio anual. Focos principales: planes sociales, Hospital Garrahan y movilizaciones vinculadas a la situación judicial de la ex presidenta Cristina Fernández de Kirchner.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

La reforma del sistema de transferencias expresa un modelo de asistencia condicionada a la inserción laboral. El problema es que el mercado laboral disponible es en gran medida informal. Sin que una cosa dependa de la otra, la pobreza baja y la conflictividad social sube: la mejora agregada convive con tensiones activas en los segmentos más vulnerables.

Escenario *político*

DATO FARO

95 diputados

La Libertad Avanza (LLA) llegó a 95 bancas en Diputados tras las elecciones de octubre 2025 — partiendo de 37. En el Senado: 21 bancas (mismo número que el bloque Justicialista).

---

90 paquetes

De proyectos de ley planificados para 2026 (10 por mes). Prioridades: reforma del Código Penal, reforma impositiva, reforma electoral y judicial, desregulación industrial y agropecuaria.

---

21 — 21

Empate en el Senado entre LLA y el bloque Justicialista. Propuesta Republicana (PRO) opera como apoyo contingente. Sin mayoría propia en la Cámara alta, el Ejecutivo necesita coaliciones para reformas que requieran dos tercios.

El cierre del semestre estuvo dominado por la salida de Manuel Adorni de la Jefatura de Gabinete (27 de junio), tras tres meses de escándalo patrimonial ("Adornigate"): crecimiento del 400% en términos reales durante su gestión, viajes de lujo no justificados y ≈ USD 500.000 en criptomonedas bajo investigación federal. El Financial Times lo calificó como "el escándalo más perjudicial" contra el gobierno de Milei. Diego Santilli, del Propuesta Republicana (PRO), se perfila como nuevo Jefe de Gabinete con asunción prevista para el 30 de junio, absorbiendo también el Ministerio del Interior. El eje Cristina Fernández de Kirchner sigue aglutinando a la oposición peronista (21 bancas en el Senado).

La arquitectura de la coalición de cara a 2027 empieza a tomar forma. Mauricio Macri empuja un acuerdo formal LLA-PRO ("no nos fue bien separados"). Hay entendimiento para la Provincia de Buenos Aires —Santilli figura como posible candidato a suceder a Axel Kicillof— pero persiste tensión en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA): sectores de LLA encabezados por Karina Milei resisten una alianza que diluya la identidad del espacio en el territorio porteño. En el Congreso, la reforma electoral —que incluye la posible eliminación de las Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO)— tiene horizonte agosto.

LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA

LLA llega a la mitad del mandato con más músculo legislativo y el programa macroeconómico validado, pero con el primer escándalo de gestión de escala mayor. La narrativa de la transparencia, uno de los activos iniciales del espacio, recibe su primera herida. La llegada de Santilli señala un modo distinto al del año uno: más negociación, menos confrontación. Sin que una cosa dependa de la otra.

VII

Dato *de color*

SEÑAL DEL MES

14,9%

Morosidad en préstamos personales bancarios en abril 2026 — el nivel más alto en 22 años. Ocurre mientras la inflación baja, el dólar está estable y el Estado acumula superávit.

Por qué rompe la serie: cuando la macro se ordena, lo esperable es que la mora también baje. La dirección contraria indica que el ajuste ya operó sobre los tableros agregados pero no llegó a los ingresos reales de las familias. Uno de cada siete pesos prestado a personas físicas no está siendo devuelto.

Por qué importa: la morosidad en crédito al consumo es un indicador adelantado de tensión social. No aparece en las marchas ni en los índices de conflictividad, pero mide la presión acumulada en los hogares. Cuando el crédito deja de ser solución y se convierte en problema adicional, el margen de tolerancia al ajuste se estrecha.

> LECTURA — INTERPRETACIÓN DE ARTICULA
>
> *La macro y la micro se mueven en sentidos diferentes. Los tableros de estabilización mejoran; el crédito a los hogares no. Cuando un indicador dice algo distinto a todos los demás, merece atención antes de que deje de ser un dato de color y pase a ser un dato de portada.*

NOTA METODOLÓGICA

ARTICULA · treinta es un monitor de coyuntura elaborado con información de acceso público. Datos al 29 de junio de 2026. El IPC de junio aún no fue publicado por el INDEC al cierre de esta edición; el dato de inflación refiere a mayo. El dato de pobreza corresponde al segundo semestre de 2025.

Las lecturas son de ARTICULA y se presentan como tales. No constituye asesoramiento financiero ni político.

FUENTES CONSULTADAS

- INDEC — IPC mayo 2026, EMAE y PIB Q1 2026, Intercambio Comercial mayo 2026, EPH Q1 2026
- Ministerio de Economía de la Nación — Resultado fiscal mayo 2026
- BCRA — Informes monetarios y reservas, junio 2026
- FMI — Segunda revisión del acuerdo con Argentina, mayo 2026
- Diario Río Negro — Exportaciones hidrocarburíferas Neuquén, junio 2026
- Infobae, La Nación, Ambito, Chequeado, El Economista, Bloomberg Línea — Coyuntura junio 2026
- FLACSO — Informe de conflictividad social 2026