

y a quien me debo

INFORME DE COYUNTURA

ABRIL 2026

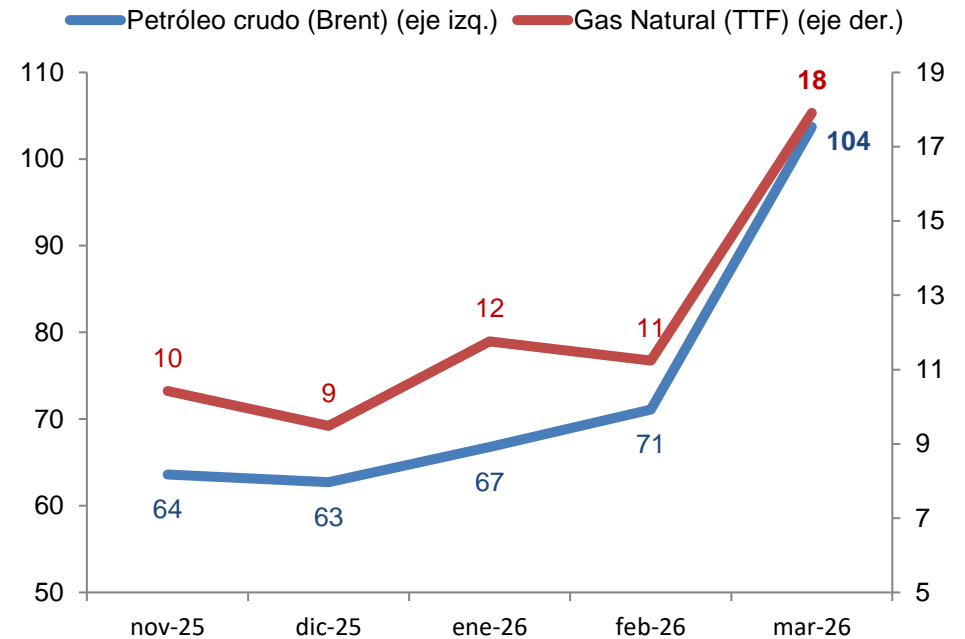


**EL IMPACTO DE LA GUERRA EN ARGENTINA:
¿UNA DE CAL Y UNA DE ARENA?**

Aumento de los precios de los hidrocarburos

- ✓ La guerra de Estados Unidos e Israel con Irán produjo un fuerte aumento en los precios de los hidrocarburos: entre febrero y marzo el precio del petróleo crudo aumentó un 46% en tanto el del gas natural subió 60%. De este modo, en los primeros tres meses del año el precio del petróleo lleva un aumento acumulado de 65%, mientras que el gas se incrementó un 89%.
- ✓ Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido tras la invasión rusa a Ucrania, esta vez el impacto de la guerra sobre las cuentas externas de la Argentina sería positivo. Mientras que en 2022 el saldo comercial energético era negativo para el país, desde 2024 este se volvió positivo debido al aumento de las exportaciones de petróleo y a la reducción de las importaciones de gas. Ello fue posible gracias al aumento de la producción de *shale oil* en Vaca Muerta y a la construcción del ex-gasoducto Néstor Kirchner durante la gestión anterior.

Evolución del precio del Brent y del GNL (TTF), Noviembre 25 – Marzo 26 (en usd/bbl y usd/mmbtu)

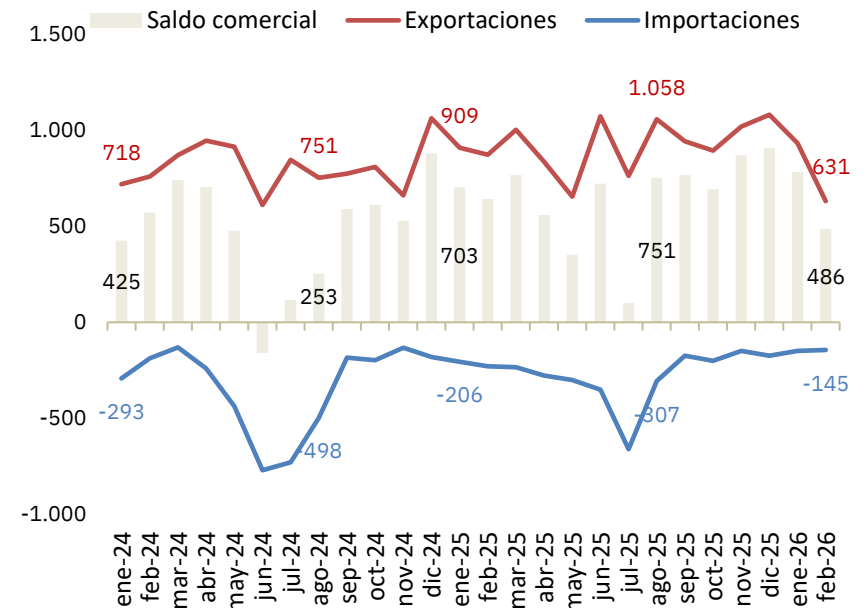


Fuente: IDESBA en base a Banco Mundial (The Pink Sheet)

Impacto sobre el sector externo

- ✓ En 2025 las importaciones de gas natural y GNL se redujeron un 78% respecto de 2022, convirtiendo al país en un exportador neto de gas natural. A su vez, la menor utilización de combustibles líquidos en el sistema de generación eléctrica, ante la mayor disponibilidad de gas natural local, explica en buena medida la reducción de las importaciones de gasoil, que se contrajeron un 72% en el mismo período.
- ✓ La mayor producción local de gas natural permitió expandir las exportaciones hacia los mercados regionales en un 27%, en tanto las exportaciones de petróleo prácticamente se triplicaron respecto de 2022.
- ✓ De mantenerse los mismos niveles de exportaciones e importaciones de 2025, este año la Argentina podría obtener un superávit comercial energético extra de casi USD 2.000 millones si el barril de petróleo se estabiliza en 80 USD/bbl y el gas en 14 USD/MMBTU, excedente que se podría estirar hasta los USD 4.300 millones con valores de 100 USD/bbl y 17 USD/MMBTU.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial energético, Enero 23 – Febrero 25 (en MUSD)

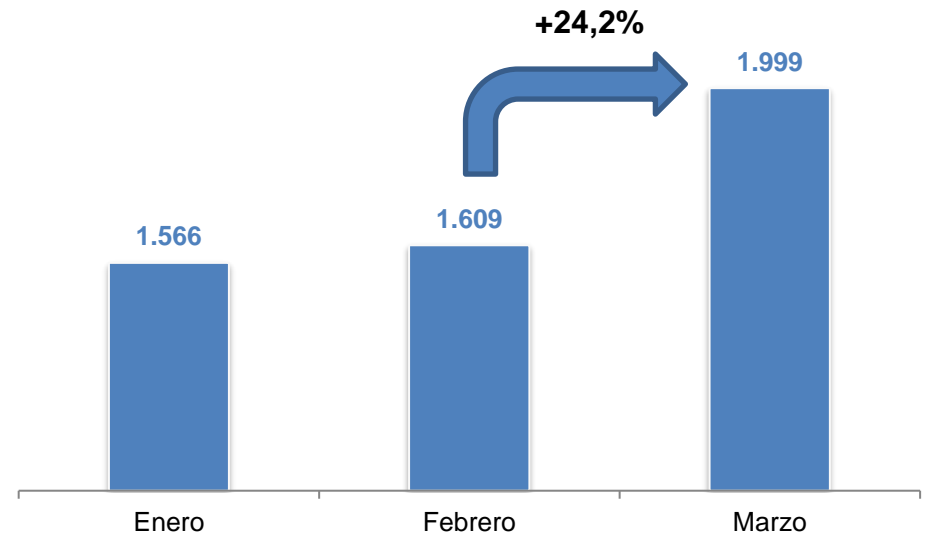


Fuente: IDESBA en base a INDEC

La guerra agrega presión inflacionaria

- ✓ El aumento del precio del petróleo tiene un impacto directo sobre los precios de los combustibles, en tanto el del gas empuja el precio de los fertilizantes que se utilizan en los grandes cultivos. Pero las consecuencias de estas alzas van más allá de estos sectores sino que también impactan de forma indirecta sobre el precio de los alimentos, el transporte, insumos para la industria petroquímica y otros.
- ✓ Tras la desregulación del mercado que dispuso el gobierno de Milei, el precio de los combustibles queda fijado por el mercado, es decir, tiende a acercarse al de paridad internacional. Esto sucede aún cuando la Argentina se convirtió en exportadora neta de petróleo crudo.
- ✓ **En marzo el precio de los combustibles en el surtidor se incrementó un 24% (+28% desde enero), lo cual agrega presión inflacionaria para los próximos meses.** Cada 10% de incremento en el precio de los combustibles tiene un impacto directo sobre el IPC de 0,36 p.p.

Evolución del precio de la nafta súper en YPF en CABA, Ene.24 –Mar.26 (Promedio mensual en \$ por litro)

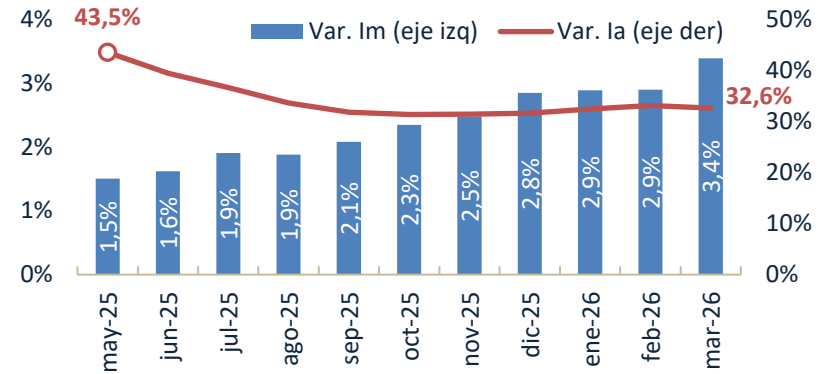


Fuente: IDESBA en base a Surtidores.com.ar

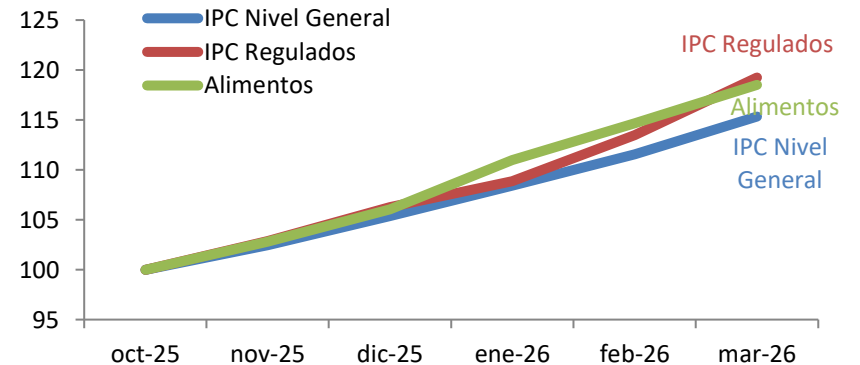
Una inflación en ascenso

- ✓ Las inflación minorista de marzo fue del **3,4%**, incrementándose por décimo mes consecutivo. Por encima del promedio se ubicaron rubros como educación, transporte y vivienda, agua, gas y electricidad. La evolución interanual del IPC se ubicó en 32,6%.
- ✓ Esta suba de precios es particular, porque se da en un **contexto de caída del valor del dólar**: entre noviembre y marzo el peso se apreció un 7% en términos nominales. Esta combinación de apreciación cambiaria con inflación creciente llevó a que el tipo de cambio real multilateral se aprecie un 10% y el bilateral un 12%.
- ✓ La aparente “paradoja” entre la suba de precios y caída del dólar en un contexto de estancamiento de la actividad económica **se explica por el aumento de tarifas** (los precios regulados aumentaron cuatro puntos por encima del promedio en octubre-marzo) **y por el impacto de la quita de retenciones y del aumento de las exportaciones de carne sobre los precios de los alimentos**, que subieron más de tres puntos porcentuales más que el promedio.

Variación mensual e interanual del Índice de Precios al Consumidor, Mayo 25 – Marzo 26 (en %)



Variación mensual de Índices de Precios al Consumidor, Oct. 25 – Marzo 26 (en %)



Ganadores y perdedores con el escenario de guerra

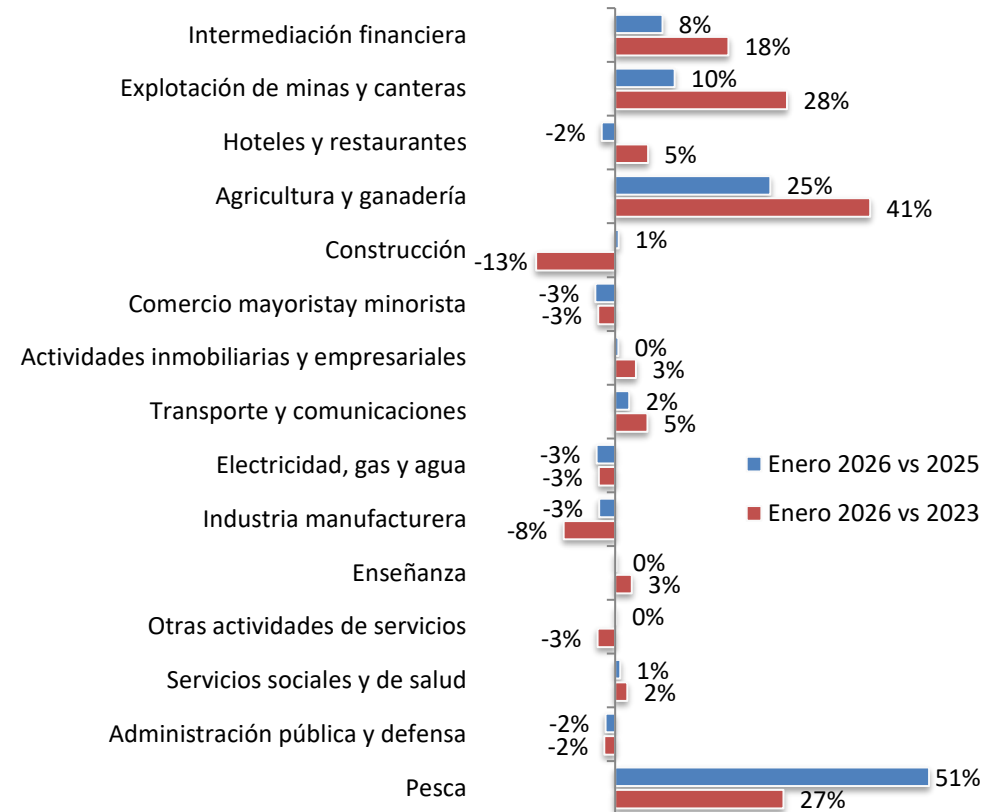
- ✓ A diferencia de lo ocurrido en 2022 con la suba de los precios de la energía producida por la invasión Rusa a Ucrania, en este caso **las cuentas externas de la Argentina podría verse beneficiadas, dado que el mayor ingreso de divisas por las exportaciones de hidrocarburos más que compensan los mayores gastos por importaciones.** No obstante, nada garantiza que el supuesto ingreso extra de divisas no termine saliendo por otras vías, como la remisión al exterior de las ganancias extraordinarias de las petroleras.
- ✓ **Además de las firmas petroleras, entre los beneficiados por la suba del precio de los hidrocarburos se encuentran las provincias productoras, especialmente Neuquén.** El mayor beneficio estaría dado por el incremento en el monto de regalías a cobrar: un precio del crudo en torno a los 80 USD/bbl incrementaría los recursos percibidos en concepto de regalías en, al menos, USD 670 millones respecto a los recursos percibidos el año pasado. Las provincias productoras también percibirían ingresos adicionales por el impuesto a los ingresos brutos y sellos.
- ✓ **Para el resto de las provincias el incremento del precio de los hidrocarburos representa un perjuicio debido al incremento de costos del transporte y otros rubros.** Esto es especialmente perjudicial para la provincia de Buenos Aires, donde no solo tiene un gran peso el transporte urbano e interurbano sino también impacta el aumento de costos para la producción agropecuaria (gasoil) e industrial, a lo que se suma la posibilidad de que el ingreso adicional de dólares sostenga la apreciación cambiaria, restando competitividad a la producción industrial.
- ✓ **Los principales perjudicados terminan siendo las y los consumidores/trabajadores,** que sufren el impacto de una mayor inflación así como de una menor actividad industrial y comercial. Por otro lado, para evitar que esta suba de los precios de la energía se traslade en su totalidad a las tarifas de gas y electricidad, el gobierno debería incrementar el gasto en subsidios. Si bien el aumento sería relativamente acotado (entre un 2% y un 8%, dependiendo del precio de los hidrocarburos), ello implicaría un recorte adicional del gasto en otras áreas para mantener el superávit fiscal.

UN MODELO DE AJUSTE ANTI-INDUSTRIAL

Una recuperación insuficiente y heterogénea

- ✓ El crecimiento que exhibió la actividad económica en 2025 (+4,4%) mostró una marcada heterogeneidad. Esta heterogeneidad continuó en el inicio de este año con un sesgo muy similar al que venía mostrando. En enero de 2026 los sectores de mayor crecimiento fueron Pesca (+51% i.a.), Agricultura y ganadería (+25% i.a.), minas y canteras (+10%) e intermediación financiera (+8% i.a.). La de mayor peso y contribución al crecimiento fue Agricultura y ganadería, actividad que se vio impulsada por una muy buena cosecha de trigo.
- ✓ En cambio, continuando la tendencia de los últimos meses, se registraron caídas en comercio (-3,2% i.a., Electricidad, gas y agua (-3,0% i.a.) e industria manufacturera (-2,6% i.a.). Cabe señalar que dos de estas tres actividades que registraron caídas (comercio e industria) son las de mayor peso en el PBI y dos de las principales generadoras de empleo.

Variación en el nivel de actividad por sector, Enero 2026 vs. Enero 2025 y Enero 2023 (en %)

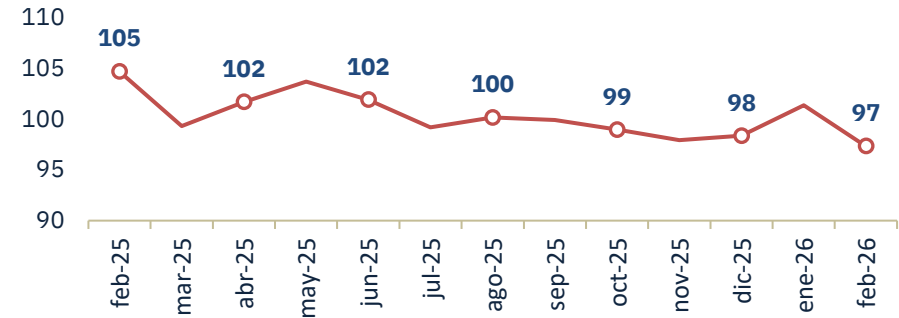


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

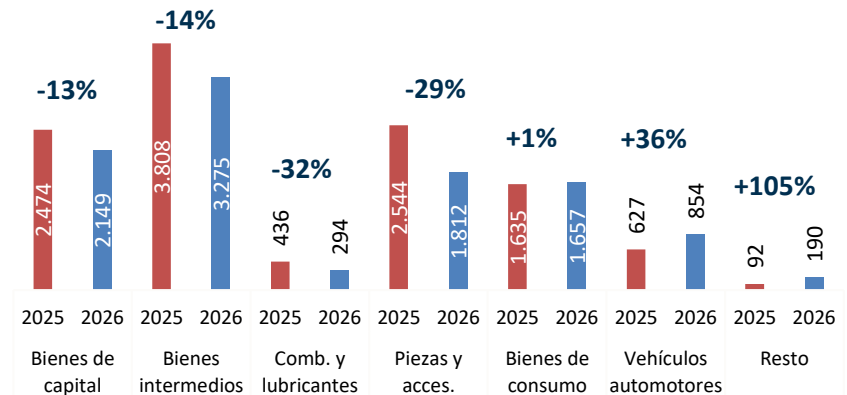
Se profundiza el “industrialicidio”

- ✓ Como en los años '90, se impone de un modelo que combina apertura comercial con sobrevaluación cambiaria que perjudica la actividad industrial, más aún en un contexto de caída de ingresos. En febrero la producción industrial registró una caída interanual de -8,7% y de -4,0% intermensual. Entre las caídas interanuales se destacan Automotores y equipo de transporte (-24,0%), Textiles, prendas de vestir y calzado (-22,6%), Productos de metal, maquinaria y equipo (-20,0%), Muebles y otros (-12,3%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (-10,1%), y Alimentos y bebidas (-7,2%).
- ✓ En lo que va del año se registra una caída de -12% en las importaciones respecto al mismo período de 2025, que se explica principalmente por la contracción de la actividad industrial: se observan caídas de dos dígitos en bienes de capital (-13%), bienes intermedios (-14%) y piezas y accesorios (-29%). En cambio, las compras externas de bienes de consumo (+1%), automotores (+36%) y el resto (+105%) continúan aumentando. En todos los casos se trata de bienes que desplazan producción local.

Índice de Producción Industrial, Feb.25 – Feb.26
(en N° índice base prom. 2019=100)



Variación de las importaciones acumuladas, enero - febrero de cada año (en MUSD y %)

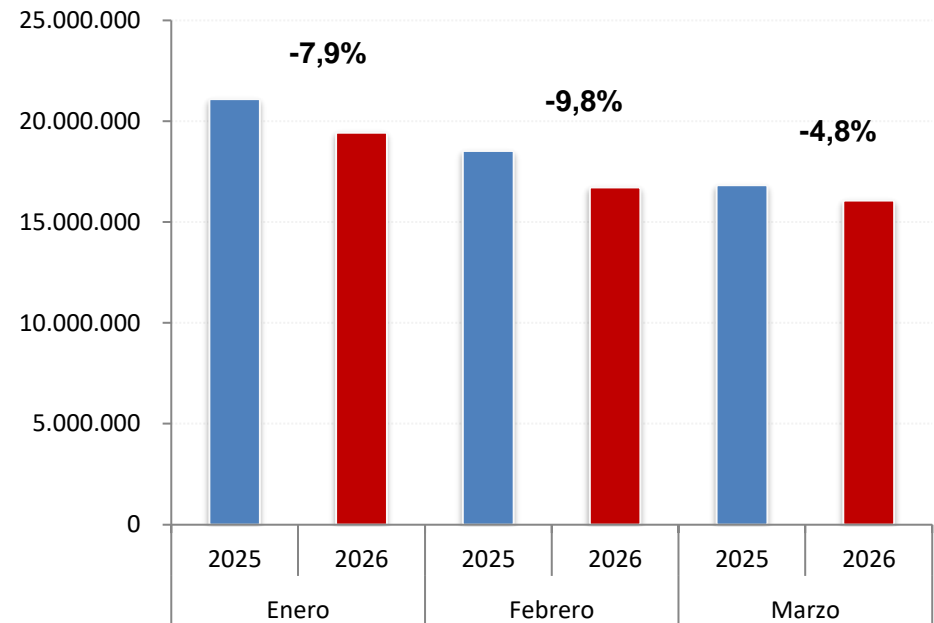


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

Menos ingresos, menor coparticipación

- ✓ La recaudación impositiva durante el primer trimestre de 2026 registró una caída de -6,6% con respecto al mismo período del año pasado en términos reales, es decir, descontado el efecto de la inflación. En marzo se registró el octavo mes consecutivo de caída real, con una contracción de -4,8% interanual.
- ✓ La caída se debe tanto al comercio exterior como a impuestos internos: por un lado, una menor recaudación por retenciones a las exportaciones debido a su reducción/eliminación y por IVA aduanero por menores importaciones y, por otro lado, una menor recaudación en seguridad social y ganancias por el deterioro del mercado laboral.
- ✓ Si bien la Nación mantiene el superávit gracias a una mayor reducción en los gastos, **la caída en la recaudación perjudica a las provincias, ya que los fondos que se coparticipan también mostraron una retracción, mientras que las mismas deben afrontar gastos crecientes ante la “retirada” del Estado Nacional.**

Recaudación tributaria nacional, enero-marzo de cada año (en millones de \$ constantes de marzo 2025)



Fuente: IDESBA en base a Secretaría de Hacienda.

El desfinanciamiento a las provincias

- ✓ En el primer trimestre del año las **transferencias automáticas totales** alcanzaron los \$16.221.000 millones, frente a \$13.078.000 millones para igual periodo del año anterior, lo que implica **una reducción en términos reales de -6,5%**. De todas las jurisdicciones, solo los fondos que recibió la provincia de Salta lograron vencer a la inflación.
- ✓ El gobierno nacional no muestra intención de compensar a las provincias, de hecho en febrero de este año las transferencias corrientes disminuyeron un 47% interanual en términos reales. No obstante, para un conjunto de doce provincias (Catamarca, Chaco, Chubut, Corrientes, La Rioja, Mendoza, Misiones, Río Negro, Salta, Santa Cruz, Tierra del Fuego y Tucumán), el Gobierno nacional autorizó el otorgamiento de anticipos financieros por hasta \$400.000 millones durante 2026 (Decreto 219/2026) con el objetivo de "subsanan dificultades financieras transitorias". El monto que reciba cada una será definido por la Secretaría de Hacienda, en teoría en función de su capacidad de repago y su participación en la recaudación nacional.
- ✓ Cabe señalar que no se trata de una transferencia sino de un anticipo que obra en la práctica como un crédito, ya este debe devolverse con una tasa fija nominal anual del 15%, lo cual se hará mediante la retención automática de fondos de coparticipación federal y otros recursos sin destino específico. Esta autorización y otras transferencias se realizaron poco antes de que se votara en diputados la reforma a la Ley de Glaciares, siendo que 27 de 30 diputados de las provincias beneficiadas que estaban en "situación de negociación" -por no ser oficialismo ni oposición- votaron a favor del cambio de norma.
- ✓ **La provincia de Buenos Aires no fue incluida en esta serie de anticipos financieros que habilitó el gobierno nacional, siendo una de las jurisdicciones más afectadas por la caída de transferencias nacionales, con una pérdida de \$282.554 millones en el primer trimestre (-6,7% real interanual).**

LA SITUACIÓN DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

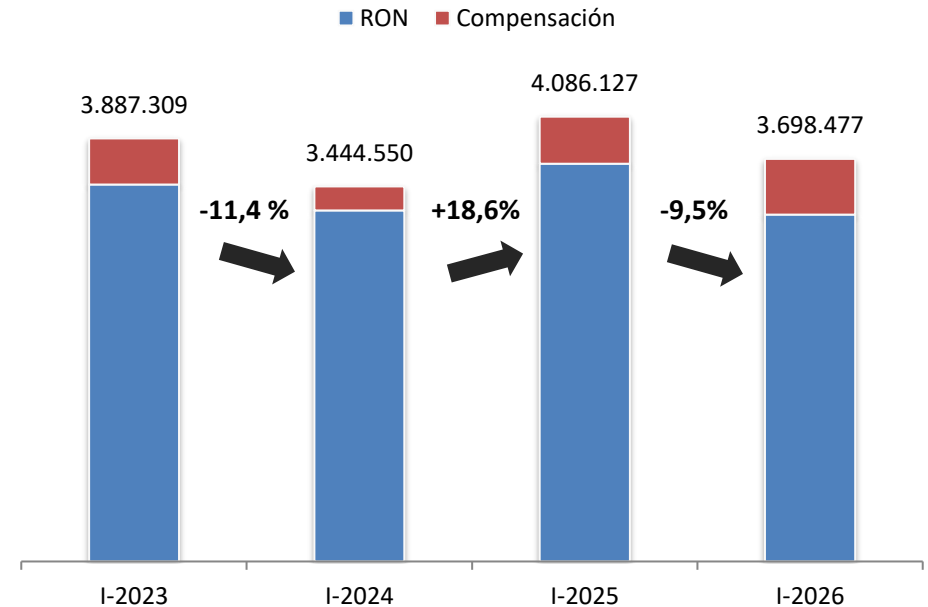
El desfinanciamiento nacional de la PBA

- ✓ Según cálculos realizados por el gobierno bonaerense, **el gobierno nacional posee una deuda directa e indirecta acumulada con la PBA por el equivalente a \$ 15,6 billones** a valores actuales. Parte de lo adeudado ha sido reclamado por el gobierno bonaerense a través de siete demandas presentadas ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, entre las cuales se destacan el Fondo de Fortalecimiento Fiscal de PBA (FOFOFI), el Fondo de Compensación la Transporte del Interior (FCI), el Fondo de Incentivo Docente (FONID) y las transferencias no realizadas por la ANSES.
- ✓ **El total de deudas directas de la Nación con la PBA alcanza los \$ 3,8 billones, lo que incluye la deuda que mantiene la ANSES por \$ 2,2 billones.** Este es uno de los reclamos que está siendo tratado por la Corte Suprema de Justicia. A ello se suman deudas de programas nacionales estimadas en \$3,1 billones y las obras públicas nacionales comprometidas y no realizadas en la PBA, cuyo saldo estimado alcanza los \$ 8,7 billones a valores actuales, lo que incluye unas 180 obras de ejecución directa de Nación y convenios por unas 670 obras conjuntas.
- ✓ Estos reclamos se producen en un contexto de fuertes pérdidas en la recaudación, que entre recursos tributarios de origen nacional y provincial alcanzan un total acumulado desde diciembre de 2023 de \$ 6,6 billones a valores actuales (\$ 2,3 billones de origen provincial y \$ 4,3 billones de origen nacional). Si se suma esta cifra a las deudas de Nación con la Provincia, **la pérdida total de recursos durante la gestión de Milei alcanza los \$22,2 billones.**
- ✓ Para tener una idea de la importancia del dinero reclamado, basta considerar que solo con el monto de las deudas directas de la Nación con la PBA se podrían construir 50 edificios escolares de 1.000 m² cada uno, 5 hospitales de alta complejidad y 1.000 kilómetros nuevos de ruta, adquirir 100 ambulancias, 2.000 patrulleros, 1.000.000 de notebooks, 2.000.000 de libros escolares y 500.000 dosis de la vacuna triple viral, y pagar dos años de FONID completos a valores actualizados por inflación.

Una política nacional que afecta los recursos provinciales

- ✓ En el primer trimestre del año el total de recursos de origen nacional que recibió la provincia de Buenos Aires se contrajo en términos reales un -9,5% respecto al mismo período del año pasado. Ello se debió, como se señaló, a una caída en la recaudación impositiva nacional (-6,6%), que afectó particularmente a los recursos coparticipables. Si bien en 2025 estos se habían recuperado, con esta nueva caída los recursos nacionales a la PBA quedaron un -4,9% por debajo del primer trimestre de 2023.
- ✓ Ello se suma a la caída de recursos propios afectados por la recesión. Si bien en lo que va del año la PBA logró incrementar los recursos propios un 1,4% en términos reales respecto al primer trimestre de 2025, estos siguen estando -8% por debajo de los recursos obtenidos en el primer trimestre de 2023.

Variación interanual de los Recursos de Origen Nacional (RON) y compensación fiscal a la PBA, I-2023 – I-2026 (en millones de pesos de marzo 2026 y %)

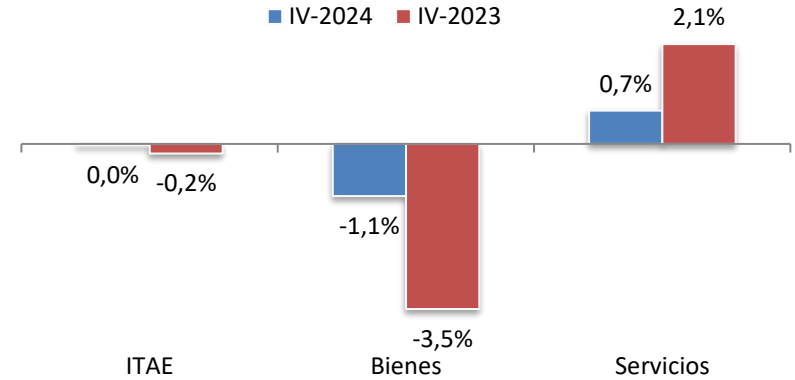


Fuente: IDESBA en base a Dirección Nacional de Asuntos Provinciales-Ministerio de Economía de la Nación

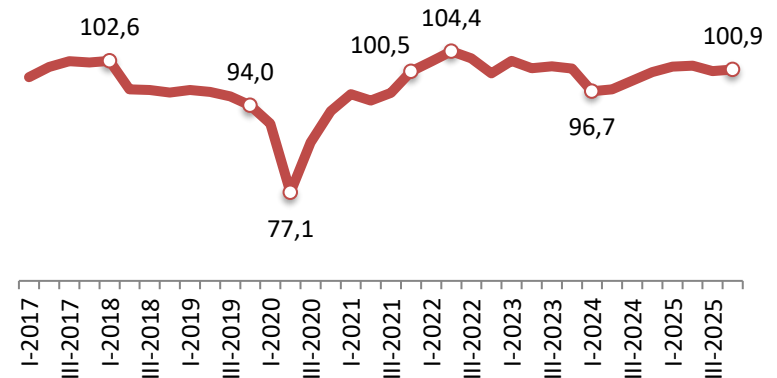
La economía bonaerense

- ✓ Las políticas de ajuste de carácter recesivo que adoptó el gobierno de Milei impactaron negativamente en la economía bonaerense, registrando una fuerte contracción en 2024. Si en la primera mitad del año pasado se registró cierta recuperación (asentada sobre todo sobre el agro y las actividades financieras), dicha recuperación se frenó en la segunda mitad del año y en el último trimestre la actividad no creció, siendo que incluso la producción de bienes cayó -1,1% interanual.
- ✓ **De este modo, durante el último trimestre de 2025 el nivel de actividad económica de la PBA se encontraba aún por debajo del cuarto trimestre de 2023 (-0,2%), con una caída aún mayor en la producción de bienes (-3,5%).**
- ✓ Si bien mostró una acotada recuperación luego de la fuerte caída registrada tras la asunción de Milei, la economía bonaerense cerró el 2025 en un nivel similar al que tenía a fines de 2021 tras la salida de la pandemia.

PBA. Variación interanual de la actividad económica trimestral, (ITAE), IV-2025 vs. IV-2024 y IV-2023 (en %)



PBA. Variación desestacionalizada de la actividad económica trimestral, (ITAE), I-2017 – IV-2025 (en índice 2012=100)

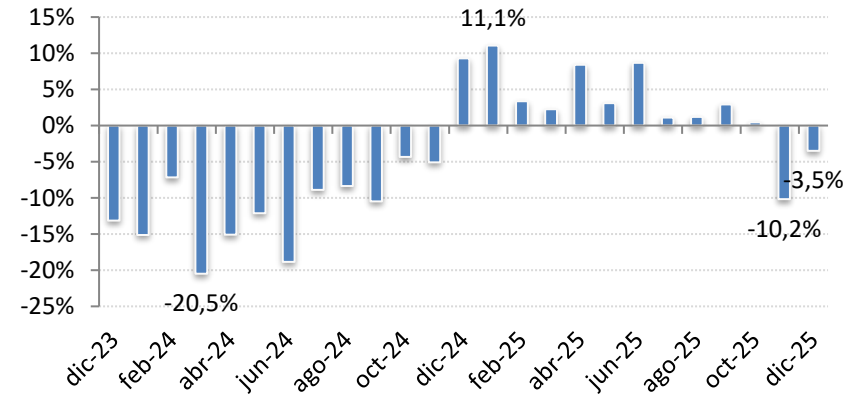


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

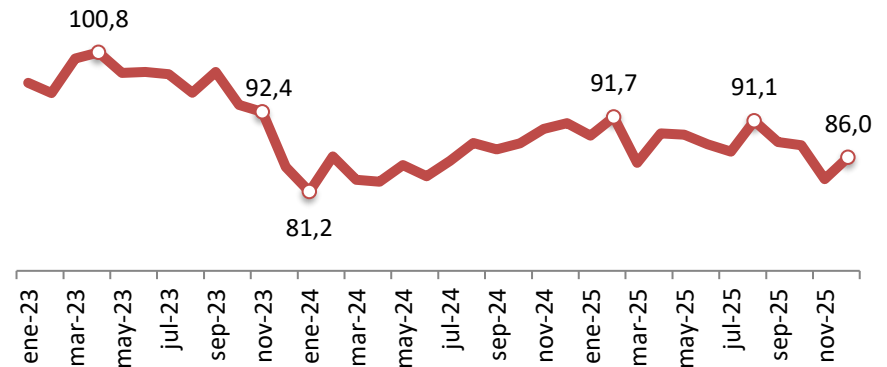
La industria bonaerense

- ✓ La industria ha sido, junto a la construcción, uno de los sectores más golpeados por las políticas del gobierno de Milei. Como es sabido, la provincia es el corazón industrial del país, explicando alrededor de la mitad del valor agregado sectorial total.
- ✓ A lo largo de todo 2024 la actividad industrial bonaerense registró importantes caídas mensuales en su comparación interanual. Si bien desde diciembre de 2024 comenzó a mostrar variaciones, la recuperación parcial no pudo sostenerse y en los últimos meses del año volvió a registrar importantes caídas interanuales. Lo limitado de la recuperación queda en evidencia cuando se compara el nivel con el último mes de gestión completa del Frente de Todos (noviembre 2023): la actividad industrial en noviembre de 2025 se ubicó un -15% por debajo de dicho nivel.
- ✓ De este modo la industria cerró el año pasado con un nivel de actividad similar al que registraba a mediados de 2024.

PBA. Variación interanual de la actividad industrial mensual, (ISIM), dic. 2023 – dic. 2025 (en %)



PBA. Variación desestacionalizada de la actividad industrial mensual, (ISIM), ene. 2023 – dic. 2025 (en índice 2012=100)



Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

DIRECCIÓN

Silvia Almazán

Secretaría de Formación, Investigación, Proyectos y Estadísticas, CTA T
Provincia de Buenos Aires

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Andrés Wainer

Mariana Fernández Massi

CONSEJO ASESOR

Roberto Baradel

Secretario General CTA T Provincia de Buenos Aires

Raúl Calamante

Secretario General Adjunto CTA T Provincia de Buenos Aires

Hugo Russo

Secretario General Adjunto CTA T Provincia de Buenos Aires y Secretario
General de la Asociación Judicial Bonaerense

Pablo Maciel

Presidente de la Asociación Sindical de Profesionales de la Salud de la
Provincia de Buenos Aires e Integrante de la Mesa CTA T Nacional

María Reigada

Subsecretaria de Acción Política CTA T Nacional y Senadora provincial
mandato vencido 2019-2023

Dra. Lilian Capone

Subsecretaria de Salud Laboral CTA T Nacional

Rubén Sapito Schaposnik

Secretario de Comunicación y Difusión CTA T Provincia de Buenos Aires

Instituto para el Desarrollo Económico y Social de Buenos Aires – Stella Maldonado

Central de Trabajadores de la Argentina (CTA T) – Provincia de Buenos Aires

Calle 6 N° 736 e/46 y 47, La Plata, Buenos Aires

Teléfono/Fax: 0221 483-9878

Facebook: **@IdesbaCTAbsas**

Twitter: **@idesba_cta**

Instagram: **@idesba.cta**

Correo electrónico: **idesba_stellamaldonado@bsas.cta.org.ar**

Página Web: **www.ctabsas.org.ar/idesba**