



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
AÑO DE LA RECONSTRUCCIÓN DE LA NACIÓN ARGENTINA

MARCO MACROFISCAL AÑO 2026

Cumplimiento del artículo 2 de la Ley N° 25.917

15 de septiembre del 2025

Supuestos Macroeconómicos

Contexto Mundial

En 2025, el PIB mundial crecería 3,0%; en particular, el PIB de EE.UU. avanzaría 1,9%, el de Brasil 2,3% y el de China 4,8%, según el FMI.

En lo que va del año, el precio FOB oficial de la soja disminuyó -7,9% respecto de igual período de 2024. En particular, en julio registró una caída del -5,9% interanual. En este marco, el precio de exportación de la soja de Argentina se proyecta con una reducción del -8,6% este año.

Contexto Local

Se estima un incremento del PIB de 5,4% en 2025. A nivel sectorial, el sector agropecuario crece 2,8%, debido centralmente al avance en la cosecha de soja (+5,6%), que se estima en 50,9 millones de toneladas (48,2 millones de tn en 2024), según la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca. La industria y el comercio (los sectores de mayor peso en la economía) se estiman con subas de 3,7% y 8,5%. En suma, los rubros de bienes se elevan en promedio 4,2% y los servicios 5,1%. Por el lado de la demanda, el consumo privado crece 10,2%, la inversión 26,5% y las cantidades exportadas de bienes y servicios 9,1%, mientras que el consumo público disminuye -0,2%. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios suben 33,3%

El TCN con el dólar se estima en \$ 1.295 (+26,9 % interanual) y el IPC con una variación interanual de 24,5% en diciembre de 2025, resultando en una disminución promedio del TCR bilateral con el dólar de -5,9% en el año.

El valor exportado de bienes y servicios aumenta 6,6% y el valor importado 31,8%, resultando en un saldo comercial deficitario de USD -2.447 millones en el año.

Supuestos macroeconómicos 2026 - 2028

Contexto Mundial

En 2026, el FMI proyecta una suba del PIB mundial del 3,1%; el PIB de EE.UU. avanzaría 2,0%, el de Brasil 2,1% y el de China 4,2%. De ese modo, el PIB mundial continúa creciendo a un ritmo similar al de 2025.

Contexto Local

El PIB se estima con un crecimiento del 5% anual para los años 2026 a 2028.

A nivel sectorial, en 2026, la industria y el comercio se expanden 5,9% y 5,6% respectivamente, mientras que el sector agropecuario avanza 2,7%. Los rubros de bienes aumentan en promedio 5,4%, por encima de los servicios, que suben 4,5%. Por el lado de la demanda, se espera una suba en todos los componentes; en particular, el *Consumo Privado* se eleva 4,9% y la *Inversión* 9,4%.

Siguiendo con los componentes de la demanda, se prevé que el *Consumo Privado* mantenga un crecimiento firme en 2027 y 2028 (4,5% y 4,6%), cercano a la evolución del PIB. Asimismo, se estima un incremento sostenido de la *Inversión*, a un ritmo del 9,4% durante el período.

Supuestos Macroeconómicos - PIB y sus componentes

Variación % interanual

Variable	Unidad	2024	2025	2026	2027	2028
PIB	Var. % i.a.	-1,3%	5,4%	5,0%	5,0%	5,0%
Consumo privado	Var. % i.a.	-2,9%	10,2%	4,9%	4,5%	4,6%
Consumo público	Var. % i.a.	-3,8%	-0,2%	1,2%	1,3%	1,3%
Inversión	Var. % i.a.	-17,2%	26,5%	9,4%	9,4%	9,4%
Exportaciones	Var. % i.a.	19,8%	9,0%	10,6%	6,9%	6,1%
Importaciones	Var. % i.a.	-10,2%	33,3%	11,1%	6,2%	9,1%

Fuente: Ministerio de Economía

Las cantidades exportadas de bienes y servicios se estiman con un incremento de 10,5% en 2026, manteniendo una trayectoria de crecimiento en 2027-2028, mientras que el volumen importado también continúa en alza, impulsado por la expansión económica.

El valor exportado de bienes y servicios aumenta 9,1% y el valor importado 12,0% en 2026, resultando en un déficit comercial de USD 5.751 millones. Hacia adelante, dicho déficit se estima en USD 3.707 millones para 2027 y en USD 6.961 millones para 2028.

Supuestos Macroeconómicos - Comercio exterior de bienes y servicios

En millones de USD

Variable	Unidad	2024	2025	2026	2027	2028
Exportaciones	M de USD	96.926	103.313	112.695	122.411	131.596
	Var. % i.a.	16,0%	6,6%	9,1%	8,6%	7,5%
Importaciones	M de USD	80.272	105.760	118.447	126.118	138.557
	Var. % i.a.	-13,2%	31,8%	12,0%	6,5%	9,9%
Saldo comercial	M de USD	16.654	-2.447	-5.751	-3.707	-6.961

Fuente: Ministerio de Economía

Por otro lado, se estima que el TCN llegue a \$ 1.375 en diciembre de 2026 (+6,2%) y que el IPC desacelere a un 10,1% interanual en el mismo período, resultando en una disminución del TCR promedio anual del -0,1%. En adelante, se estima que el TCN siga acompañando la reducción de la inflación, que se estima en un 3,7% interanual para diciembre de 2028.

Supuestos Macroeconómicos - Precios y tipo de cambio

Diciembre de cada año

Variable	Unidad	2024	2025	2026	2027	2028
IPC	Var. % i.a.	117,8%	24,5%	10,1%	5,9%	3,7%
TCN	\$/USD	1.020,7	1.295	1.375	1.405	1.405

Fuente: Ministerio de Economía

RECURSOS DE ORIGEN NACIONAL A PROVINCIAS Y CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES
DISTRIBUCION SEGÚN REGIMEN VIGENTE
AÑO 2026 - en millones de pesos -

JURISDICCIONES	COPARTICIP. FEDERAL DE IMPUESTOS	FINANCIAM. EDUCATIVO LEY N° 26075	SUBTOTAL	TRANSF. DE SERVICIOS	FONDO COMPEN. DESEQ. FISC. PROVIN.	REG.SIMPLIFIC. p/PEQUEÑOS CONTRIB. Ley N° 24.977	SEGURIDAD SOCIAL		IMPUESTO A LOS COMBUSTIBLES			F.E.D.E.I.			BIENES PERSONALES DISTRIBUIDOS SEGUN LEY 23.548	REG.ENER.ELEC. FONDO COMPENSADOR TARIF. ELECT.	TOTAL (1)	COMPENSACIÓN FISCAL Il. a y b; Il. d y e (2)	TOTAL RECURSOS ORIGEN NACIONAL (1) + (2)
							I.V.A. Ley N° 23.966 Art. 5 Punto 2	Bienes Personales	Ley N°23.966		Fo.Na.Vi.	Combustibles	Energía Eléctrica	TOTAL					
									Obras de Infraestructura	Vialidad Provincial									
BUENOS AIRES	14.192.622	0	14.192.622	420	0	51.952	214.366	40.973	50.671	104.341	163.420	2.697	3.764	6.460	172.103	4.948	15.002.276	1.859.184	16.861.460
CATAMARCA	1.780.109	0	1.780.109	21	26	6.516	0	0	6.359	10.943	23.668	4.064	5.672	9.737	21.586	7.918	1.866.884	12.747	1.879.631
CÓRDOBA	5.738.672	0	5.738.672	125	6	21.007	73.207	13.992	20.501	57.220	63.677	2.697	3.764	6.460	69.588	7.692	6.072.148	74.529	6.146.677
CORRIENTES	2.402.524	0	2.402.524	39	18	8.794	23.408	4.474	8.583	13.949	55.788	3.414	4.765	8.179	29.134	6.369	2.561.258	93.636	2.654.894
CHACO	3.224.113	0	3.224.113	34	6	11.802	18.403	3.517	11.518	14.455	51.844	3.626	5.061	8.687	39.096	7.009	3.390.482	114.158	3.504.641
CHUBUT	1.022.110	0	1.022.110	24	36	3.742	7.199	1.376	3.651	12.290	36.065	3.802	5.306	9.108	12.394	6.899	1.114.894	21.627	1.136.521
ENTRE RÍOS	3.155.647	0	3.155.647	68	22	11.551	31.770	6.072	11.273	19.078	43.954	3.121	4.355	7.476	38.266	7.801	3.332.978	52.288	3.385.266
FORMOSA	2.352.731	0	2.352.731	21	26	8.612	8.572	1.638	8.405	9.926	45.081	4.190	5.848	10.038	28.530	5.437	2.479.018	56.091	2.535.109
JUJUY	1.836.126	0	1.836.126	33	26	6.721	0	0	6.559	10.157	33.811	3.381	4.719	8.100	22.265	6.769	1.930.569	54.369	1.984.938
LA PAMPA	1.237.218	0	1.237.218	19	30	4.529	6.322	1.208	4.420	12.804	22.977	3.060	4.189	7.249	15.003	7.355	1.319.134	0	1.319.134
LA RIOJA	1.338.194	0	1.338.194	20	26	4.899	0	0	4.781	9.926	22.541	3.955	5.519	9.474	16.227	8.974	1.415.061	16.814	1.431.875
MENDOZA	2.695.060	0	2.695.060	62	26	9.865	0	0	9.628	20.106	45.081	3.070	4.284	7.354	32.681	9.178	2.829.040	79.693	2.908.734
MISIONES	2.134.885	0	2.134.885	34	26	7.815	10.050	1.921	7.627	14.258	52.971	3.970	5.541	9.512	25.888	8.838	2.273.825	105.628	2.379.453
NEUQUÉN	1.121.696	0	1.121.696	17	30	4.106	4.520	864	4.007	15.302	48.462	3.526	4.921	8.447	13.602	6.505	1.227.558	29.158	1.256.716
RÍO NEGRO	1.630.729	0	1.630.729	15	30	5.969	0	0	5.826	12.160	50.717	3.276	4.572	7.849	19.775	6.357	1.739.425	27.125	1.766.550
SALTA	2.477.214	0	2.477.214	40	30	9.068	0	0	8.850	14.973	45.081	3.352	4.678	8.029	30.039	5.976	2.599.300	148.947	2.748.247
SAN JUAN	2.184.679	0	2.184.679	30	26	7.997	0	0	7.805	10.973	41.137	3.105	4.334	7.439	26.492	7.683	2.294.261	34.083	2.328.344
SAN LUIS	1.475.125	0	1.475.125	19	26	5.400	0	0	5.270	9.293	41.137	3.042	4.245	7.287	17.888	8.284	1.569.728	0	1.569.728
SANTA CRUZ	1.022.110	0	1.022.110	8	36	3.742	5.860	1.120	3.651	9.822	36.065	4.280	5.973	10.253	12.394	6.612	1.111.675	4.503	1.116.178
SANTA FE	5.887.889	0	5.887.889	135	6	21.553	80.570	15.400	21.064	43.579	64.911	2.749	3.764	6.513	71.398	4.429	6.217.447	84.921	6.302.368
SANTIAGO DEL ESTERO	2.670.163	0	2.670.163	32	26	9.774	0	0	9.539	19.597	48.462	3.596	5.018	8.614	32.379	5.008	2.803.594	92.348	2.895.942
TUCUMÁN	3.074.733	0	3.074.733	56	26	11.255	0	0	10.984	14.566	47.335	2.769	3.865	6.635	37.285	12.211	3.215.086	112.472	3.327.558
TIERRA DEL FUEGO	797.097	0	797.097	12	36	2.918	520	99	2.848	8.022	29.866	3.147	4.393	7.540	9.666	4.573	863.197	2.210	865.407
C.A.B.A	1.594.217	0	1.594.217	0	0	0	0	0	0	0	14.651	0	0	0	0	0	1.608.868	0	1.608.868
TOTAL	67.045.661	0	67.045.661	1.284	550	239.587	484.768	92.656	233.818	467.739	1.128.703	77.888	108.550	186.439	793.678	162.825	70.837.707	3.076.531	73.914.238