



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

04.09.2026

 argentinagrande.org

 [@iargentinag](https://twitter.com/iargentinag)



Claves económicas de la semana

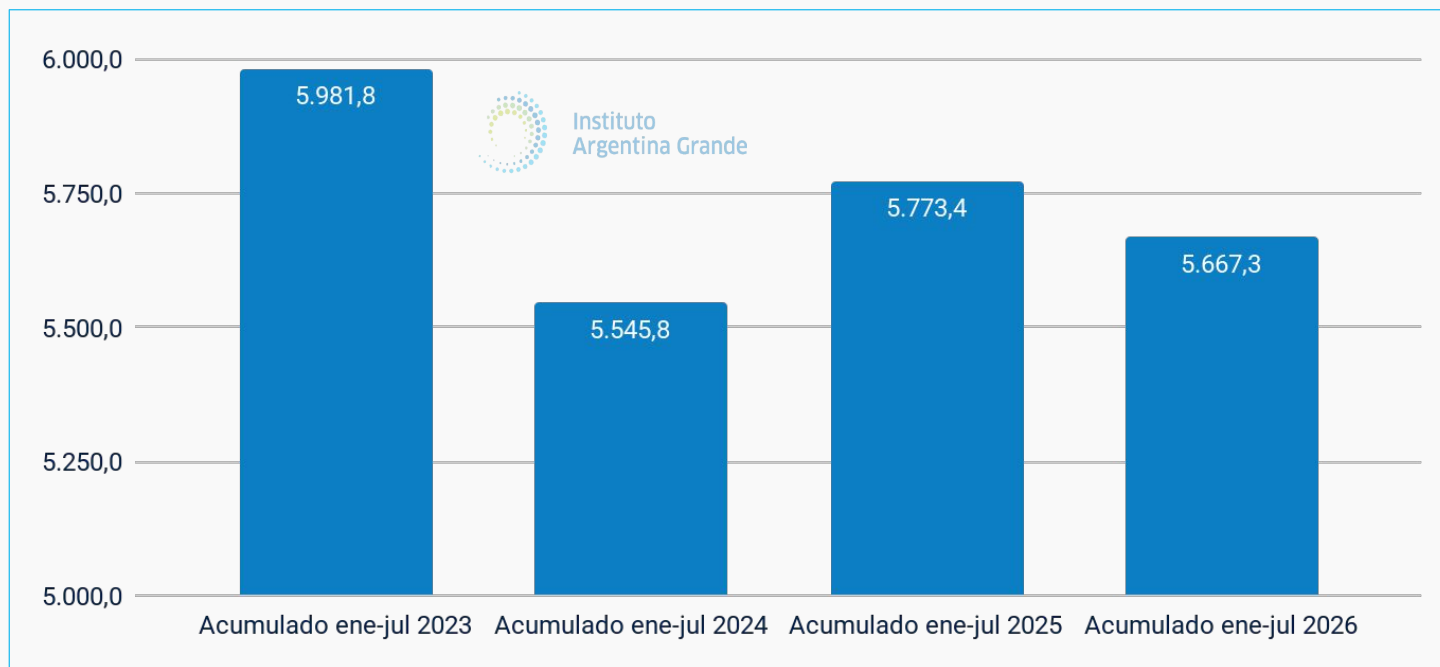
Conocé los indicadores más relevantes de la coyuntura actual

- 1 Salario mínimo por decreto:** el Gobierno lo fijó en \$383.800 desde septiembre y \$437.000 recién en abril de 2027, mientras recomienda a las paritarias un piso de convenio de \$1.070.000, casi tres veces más.
- 2 El impuesto que más creció:** el gravamen a los combustibles subió 1387% contra una inflación de 329%, y hoy \$411 de los \$2.045 que cuesta un litro de súper en CABA son impuesto.
- 3 Vialidad recauda y no gasta:** la DNV ejecutó apenas el 32,7% de lo recaudado por el impuesto con su destino específico; entre enero y agosto el tributo creció 91,2% real contra 2023 y su gasto cayó 82,3%.
- 4 El peor agosto en quince años:** la recaudación acumulada de ocho meses quedó 3,9% real por debajo de 2025 y sólo 2020 fue peor desde 2009, con la seguridad social 16,8% abajo de 2023.
- 5 Tarifas arriba, consumo abajo:** la luz subió 1798% en los hogares medios que perdieron subsidio, contra 329% de inflación, y se vendió 5,3% menos nafta que en 2023, con caída en las 24 jurisdicciones.

En los primeros 7 meses de 2026 se consumió 5,3% menos nafta que en 2023

En el acumulado de enero a julio de 2026, se consumieron 5.667,3 millones de litro de nafta, **esto lo deja un 5,26% abajo de los 5981,8 millones consumidos entre enero y julio del 2023.**

Consumo de nafta primeros 7 meses del año (en millones de litros)



Contra el 2023 **cayó 7,3%** el consumo de **nafta premium** y **4,5%** el de **súper**.

En cantidades, en los primeros 7 meses del 2026 se consumieron 314 millones de litros de nafta menos que en el mismo periodo del 2023.

Incluso contra los primeros 7 meses del 2025, hay una caída del 1,84% del consumo de nafta.

En todas las provincias se consumió menos nafta en 2026 que en 2023

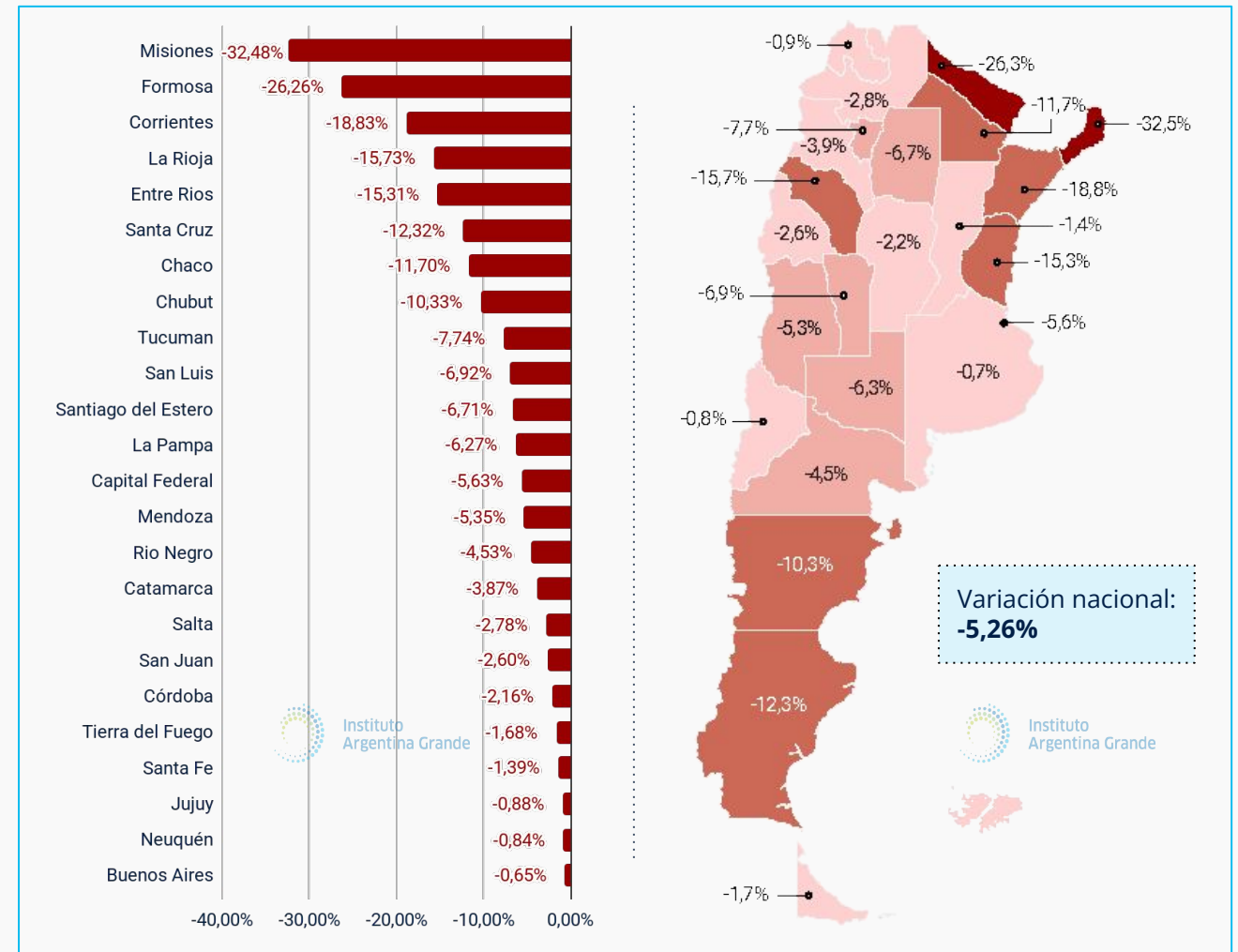
Las provincias en las que **menos cayó** son **Buenos Aires y Neuquén**.

En los primeros 7 meses del año 2026 el consumo de nafta comparado con el mismo periodo del 2023 cayó en todas las provincias de la Argentina y también en la Capital Federal.

Las provincias en las que más cayó el consumo fueron Misiones (-32,48%) y Formosa (-26,26%). Notamos que en las provincias de frontera la caída es más marcada debido a que el precio de la nafta aumentó por encima del de sus países vecinos fronterizos provocando una caída de las ventas de estos combustibles.

Elaboración propia IAG en base a la Secretaría de Energía.

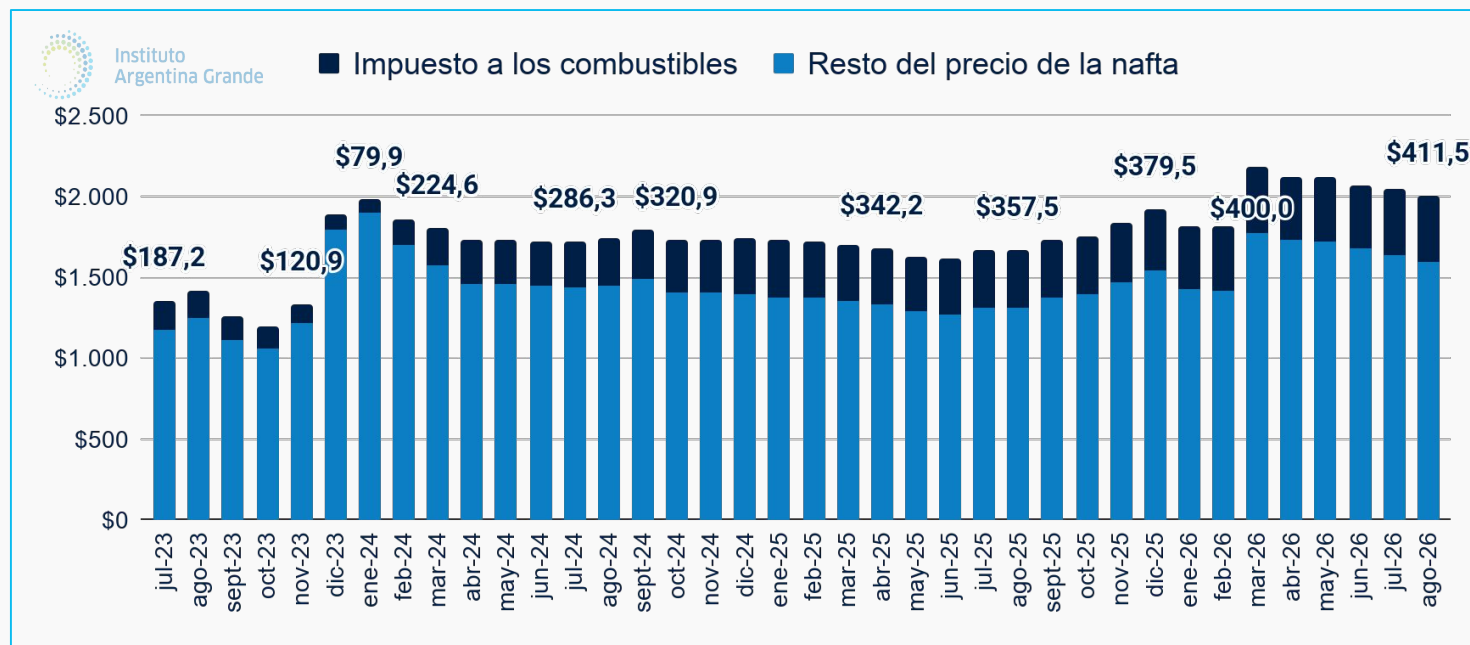
Variación del consumo de nafta 2026 vs 2023 (Acumulado enero a julio)



Desde el cambio de gestión el impuesto a los combustibles subió 1387% contra una inflación de 329%

En términos reales -descontando la inflación- subió 240%, es decir: más que se triplicó. Desde el cambio de gestión el peso del impuesto a los combustibles que se paga cuando se carga nafta pasó de representar el 8,9% (noviembre 2023) al 20,1% en agosto de 2026. “Antes de subir un impuesto me corto un brazo” dijo en algún momento el presidente.

Evolución real del precio de la nafta (a precios constantes de agosto 2026*)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA y Surtidores *inflación estimada para agosto: 1,9%.

De los \$2045 pesos que se pagan por un litro de súper (CABA), **\$411 corresponden a impuestos.**

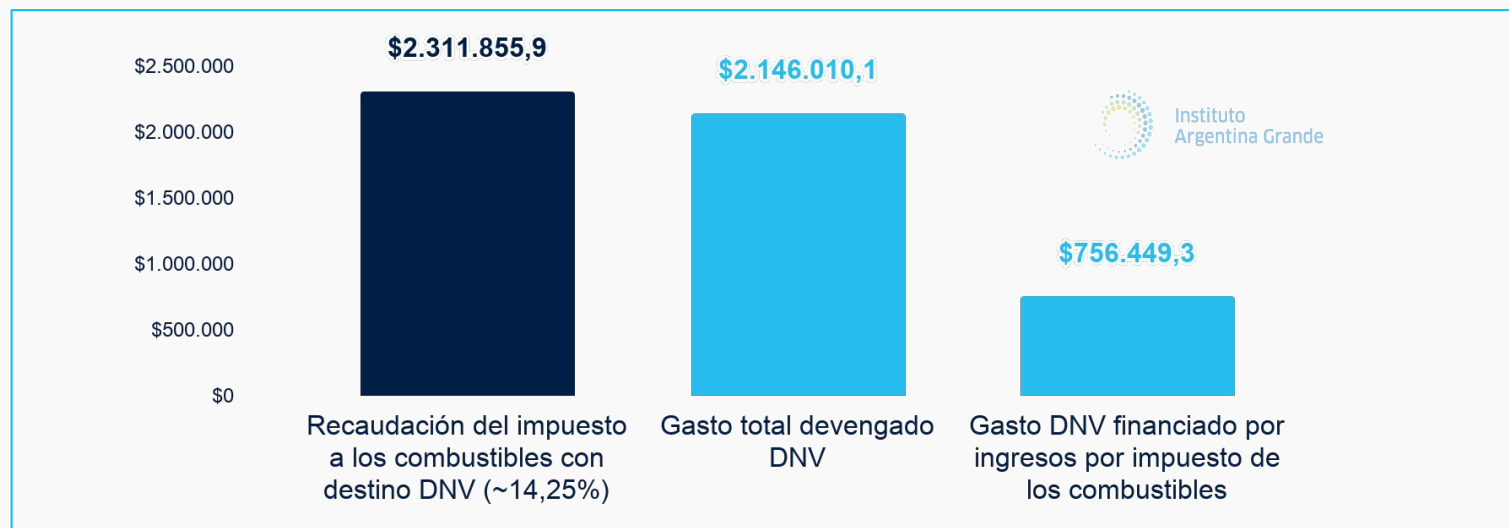
En noviembre de 2023 el precio de la nafta, a precios de hoy, era de \$1333 y, de ese monto, solo \$120 eran del Impuesto a los combustibles. Parte del aumento del precio de la nafta (+53,4% en términos reales desde el cambio de gestión) responde al aumento, por encima de la inflación, del monto fijo que grava a la nafta.

*en septiembre el gobierno frenó el aumento del ICL que se cobra en el surtidor (nafta y gasoil), pero no al kerosene, aguarrás y otros derivados

"Una ruta en buen estado salva tantas vidas como un auto seguro", dijo Milei. ¿Y entonces?

Desde el cambio de gestión, la Dirección Nacional de Vialidad gastó -por todo concepto- menos que lo que le llegó por el impuesto a los combustibles; es decir: si hubiese gastado la totalidad de lo que le entró por asignación específica por el ICL habría gastado más de lo que efectivamente gastó por esta fuente + créditos externos + transferencias del Tesoro

Monto recaudado por el ICL con asignación Vialidad y gasto real devengado por la DNV (acumulado nov 2023 - ago 2026; a precios de 2026*)



- Entre enero y agosto de 2026 lo recaudado por el ICL aumentó 91,2% contra el mismo período de 2023 en términos reales
- Mientras tanto, entre enero y agosto de 2026 la DNV gastó 82,3% menos que en el mismo período de 2023.

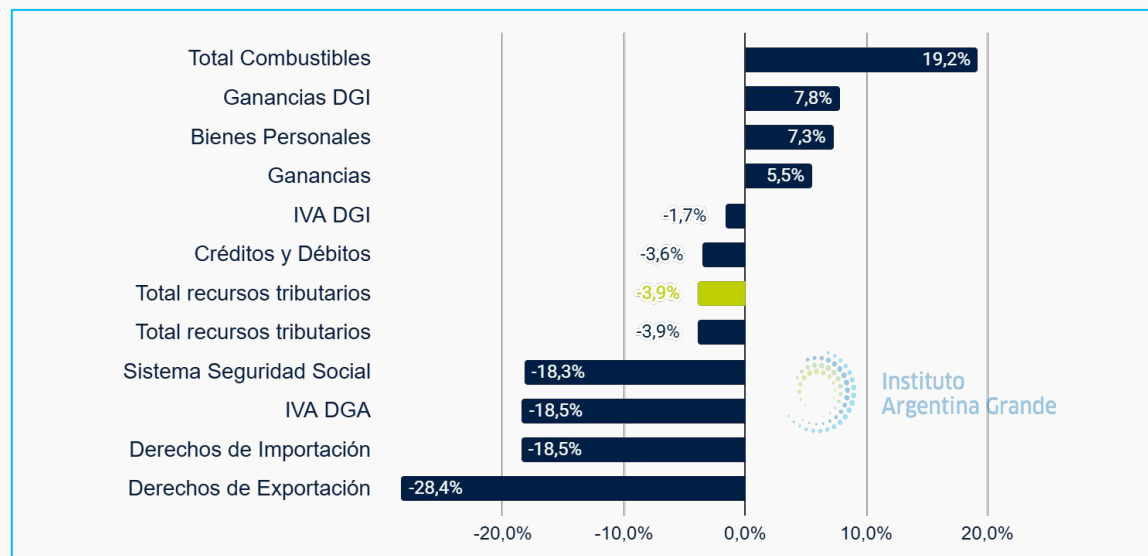
De lo recaudado por el ICL que le corresponde a Vialidad **solamente se gastaron el 32,7%**

Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA y Presupuesto Abierto *se estimó una inflación del 1,9% para agosto.

Lo recaudado por el impuesto a los combustibles creció un 91% comparado con 2023

Es el impuesto cuya recaudación más creció, en términos reales, contra el 2023. Además, solo Derechos de exportación (+3,9%) creció en relación a 2023: había tenido mala recaudación en 2023 por la sequía. Comparando tanto con 2025 y como con 2023, destaca la caída de lo recaudado por el sistema de seguridad social: la caída del trabajo registrado tensiona el frente fiscal.

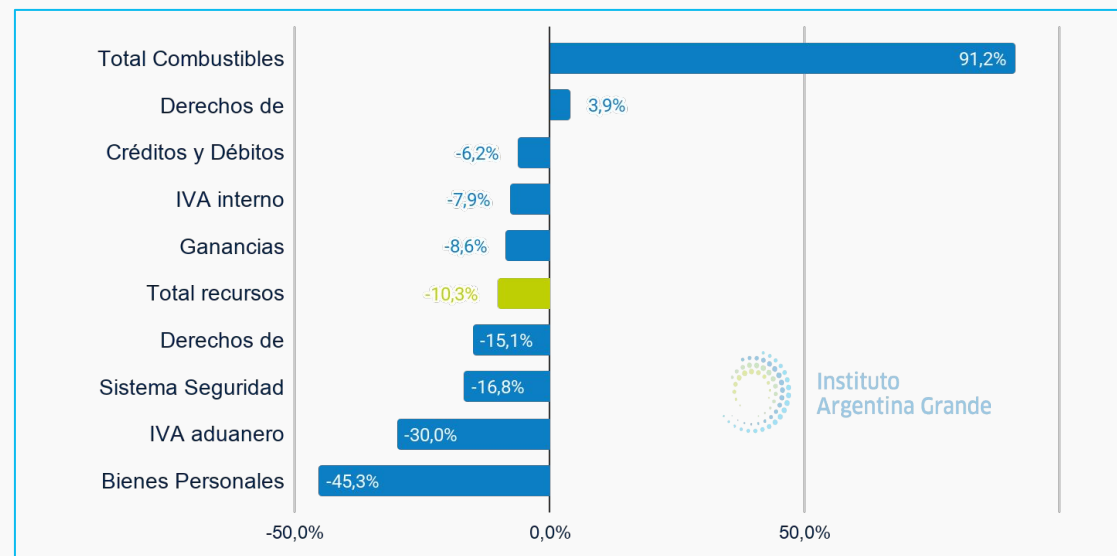
Variación relativa de la recaudación acumulada ene-ago 2025-2026 (a precios constantes de agosto de 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

*se estimó una inflación del 1,9% para agosto de 2026.

Recaudación acumulada enero-agosto 2023-2026 (a precios constantes de agosto de 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

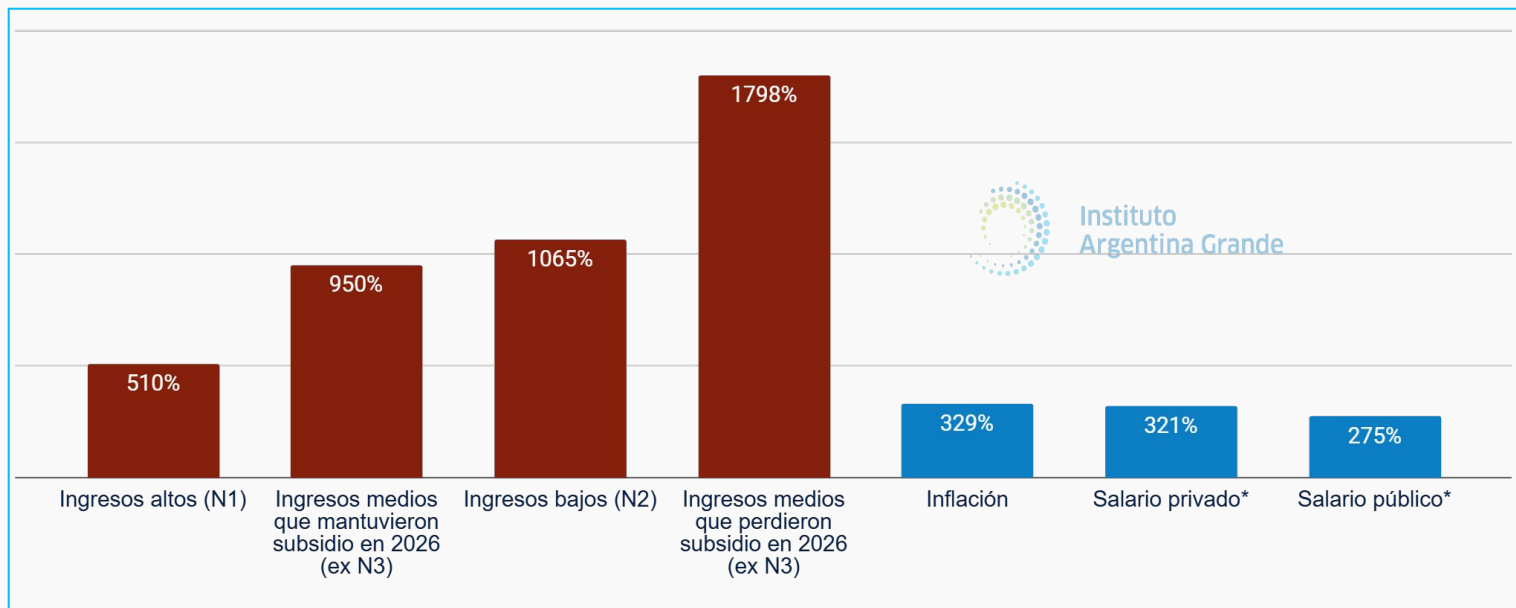
*se estimó una inflación del 1,9% para agosto de 2026.

En los hogares de ingresos medios que perdieron subsidios la tarifa de luz subió 1798% desde el cambio de gestión

Desde noviembre de 2023, y producto de los cambios en los regímenes de subsidios a la energía, las tarifas subieron bien por encima de la inflación. Los más golpeados fueron los hogares de ingresos medios que en 2024 se les redujo la cantidad de kwh subsidiados (de 400 mensuales a 250). Además, algunos de ellos en 2026 dejaron de recibir subsidios*.

Variación nominal de tarifa de luz eléctrica, inflación y salarios

(noviembre 2023 - agosto 2026; AMBA)



Desde 2026, para meses templados el gobierno había estipulado que el volumen subsidiado fuera de 150 kwh., pero por el fuerte aumento de las tarifas, en septiembre determinó que fuera de 200 kwh. Aunque sube la cantidad de kwh subsidiados contra principio de este año, sigue siendo menos que en 2025: hasta diciembre pasado a los hogares de ingresos bajos se les subsidiaba 350 kwh todo el año y a los hogares de ingresos medios (segmento que hoy ya no existe) 250 kwh. **¿El gobierno recalcula por la caída del consumo?**

*el límite de ingresos para recibir subsidios pasó de 3,5 CBT a 3 CBT.

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC y ENRE. Se contempló un consumo de 350 kwh mensuales.

*para julio-agosto se estimó una variación salarial equivalente a la de junio

Entre enero y junio, el consumo de bienes no durables registró el segundo valor más bajo para un primer semestre desde 2015

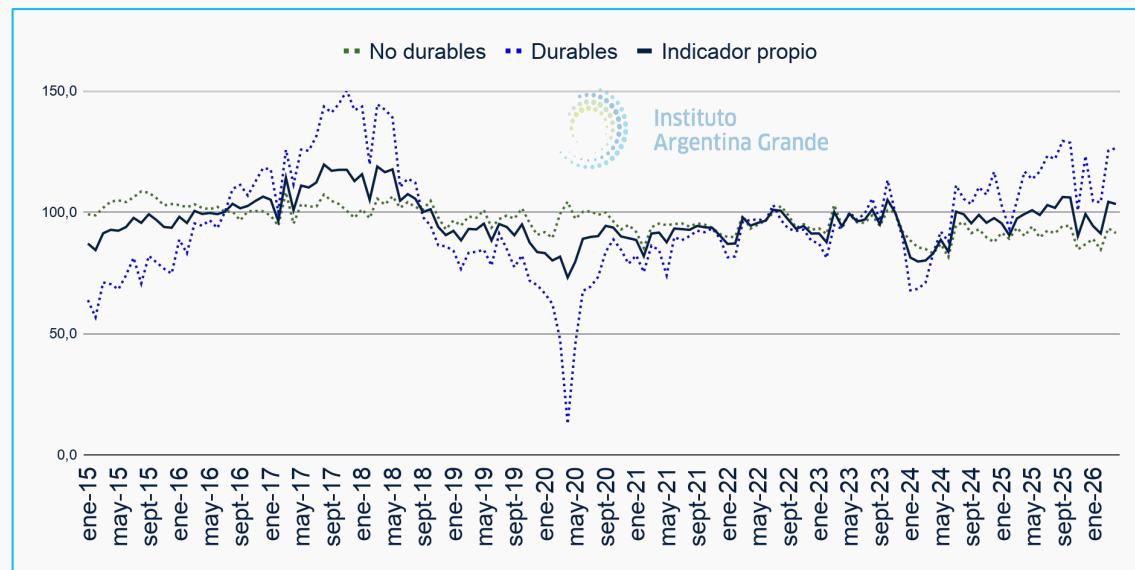
El consumo de no durables (lácteos, carne y yerba) **cayó 0,8% en el 1er semestre vs.** el mismo período de 2025.

El consumo de durables (inmuebles, vehículos) **sigue alto: sube un 8,5%** contra el mismo período de 2025.

Durables es traccionado por la **venta de motos** (+45% v.i.a), las escrituración cayó un 0,2% (en CABA) en el 1er semestre.

Evolución del canastas de consumo

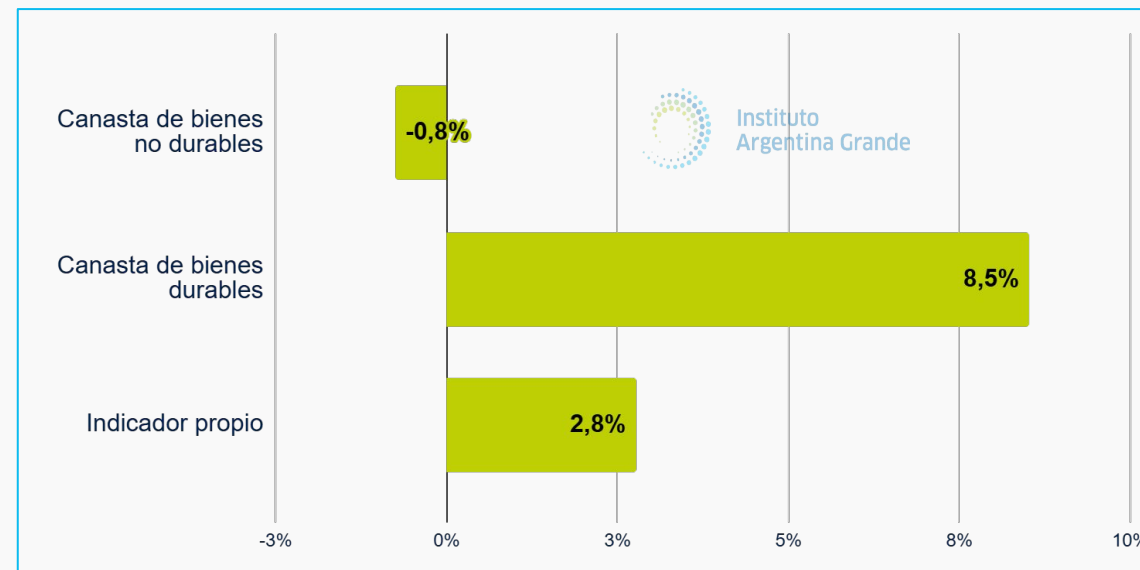
(base 100: noviembre 2023)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

Variación acumulada primer semestre 2025-2026

(indicador propio y canastas)



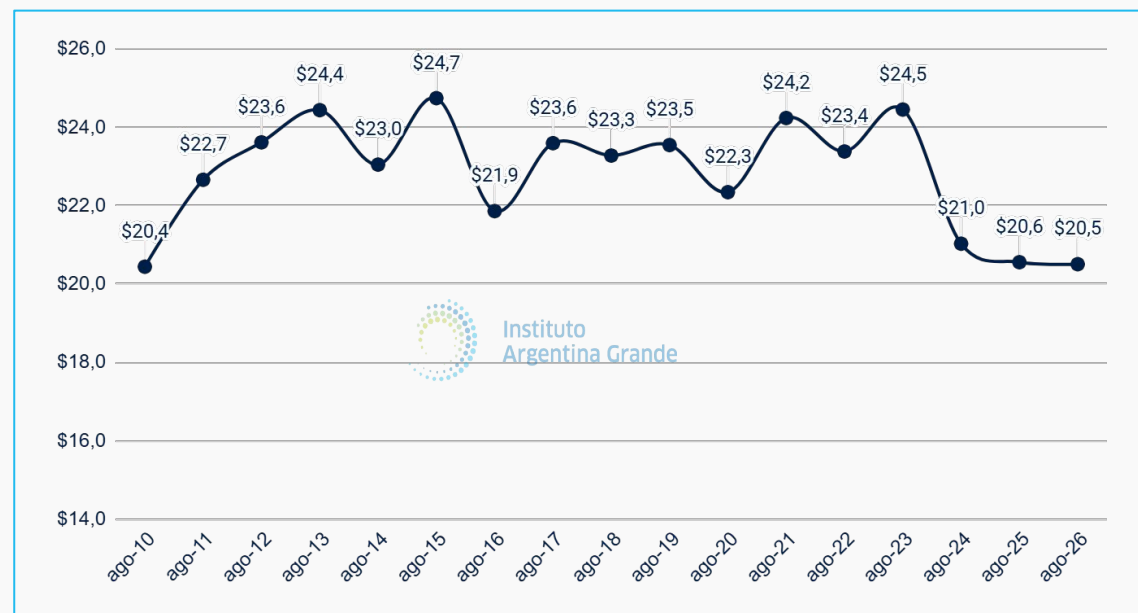
Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

El agosto con menos recaudación desde 2018

La recaudación de agosto de 2026 quedó 0,25% por debajo de agosto de 2025 y se situó como el peor agosto de los últimos 15 años. La recaudación acumulada en los primeros 8 meses del año quedó 3,9% por debajo de 2025 (e, incluso, por debajo de 2024). **Después de 2009 (año en el que se engrosaron los ingresos tributarios totales por la estatización de las AFJP) solamente hubo un año donde se recaudó entre enero y agosto menos de lo que se recaudó este año: el 2020.**

Agostos. Recaudación mensual

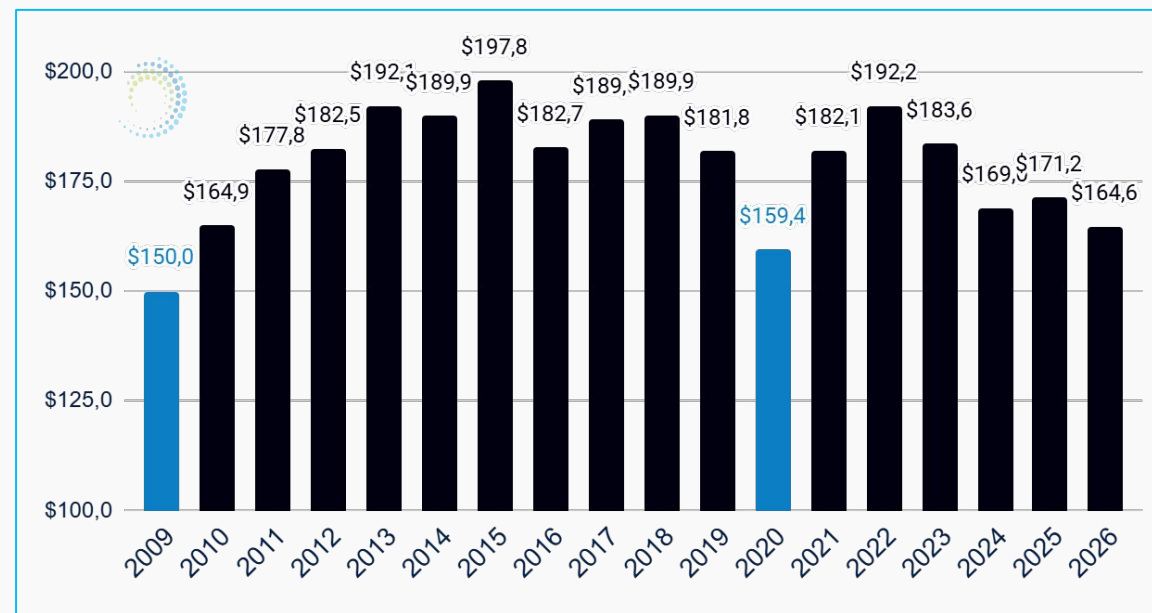
(a precios constantes de agosto de 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.*se estimó una inflación del 1,9% para agosto de 2026.

Recaudación acumulada enero-agosto

(a precios constantes de agosto de 2026)

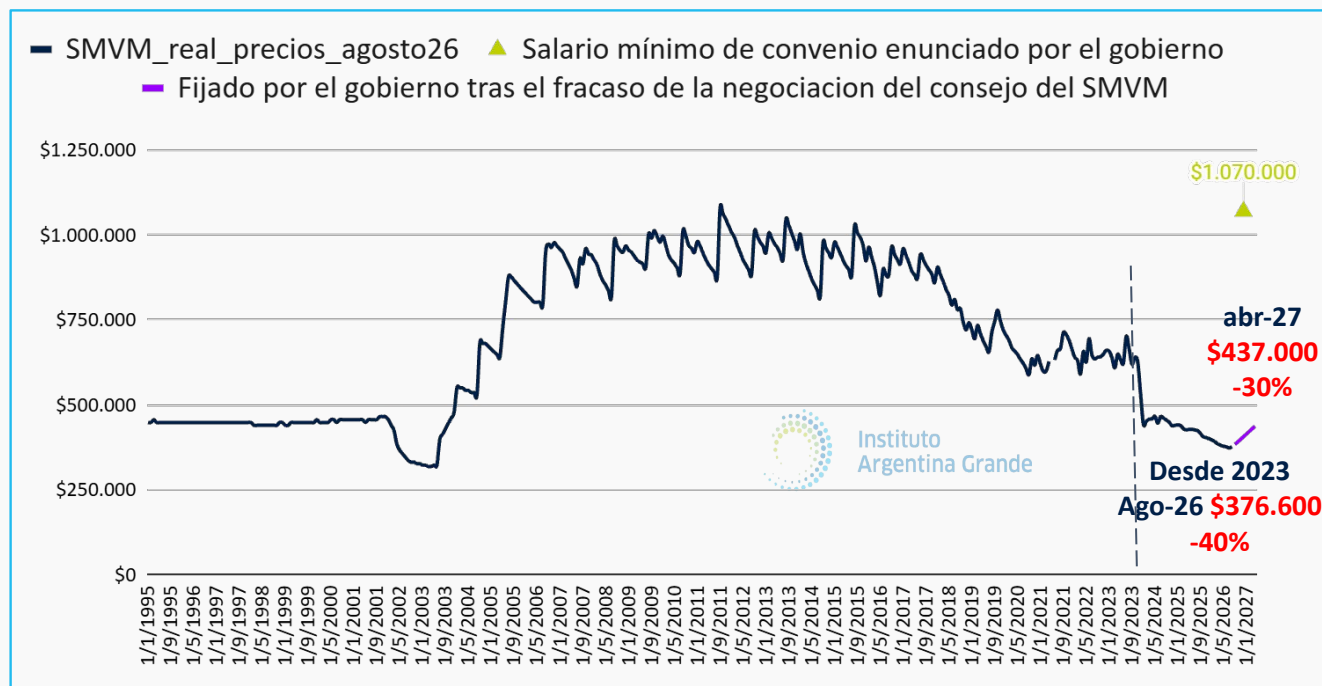


Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

Falsa justicia social ¿Anuncio de piso salarial privado en 1 millón?

Tras el fracaso de la reunión del Consejo del Salario del 28 de agosto entre la CGT y las cámaras empresarias, el Gobierno salió a anunciar aumentos por decreto: a partir del 1° de septiembre de 2026 el SMVM será \$383.800. **El SMVM legal universal impacta directamente sobre planes sociales, presupuesto fiscal y sectores de altísima informalidad.**

Evolución del Salario Mínimo (promedio ene-nov 2023 = 100)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Subsecretaría de Programación Macroeconómica.

El gobierno, desde la Secretaría de trabajo señala que **busca negociar paritarias privadas por sector (vía convenios colectivos) con un piso de 1 millón, el piso actual lo tiene maestranza con \$930.000.** Mientras tanto cámaras empresariales Pymes critican el carácter obligatorio frente al bajo nivel de actividad.

La CGT y CTA calificaron la iniciativa de "señal política" y cuestionaron que mientras se proponía ese piso en convenios privados de \$1 millón, el SMVM oficial general y las jubilaciones mínimas seguían por debajo del costo de la canasta básica familiar.

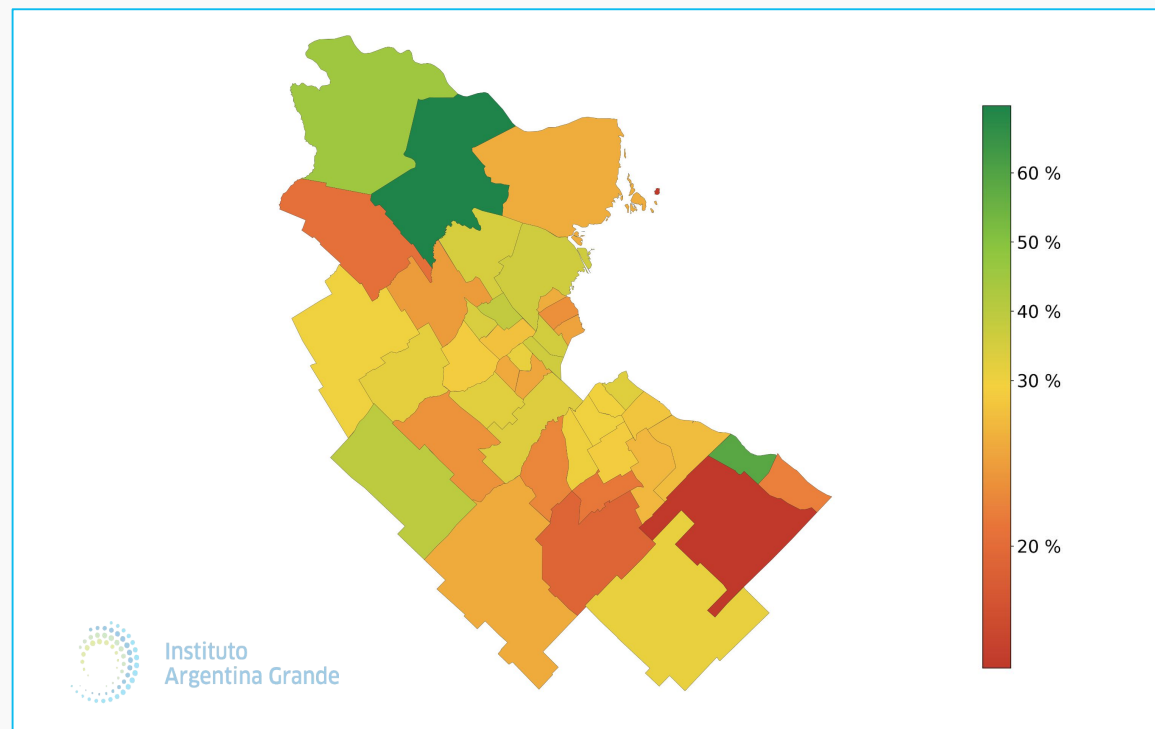
El salario mínimo perdió 40% más con Milei.

La recomposición podría ser una señal para todo el sistema de transferencias de la seguridad social y los ingresos de las y los argentinos.

Donde hay industrias los salarios son más altos

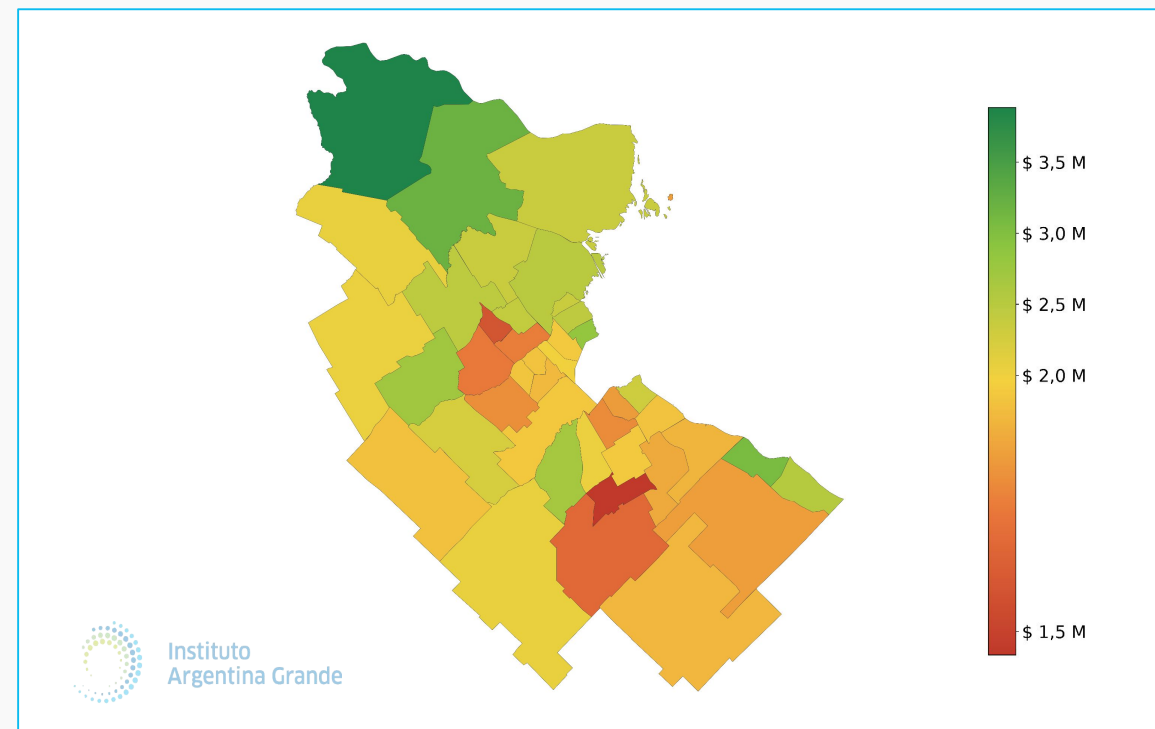
Entre los empleos registrados, en promedio de los últimos 30 años **la industria muestra un salario 18,5% superior al promedio, y un 38,7% superior a comercio.** La variabilidad positiva del salario de los municipios del AMBA correlaciona en un 60% con la presencia del sector industrial en el Producto Geográfico.

Participación de la industria en el producto bruto geográfico - 40 municipios del AMBA (en %)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Dirección de estadística PBA.

Salario real por partido, 40 municipios del AMBA (la diciembre 2025 a precios de julio 2026)



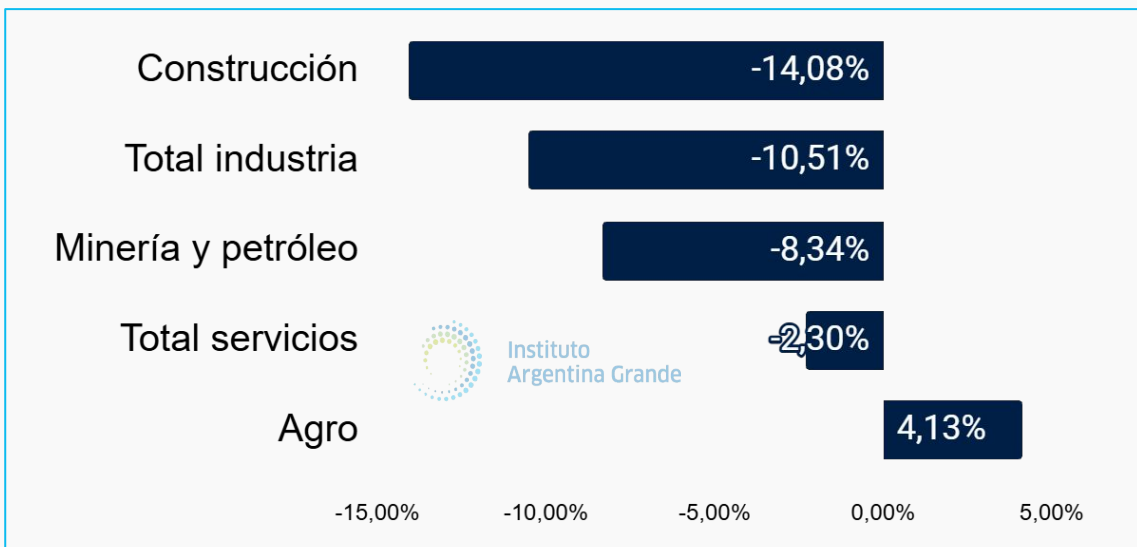
Fuente: Elaboración propia IAG en base a OEDE.

Sin industria, el consumo no tracciona

El empleo industrial se contrajo un 10,5% en este gobierno, lo que significa unos 84.970 puestos menos en el sector. Del universo privado registrado SIPA el empleo industrial representa un 11,8% frente a un 68,9% de servicios.

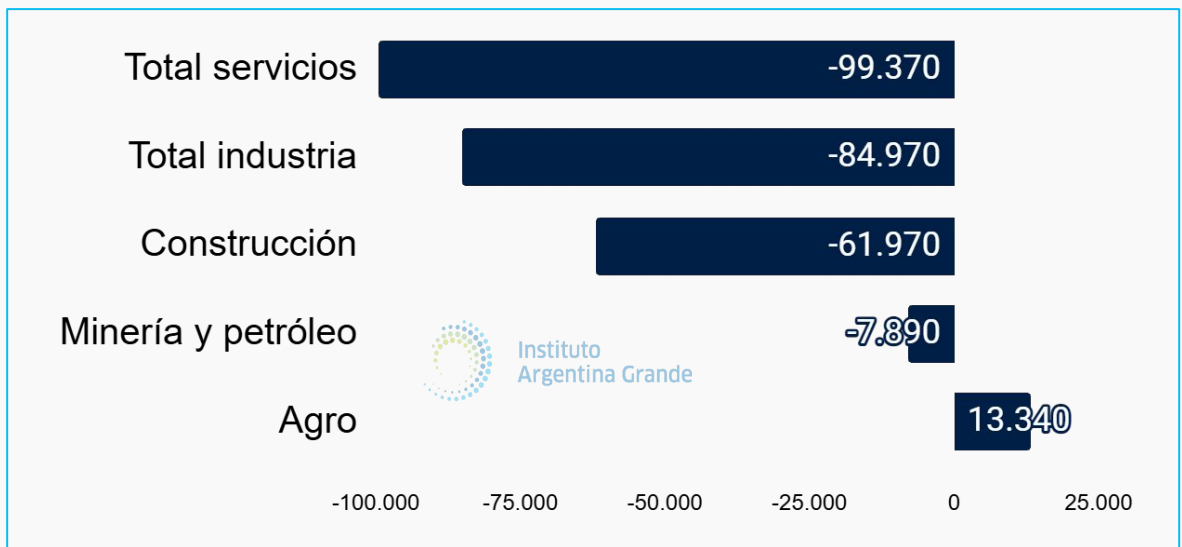
Variación % de empleo registrado privado

(noviembre 2023 a mayo 2025)



Variación absoluta de empleo registrado privado

(noviembre 2023 a mayo 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA y EPH.

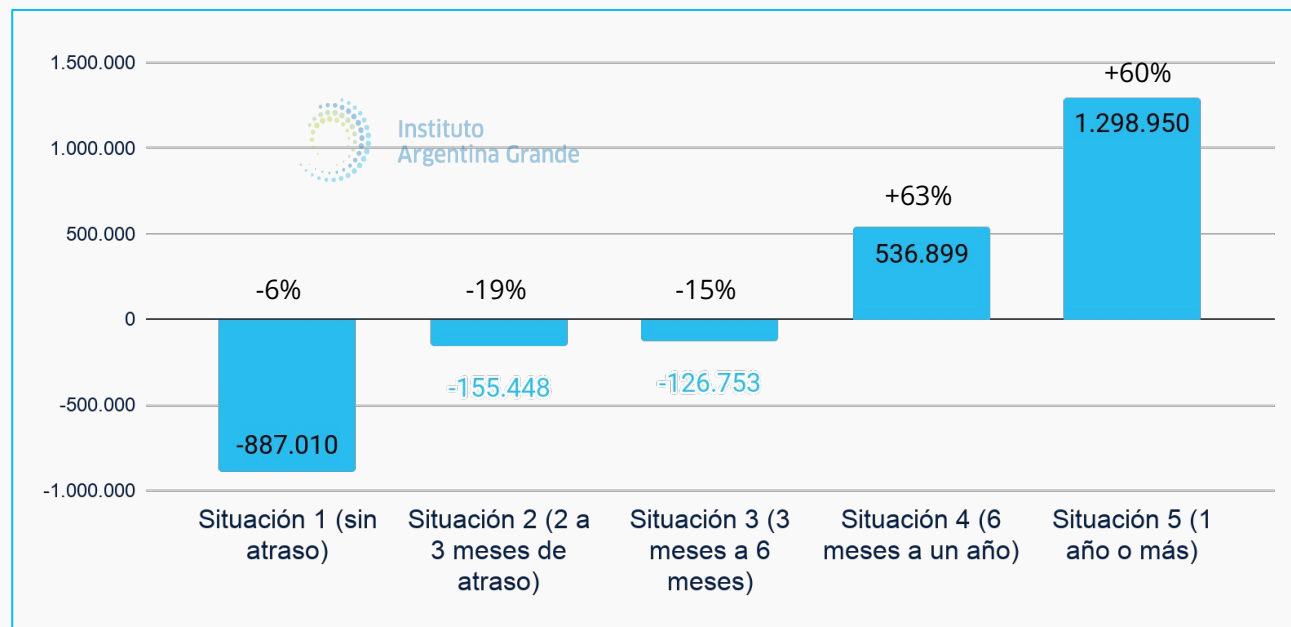
La brecha salarial registrados/no registrados entre 1T2023 y 1T2026 **aumentó** (40 hs semanales).

Respecto de los registrados, los no registrados en **industria cobran 75% menos frente al 68%** en 2023, **en comercio 77% menos frente a un 68%**.

Respecto de los registrados, los no registrados **en construcción cobran 43% menos frente al 28% en 2023**.

Morosidad: en un año los que más crecieron son los irrecuperables

Variación de deudores únicos según situación de pago (julio 2025-julio 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA. *Para no contarlos más de una vez, se contemplaron los deudores y no las líneas de crédito. Para agrupar según situación de pago se contempló la línea de crédito en peor situación del deudor (si un deudor tiene dos líneas de crédito, 1 en situación 3 y una en 5, se lo contabilizó como un solo caso computado en situación 5).

En un año se sumaron 1,7 millones de deudores morosos (total de situación 3, 4 o 5)

En julio de los 20,6 millones de deudores 5,6 estaban en mora (es decir: el 26% de los deudores son morosos).

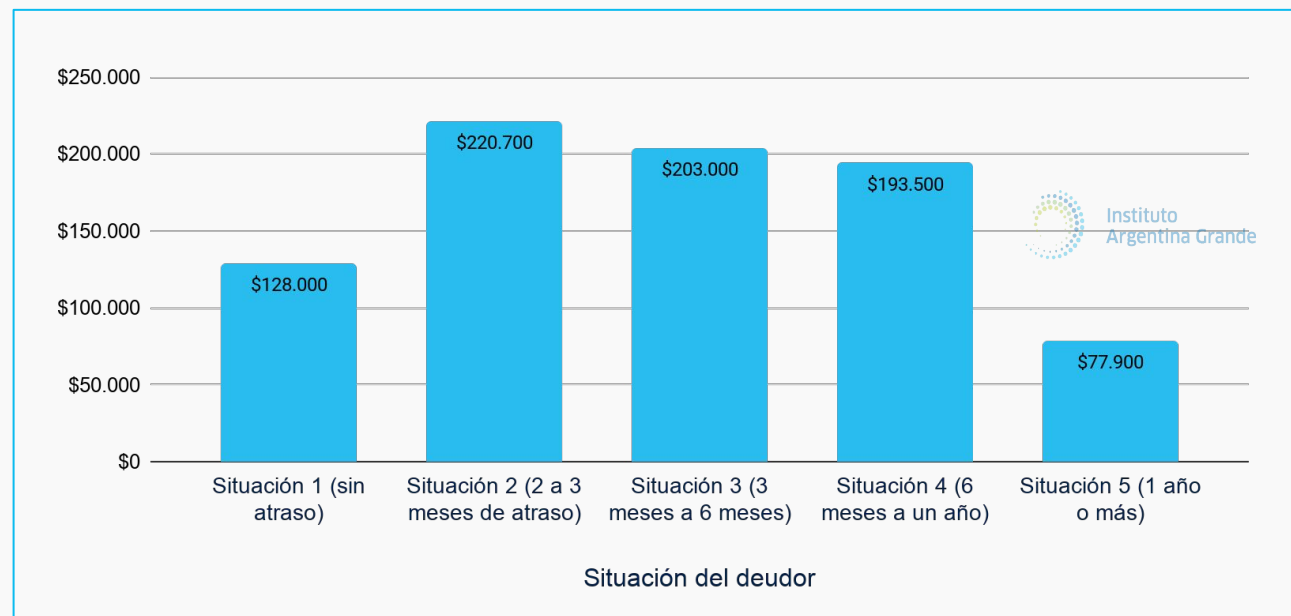
En un año (julio 25'-julio 26') la variación de los deudores únicos según situación de pago varía de manera significativa:

- Situación 1 (sin atraso): -887.010
- Situación 2 (con atrasos de 1 a 3 meses): -155.448
- Situación 3 (3 a 6 meses de atraso): -126.753
- Situación 4 (6 meses a 1 año): +536.899
- Situación 5 (más de un año): +1.298.950
- Total de deudores morosos (sit 3, 4 o 5) adicionales: +1,7 millones.

En un año los deudores con más atraso en sus pagos crecieron un 60%, y hoy son ya 3,4 millones de personas con, por lo menos, una línea de crédito "irrecuperable".

La mitad de los deudores “irrecuperables” adeudan -a cuenta de todas sus deudas- \$77.900 o menos

Monto mediano adeudado por deudores únicos* (julio 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA. *Para no contarlos más de una vez, se contemplaron los deudores y no las líneas de crédito. Para agrupar según situación de pago se contempló la línea de crédito en peor situación del deudor (si un deudor tiene dos líneas de crédito, 1 en situación 3 y una en 5, se lo contabilizó como un solo caso computado en situación 5).

El monto mediano adeudado por los deudores disminuye a medida que aumenta la gravedad de la mora: la mitad de los deudores “irrecuperables” adeudan -a cuenta de todas sus deudas- \$77.900 o menos. Esto indica que **los deudores que entran en mora son los que tienen deudas más chicas.**

Aunque siempre en montos muy bajos, que indica que las deudas no fueron tomadas ni siquiera “para comprar un televisor”, **la mediana adeudada de los deudores que están en las peores situaciones de pago son los únicos que crecieron:** la deuda mediana de los deudores en situación 5 creció un 80% real en el último año y la de los deudores en situación 4 un 35% real (en el resto de los casos la mediana adeudada cayó en términos reales).

Todos los drivers del consumo son ignorados por Milei

1 Esta semana

El Consejo del Salario se rompió el viernes y el Gobierno fijó el mínimo por decreto: \$383.800 desde septiembre, con una escala que llega a \$437.000 en abril de 2027. Las centrales reclamaban \$911.202 de inmediato y \$993.300 en diciembre; las cámaras ofrecían recién \$468.000 para abril. El mínimo cerrará el año con una suba interanual de 21,4% contra una inflación proyectada cercana al 30%, y acumula una pérdida de poder de compra de 40,5% desde noviembre de 2023.

La incoherencia es del propio Estado: mientras fija ese piso legal, recomienda a las paritarias un salario garantizado de convenio de \$1.070.000, casi tres veces más.

El salario mínimo perdió 40% más con Milei

2 Variables críticas

La recaudación de agosto quedó en 0,0% real interanual y el acumulado de ocho meses en -3,8%. La composición retrata al modelo: los derechos de exportación crecieron 91,1% real y el impuesto a los combustibles 12,7% por actualización de alícuota, mientras el IVA cayó 6,1%, el impuesto al cheque 9,0% y los derechos de importación 19,3%. El fisco se sostiene sobre la frontera, no sobre la actividad interna.

La actividad va en serrucho: la serie desestacionalizada del EMAE subió en enero, marzo y junio y cayó en febrero, abril y mayo, de modo que el nivel de junio terminó por debajo del de diciembre.

La recaudación no sube con el actual gobierno

Sube la recaudación a combustibles pero no se hacen rutas

3 Situación global

El Brent cerró la semana cerca de USD 95 por la escalada en Medio Oriente, mientras el rendimiento del Tesoro estadounidense a diez años tocó 4,75%, casi máximo de la gestión, y encarece el crédito para los emergentes.

En ese marco el Presidente anunció por cadena nacional sanciones más duras contra las empresas que exploten petróleo en Malvinas, un Consejo de Seguridad Nacional y una base naval en Tierra del Fuego: el proyecto Sea Lion prevé extraer crudo offshore desde 2027. La paradoja está a la vista: defender los hidrocarburos exige capacidades estatales que el propio programa viene desarmando.

**El crudo alto como problema y como solución.
Sanciones a Navitas por explotar crudo en Malvinas**

4 Monetario cambiario

El Gobierno resignó el techo informal de \$1.500 después de que el Central comprara \$1,3 billones de Lecap el 19 de agosto, la mayor operación de mercado abierto del año, para contener las tasas. El resultado es paradójico: tras dos años de bandas, saltos y correcciones, el mayorista opera casi exactamente donde estaría si se hubiese sostenido el crawl del 2% mensual desde el inicio.

La contracara son las reservas: agosto promedió USD 35,6 millones diarios de compras contra USD 93 millones en julio, y la formación de activos externos privados llegó a USD 3.143 millones, máximo desde la elección.

Bajan las compras de reservas



Instituto Argentina Grande

Este estudio presenta los datos económicos más relevantes de la semana y propone un análisis para su comprensión. La información puede seguir profundizándose y enriquecerse a partir del intercambio de ideas y aportes. Si te interesa, te invitamos a sumar tu mirada u opinión.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis nucleados en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa
y más información:

✉ info@argentinagrande.org



¡Doná y apoyá
nuestros informes!