



Informe Macroeconómico

5 de octubre de 2026

**Estados Unidos, la economía global y
las oportunidades para Argentina**



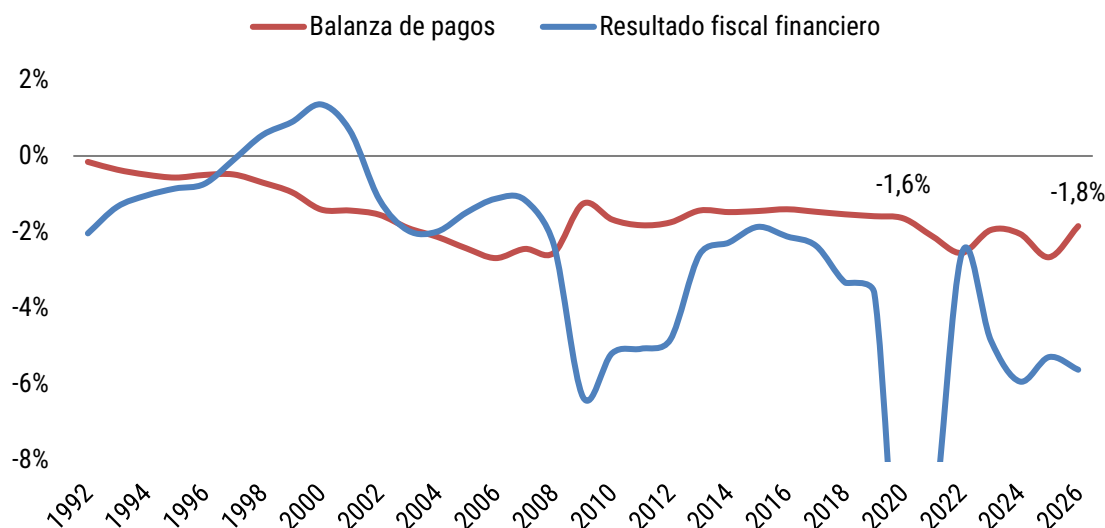


Estados Unidos, la economía global y las oportunidades para Argentina

La economía mundial está atravesando un período marcado por “guerras comerciales”, acuerdos bilaterales y conflictos bélicos. El momento se caracteriza fundamentalmente por la irrupción de China como potencia económica y la incipiente amenaza que representa para el liderazgo de Estados Unidos. En los últimos años, China desaceleró el crecimiento respecto a décadas previas (en los 2000 +10% promedio y en los 2010 +7,6% promedio), pero eso no le ha impedido continuar achicando distancias con la economía estadounidense (en 2025 5% vs 2,1%). Con la intención de defender su hegemonía, a partir del primer mandato de Trump el Estado norteamericano había restringido la importación de bienes desde China. Ya en la segunda presidencia implementó una política arancelaria agresiva y busca reforzar su acceso a recursos estratégicos.

En 2025, los altos aranceles implementados por la Casa Blanca estaban orientados a habilitar negociaciones y llegar a diferentes acuerdos comerciales que permitan reducir el déficit de la balanza de pagos norteamericana. Luego de este primer shock, en jul-26 se implementaron tarifas con alícuotas normalizadas (entre el 10% y 12,5%) para los productos no alcanzados por los acuerdos comerciales celebrados. Un ejemplo fue Argentina, que acordó en febrero la comercialización de más de 1.600 productos que quedaron por fuera de estos nuevos aranceles. A partir de estas negociaciones, la balanza de pagos norteamericana logró reducir parte de su déficit y alcanzar el menor nivel desde 2020 (USD -580 mil millones acumulado a agosto).

Déficits gemelos norteamericanos – en % del PBI acumulado a agosto.



Fuente: Movimiento CREA en base a FRED y Treasury.

Analizando en perspectiva, la intención con la política arancelaria no pareciera estar relacionada con una política de austeridad y fortalecimiento de las cuentas públicas, como se podría pensar con una mirada desde la economía argentina. La condición de moneda de reserva global le permite a Estados Unidos sostener déficits comerciales y fiscales de una magnitud que sería imposible de



sostener en Argentina. En efecto, es la moneda más demandada del mundo, utilizada como reserva bancaria y para el intercambio comercial (55% hecho en dólar, 30% en euro y 2% en renmibi – China). De esta forma, el déficit de balanza de pagos representa solo la mitad del déficit fiscal financiero (en torno al 8% del PBI). El objetivo pasa más bien por el reimpulso de la economía nacional (“*make america great again*”): repatriación de empresas industriales, con una lógica relacionada a la seguridad nacional.

En paralelo y contrario a lo que se sugería en campaña también se vio una creciente intervención en el plano internacional. Más allá de las aristas de estrategia política y militar, los conflictos recientes estuvieron particularmente vinculados con los recursos energéticos. En materia económica, los dos casos de intervención directa norteamericana tuvieron un saldo favorable en este aspecto para EE.UU.. Por un lado, la remoción de Maduro como presidente venezolano tuvo un saldo negativo para China (le compraba 22 millones de barriles mensuales) y favorable para EE.UU. (se quedó con el control de reservas de petróleo por 65 mil millones de barriles). El caso de Irán, se trata de uno de los mayores abastecedores de petróleo a China (más del 80% de sus exportaciones petroleras tienen ese destino). Además, la guerra entre Ucrania y Rusia (que ha dejado de financiar) también lo favoreció, ya que Europa dejó de proveerse con gas ruso y pasó a importar hidrocarburos estadounidenses.

Sin embargo, la continuidad de los conflictos bélicos (el europeo y el de medio oriente) ha ocasionado impactos inflacionarios en la economía internacional. En las últimas semanas, los precios del petróleo volvieron a alcanzar los USD 100 por barril, mientras que los precios de las *commodities* se mantuvieron firmes (+34% i/a). Así, en Estados Unidos, la situación se conjugó con la implementación de los aranceles y arrojó un último dato de inflación del 3,4% interanual, manteniéndose distante del objetivo del 2%. Esto motivó a la FED (Banco Central norteamericano) a llevar adelante la segunda suba de tasas desde jul-23 (de 3,75% a 4%) y mantuvo vigente el conflicto con el poder ejecutivo pese al cambio de *chairman*. Mientras Trump puja por una tasa de interés más baja para impulsar la actividad, la junta de la FED pondera más la estabilidad de precios. En la economía norteamericana una parte importante del consumo y de la economía está apoyada en el crédito (el préstamo total al sector privado no financiero representa el 140% del PBI), por lo tanto, una suba de tasas tiene un impacto trascendente sobre la economía. En definitiva, el encarecimiento del crédito tiene un sentido contrario al que busca el Tesoro a través de los aranceles, desacelera la economía y hace crecer el desempleo¹.

La alta inflación, las tasas de interés relativamente altas (Europa: 2,5%, Inglaterra: 3,75% y Brasil 13,75%) y el déficit sostenido han llevado a las tasas de bonos del Tesoro a 10 años² a ser las más altas desde 2005. Además, la suba de tasas deteriora el resultado fiscal financiero, que pasa a refinanciar la deuda con un costo mayor, empujando al Estado a emitir o mejorar sus balances si

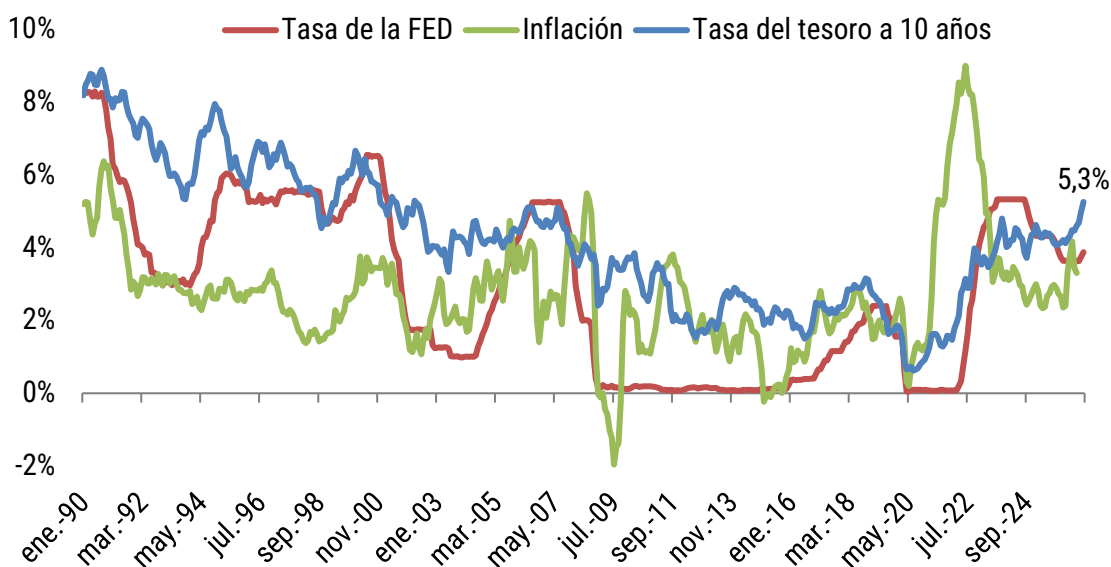
¹ En economías estabilizadas como la norteamericana, la consecuencia de subir las tasas de interés para bajar la inflación es enfriar la economía produciendo un aumento del desempleo (hoy en 4,2%).

² Tasas que son arbitradas diariamente en el mercado y surgen como consecuencia implícita del movimiento del precio de los bonos.



desean mantener su nivel de déficit. En ese sentido el viernes 2/10 el Tesoro norteamericano recompró deuda con vencimiento de entre 10 y 20 años por USD 6 mil millones (0,02% del PBI), por lo que esta semana la lupa estará puesta en el comportamiento de las tasas.

Inflación interanual de EE.UU., tasa de la FED y de los bonos norteamericanos a 10 años- en promedio mensual.



Fuente: Movimiento CREA en base a FRED.

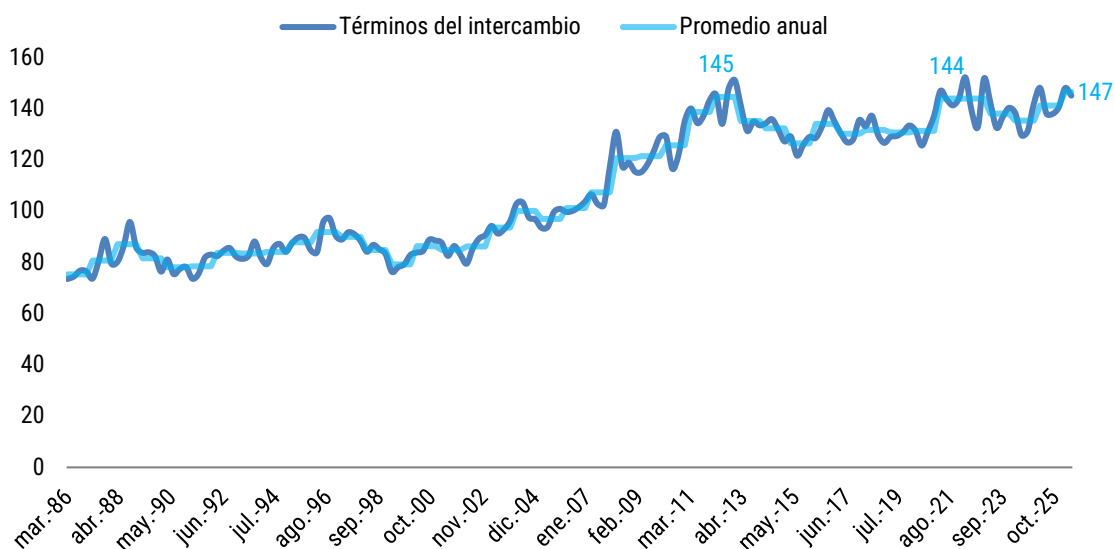
Otro evento que contribuyó a la volatilidad financiera global ocurrió en Japón, donde el avance de la inflación llevó al BoJ (Banco Central japonés) a elevar las tasas de interés hasta 1,25%, las más altas desde 1995. No obstante, los 2 de 9 votos negativos de la Junta de Política Monetaria alteraron a los mercados financieros japoneses, que esperaban un camino de subas que permitieran mayor cercanía a los rendimientos internacionales. Al tratarse de la tasa de interés más baja del mundo, existen fondos de inversión que se endeudan en Japón para colocarlo en activos financieros alrededor del mundo (principalmente en Wall Street), por lo que continuar subiendo la tasa les perjudicaría su margen de ganancia. Frente a esta situación la plaza financiera japonesa experimentó una salida masiva del yen que propició una corrida cambiaria (en julio llegó a 163 yenes +10,3% i/a). A pesar de sus reiteradas intervenciones (USD 86 mil millones, 7% de las reservas), el BoJ tuvo que ser asistido por el Tesoro norteamericano, en una intervención conjunta (más USD 85 mil millones) que tranquilizó de momento su mercado cambiario.

Como se observa, las disputas comerciales y bélicas en curso ocasionaron diferentes desequilibrios, que la economía global debe atender. En Argentina, desde el inicio del cierre del estrecho de Ormuz el aumento del gasoil fue de 31% y ralentizó los tiempos del plan de desinflación. Además, el aumento de las tasas de interés de las principales economías del mundo afecta negativamente a los flujos financieros, que pasan a refugiarse en instrumentos más seguros (*"fly to quality"*), y a las posibilidades de re acceso a los mercados internacionales de deuda (con el riesgo país en 615 puntos, la tasa a pagar sería mayor al 11%). Para la Argentina, los aspectos positivos pasan por la posibilidad de apertura de nuevos mercados y por el aumento de los precios



de los productos exportables. Esta mejora en los términos de intercambio ubica al comercio exterior argentino en uno de los mejores momentos de su historia³. Lo que brinda una oportunidad para reconstruir las reservas del Banco Central, hoy en 8% del PBI, mientras Brasil o México cuentan con cerca del doble (17% y 14% del PBI).

Términos de intercambio de la Argentina – base 100 = 2004.



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

Poniendo el foco en las repercusiones sobre el sector agroindustrial, dentro del avance de precios de las *commodities* se destacaron los precios de los productos agropecuarios. En el negocio vacuno el FOB promedio de ago-26 alcanzó los US\$ 5.556/t de res con hueso (+21% i/a). A su vez, mejoraron las cantidades exportadas, con mayores cupos y menores aranceles en EE.UU. (10.000 t sin arancel) y la UE (arancel del 7,5% para acuerdo UE-MERCOSUR y eliminación para la C. Hilton), y con la apertura de nuevos mercados como Japón. En el caso de la agricultura, el cultivo más beneficiado por la persistencia de la guerra Ucrania-Rusia fue el trigo, con precios que tocaron los 290 USD/t, y también se vio beneficiado el girasol que sostuvo precios del aceite en torno a los 1.350 USD/t. Por su parte, la soja y el maíz encontraron cierta estabilidad en torno a los 480 y 210 USD/t en Chicago (+21% i/a y 17% i/a respectivamente), todavía distantes de los máximos alcanzados en 2022 (trigo 457 USD/t, soja 640 USD/t, maíz 320 USD/t y aceite de girasol 2.100 USD/t). Por el lado de los fertilizantes, la urea y el MAP se mantienen relativamente estables (610 USD/t y 970 USD/t), en valores similares a momentos previos a la guerra en medio oriente. La excepción a la suba de los precios internacionales agropecuarios fueron los productos lácteos, el valor promedio de exportación argentino cayó un -5% i/a. No obstante, la consolidación de mercados (China y Argelia) y la apertura de nuevos (Indonesia, Malasia y Ecuador) permitió un aumento del valor de las exportaciones lácteas (22% respecto al 2025). En un contexto de

³ Tal como ha sucedido en otros momentos de la historia cuando el mundo ha entrado en conflicto.



conflictos a nivel internacional, Argentina aparece como un proveedor confiable al ubicarse en una “zona segura”.

En síntesis, la economía mundial se encuentra en un momento volátil al cual debe agregarle los próximos movimientos políticos. Hasta fin de año se encuentran el balotaje brasileiro (clave para la estructura política de la región, con resultados en las elecciones generales muy favorables para la oposición), las elecciones israelíes y las de medio término de EE.UU.. En los últimos 50 años, en general los oficialismos norteamericanos han tenido *midterms* desfavorables (excepto 1998 y 2002), pero esto no ha impuesto grandes condicionalidades para la segunda parte del mandato, por lo que se puede esperar una continuidad en los desencuentros con el gigante asiático. En definitiva, para la Argentina la posibilidad de aprovechar las oportunidades que ofrezca el panorama internacional va a estar condicionada por la continuidad del plan de estabilización. Si el país volviera a un período de inestabilidad económica posiblemente los términos de intercambio favorables no sean percibidos íntegramente (por continuidad o aumento de impuestos a productos exportables) y también resultaría más compleja la apertura de nuevos mercados (la volatilidad de los costos atenta contra el planeamiento a largo plazo). Una vez más, como comentamos en el informe 343, el devenir de la estabilidad económica estará condicionado por lo que ocurra en la dinámica electoral.

[Hacé clic acá](#): ¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscás insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast.

[Hacé clic acá](#): ¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios?



Informe Macroeconómico



Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe: Santiago Giraud.
Economista a cargo: Francisco Anzoategui.

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>