


Año 4 – N°130 30/04/2026

Informe Semanal Económico



Cae la confianza en el gobierno

El Índice de Confianza en el Gobierno cayó 12,1% en abril, registrando el mayor descenso mensual desde agosto del año pasado, en un contexto de nuevo ruido político. Con este dato, el indicador acumula cinco meses consecutivos de bajas y lleva una contracción cercana al 18%, ubicando la aprobación del gobierno en 40,4%. El deterioro fue generalizado por componentes y regiones, aunque el Interior sigue mostrando los mayores niveles de apoyo relativo. Si bien el nivel de confianza aún es consistente en términos históricos, la persistencia de caídas refuerza los riesgos políticos en el margen.

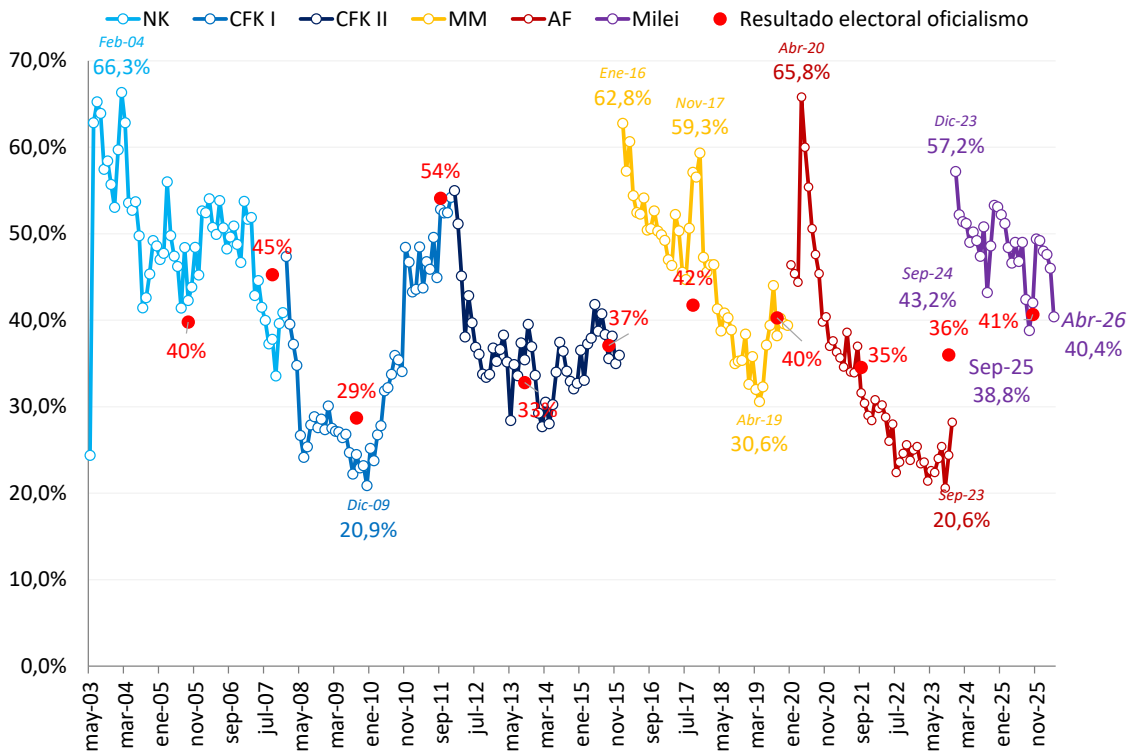
Una lupa sobre el mercado cambiario

La cuenta corriente mostró un desempeño mejor al esperado, con un resultado cercano al equilibrio gracias a un superávit comercial mensual superior a USD 1.700 millones y un déficit de servicios más acotado. En paralelo, la inversión extranjera directa repuntó hasta casi USD 600 millones en el primer trimestre y el financiamiento externo privado alcanzó alrededor de USD 7.000 millones. Hacia adelante, la sostenibilidad de la acumulación de reservas dependerá de la continuidad de estos flujos financieros una vez que se diluya la estacionalidad favorable de las exportaciones.

Cae la confianza en el gobierno

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG), elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, registró en abril una caída mensual de 12,1%, configurando el retroceso más pronunciado desde agosto del año pasado. La magnitud del ajuste no solo supera el episodio de septiembre (-8,6%), asociado al ruido electoral y a denuncias de corrupción, sino que se ubica como uno de los descensos más severos desde el inicio de la actual administración.

GRÁFICO I: ÍNDICE DE CONFIANZA EN EL GOBIERNO



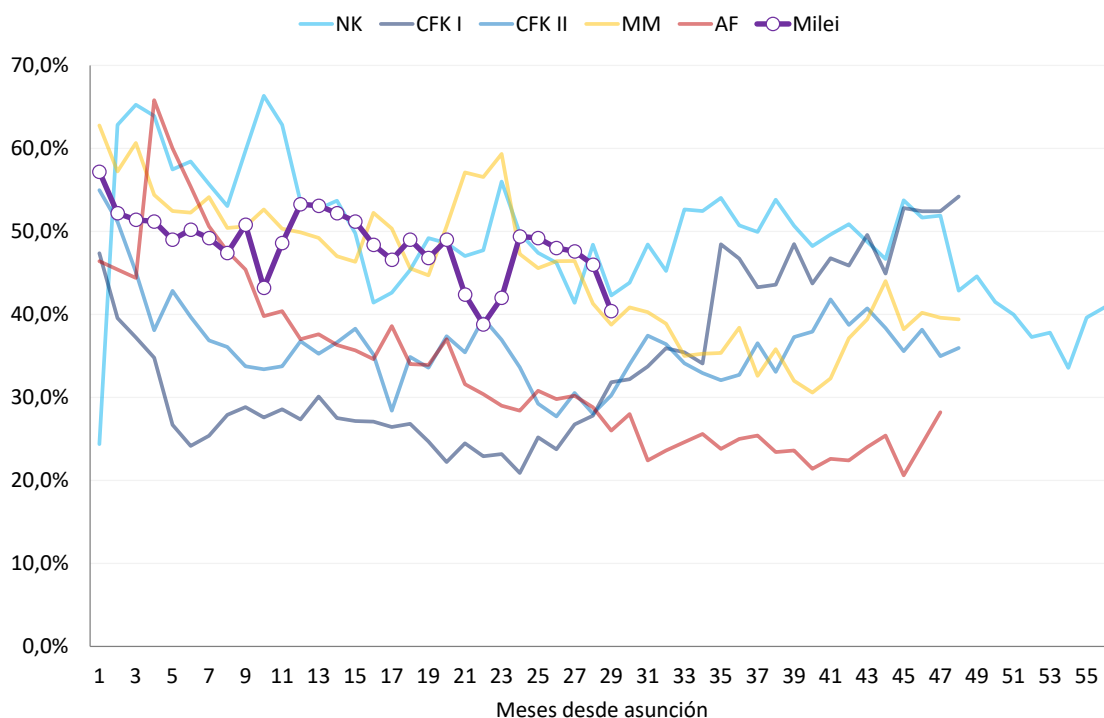
Fuente: elaboración propia en base al UTDT

El indicador (frecuentemente utilizado como proxy de intención de voto oficialista) habría sido afectado por un nuevo evento de inestabilidad política. En particular, el relevamiento (realizado entre el 6 y el 17 de abril) coincidió con la controversia pública vinculada al jefe de Gabinete, Manuel Adorni, lo que habría reforzado el sesgo negativo en las respuestas.

Con este resultado, el ICG acumula cinco meses consecutivos en terreno negativo, con una contracción cercana al 18% en el período. De este modo, el nivel de aprobación del gobierno de Javier Milei se ubica en 40,4%, marcando el segundo registro más bajo de la gestión (solo superado por el mínimo de septiembre pasado, 38,9%). No obstante, desde una perspectiva histórica, el guarismo continúa siendo relativamente consistente: para el mes 29 de mandato, el indicador se encuentra apenas por debajo del observado durante las gestiones de Néstor Kirchner y Mauricio Macri en un punto comparable del ciclo político.

GRÁFICO I: ÍNDICE DE CONFIANZA EN EL GOBIERNO

Evolución desde el primer mes de gestión



Fuente: elaboración propia en base al UTDT

El deterioro fue transversal a todos los componentes del índice. La caída más significativa se observó en Eficiencia, seguida por Evaluación general del gobierno y Preocupación por el interés general, mientras que Honestidad y Capacidad mostraron correcciones más moderadas pero igualmente negativas. Este patrón sugiere un desgaste más marcado en la percepción de gestión y resultados, por encima de los atributos personales o institucionales.

Desde el punto de vista geográfico, la dinámica fue homogénea, con retrocesos de dos dígitos tanto en CABA, como en el GBA y el Interior. Sin embargo, persiste una marcada heterogeneidad en los niveles de apoyo: el Interior continúa mostrando el mayor nivel de confianza (44,4%), seguido por CABA (37,4%) y, en último lugar, el GBA (33,4%). Cabe destacar que estas diferencias no son menores desde una óptica electoral, dado que el Interior concentró casi el 56% del padrón en las últimas legislativas, frente al 37% del GBA y apenas el 7% de CABA.

En síntesis, el dato de abril refuerza la señal de fragilidad política en el margen, con episodios de ruido que siguen teniendo un impacto alto y rápido sobre los indicadores de confianza. Si bien el nivel absoluto aún no luce crítico en comparación histórica, la persistencia de caídas mensuales plantea un riesgo relevante de cara a la sostenibilidad del capital político necesario para avanzar con la agenda de reformas.

Una lupa sobre el mercado cambiario

En el primer trimestre del año, el sector externo mostró una evolución más favorable de lo anticipado. La cuenta corriente se mantuvo prácticamente en equilibrio, con un

resultado cercano a USD 88 millones en marzo, apoyada en un sólido desempeño del comercio de bienes. El superávit comercial acumuló cinco meses consecutivos, con un saldo mensual superior a USD 1.700 millones, explicado por exportaciones firmes y una contracción de las importaciones cercana al 3% interanual, en un contexto de demanda interna todavía débil.

GRÁFICO III: CUENTA CORRIENTE

	ene-26	feb-26	mar-26	2025	2026	Var 2025 vs 2024
Cuenta corriente	-919	-115	-88	-4.197	-1.122	3.075
Exportaciones	6.814	6.007	7.329	17.579	20.150	2.571
Importaciones	4.800	4.048	5.592	16.741	14.440	-2.301
Balanza comercial	2.014	1.959	1.737	838	5.710	4.872
Servicios	-946	-741	-522	-3.024	-2.208	816
Ingreso primario	-2.007	-1.322	-1.321	-2.019	-4.649	-2.630
Ingresos	259	56	89	488	404	-83
Egresos	-2.266	-1.378	-1.410	-2.507	-5.053	-2.546
Sector privado	-409	-489	-1.164	-887	-2.063	-1.175
Intereses	-399	-392	-288	-849	-1.080	-231
Utilidades y div.	-10	-97	-876	-38	-983	-945
Sector público	-1.856	-889	-245	-1.620	-2.991	-1.371
Ingreso secundario	20	-12	17	9	25	16

Fuente: elaboración propia en base al BCRA

El déficit de la balanza de servicios fue menor al previsto y mostró una mejora relativa respecto de los meses previos. Este desempeño respondió a un mayor ingreso de turismo receptivo y a un aumento de las exportaciones de servicios basados en el conocimiento, que contribuyeron a compensar parcialmente los egresos por intereses y utilidades. Como resultado, el saldo de la cuenta corriente de los últimos doce meses se ubicó levemente en terreno positivo, en torno al 0,1% del PBI, mejor a lo esperado por el mercado proyectaba un déficit en torno a 1% del PBI.

En la cuenta capital y financiera comenzaron a observarse señales incipientes de fortalecimiento. La inversión extranjera directa registró ingresos netos por casi USD 600 millones en el primer trimestre, frente a salidas por aproximadamente USD 1.300 millones en igual período del año anterior, con un rol destacado de los sectores de energía y minería. Asimismo, el endeudamiento externo del sector privado se mantuvo elevado, con emisiones de bonos y préstamos en dólares que totalizaron alrededor de USD 7.000 millones en el trimestre.

GRÁFICO IV: CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

	ene-26	feb-26	mar-26	2025	2026	Var. 2026 vs 2025
Cuenta capital	3.147	198	-2.255	-1.457	1.090	2.547
IED	197	209	161	-1.130	567	1.697
Inversión de cartera	-17	-23	8	-23	-31	-8
Préstamos financieros	2.030	1.729	1.748	4.138	5.507	1.369
Operaciones con el FMI	0	0	0	0	0	0
Otros OO.II.	2.750	-440	-871	155	1.439	1.284
Otras operaciones del Sector Público	-2.711	248	-329	-3.522	-2.792	730
Formación de Activos Externos del Sector privado no financiero	-2.730	-2.131	-1.782	531	-6.643	-7.174
Formación de Activos Externos del Sector financiero	1.741	-264	-1.636	3.053	-159	-3.212
Compra venta de títulos valores	-35	-95	-64	-1.683	-194	1.488
Otros	1.921	965	509	-2.977	3.396	6.372

Fuente: elaboración propia en base al BCRA

Hacia adelante, si bien la estacionalidad agrícola debería sostener una mayor oferta de divisas en el segundo trimestre, el panorama se presenta más desafiante para la segunda mitad del año. Con una cuenta corriente cercana al equilibrio, la acumulación de reservas dependerá crecientemente de la continuidad de los flujos financieros y de la evolución de la demanda privada de dólares, que podría intensificarse en un contexto de tipo de cambio relativamente apreciado y menores restricciones al acceso al mercado oficial.

ESEADE

Libre como vos

