

Primer Trimestre 2026

Observar para **Diagnosticar**
Diagnosticar para **Planificar**
Planificar para **Transformar**



INFORME TRIMESTRAL

LA PATRIA ENDEUDADA

Relevamiento de indicadores
sociales, económicos y
productivos.

1. ¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

La economía argentina atraviesa un proceso de transformación silenciosa pero de **fuerte impacto estructural**. La deuda ha dejado de ser una herramienta ocasional de financiamiento para convertirse en un **componente central del funcionamiento del sistema**.

Tanto el Estado como las empresas y las familias ya no se endeudan con el objetivo de expandirse o invertir, sino como un mecanismo para **sostener la actividad cotidiana y evitar un deterioro mayor**.

Esta dinámica consolida un esquema donde el endeudamiento deja de ser una excepción y pasa a formar parte de la **lógica permanente del actual modelo económico**, con efectos cada vez más difíciles de revertir.

Lejos de tratarse de un fenómeno aislado, **se configura una arquitectura de dependencia financiera que atraviesa todos los niveles de la estructura económica**:

- el sector público condicionado por compromisos externos de gran magnitud,
- las provincias reconfigurando sus estrategias fiscales en función del acceso al crédito,
- el sector privado recurriendo al financiamiento para sostener su operatoria corriente en un contexto de demanda débil,
- y los hogares atrapados en un ciclo de endeudamiento que ya no se vincula al consumo sino a la subsistencia.

La deuda, en lugar de funcionar como una herramienta que impulse el desarrollo, se convierte en un parche que solo impide que la situación explote.

El presente informe no solo describe la actual situación financiera, sino que revela una forma de organización económica donde **la dependencia del crédito se vuelve el eje articulador del funcionamiento nacional**, y expone de manera cada vez más nítida, **LA PATRIA ENDEUDADA**.

2. UNA ARGENTINA QUE SANGRA

A nivel nacional, el discurso oficial insiste con la estabilización macroeconómica, pero los datos evidencian un **deterioro sostenido de la economía real**. La aparente mejora en variables como la inflación convive con una caída del ingreso disponible, contracción del consumo y creciente dependencia del crédito.

Según **Bloomberg Línea**, con más de US\$ 57 mil millones **Argentina se ubica como uno de los principales deudores del FMI**, enfrentando una situación particularmente compleja por la magnitud de sus compromisos y un calendario de pagos cada vez más exigente.

Cabe señalar que, los acuerdos con el organismo imponen **condiciones que restringen el margen de decisión interna**, priorizando el ajuste fiscal y el control de la inflación, con efectos directos sobre el crecimiento y la inversión, en un esquema donde la **política económica queda subordinada al cumplimiento de compromisos externos**.

Países más endeudados con el FMI en Latinoamérica y Caribe a 2026

Crédito total pendiente con el FMI. Movimiento del 1 al 4 de febrero de 2026.

País	Saldo pendiente (DEG)	Equivalente (USD)	PIB (USD millones)	Deuda FMI / PIB (%)
Argentina	41.789.000.000	US\$57.360 millones	667.920 millones	8,6%
Ecuador	7.205.904.176	US\$9.891 millones	134.710 millones	7,3%
Costa Rica	1.791.590.000	US\$2.459 millones	109.140 millones	2,3%
Jamaica	890.110.000	US\$1.222 millones	24.130 millones	5,1%
Honduras	470.197.958	US\$645 millones	40.820 millones	1,6%
Surinam	430.700.000	US\$591 millones	4.870 millones	12,1%
Barbados	401.212.524	:US\$551 millones	7.940 millones	6,9%
Paraguay	231.600.000	US\$318 millones	51.670 millones	0,6%
El Salvador	172.320.000	US\$237 millones	37.980 millones	0,6%
Haití	161.752.500	US\$222 millones	31.100 millones	0,7%

Fuente: FMI

-DEG equivale a los Derechos Especiales de Giro (equivalencia al 5 de febrero de 2026).

-PIB a precios corrientes en miles de millones de dólares estadounidenses. Datos del World Economic Outlook del FMI, de octubre de 2025.

Bloomberg Línea

3. SANTA FE ROMPE SU TRADICIÓN FISCAL

La provincia atraviesa un cambio en su política de endeudamiento, dejando atrás un esquema históricamente prudente basado en bajo nivel de deuda, financiamiento con organismos internacionales y asignación específica a obras. **La actual gestión de gobierno introduce mayor flexibilidad** a través de autorizaciones genéricas y el uso de múltiples instrumentos de financiamiento, junto con un **menor control legislativo efectivo sobre el destino de los fondos**.

Este giro se da en un **contexto de apertura económica** y de menor disponibilidad de recursos, lo que podría incentivar un mayor uso del crédito para sostener la gestión pública. A su vez, **cambia la composición de la deuda hacia bonos en mercados financieros, desplazando a organismos multilaterales**. La combinación de estos factores plantea interrogantes sobre la sostenibilidad fiscal futura y el perfil de riesgo de la provincia.



En diciembre de 2025 **el gobierno provincial colocó USD 800 millones en bonos en mercados internacionales, recurriendo a inversores privados**. Los fondos permanecieron más de dos meses en el exterior y recién ingresaron al país en febrero de 2026, cuando el ministro de Economía, Luis Caputo, le exigió al gobernador traer la plata para engrosar las reservas del BCRA. **La demora implicó pérdidas por la baja del dólar y por no aprovechar tasas en pesos**.

La misma lógica de sumisión se reprodujo en la negociación previsional cuando el gobierno de Javier **Milei acordó con Pullaro el envío de \$120.000 millones para la Caja de Jubilaciones**, tras haber interrumpido las transferencias en 2024. **A cambio, el gobernador suspendió por 180 días el reclamo judicial** por una deuda previsional que se estima entre \$1,5 y \$2 billones, mientras se negocia su reconocimiento y forma de pago.

4. ENDEUDAMIENTO SECTOR PRIVADO

A lo largo del país, la deuda externa del sector privado crece en un contexto de debilidad de la demanda interna, donde la contracción del mercado limita la expansión y condiciona las decisiones de inversión. En ese contexto, el **Banco Central de la República Argentina** informó en enero del 2026 que el stock de deuda externa privada no solo viene aumentando, sino que presenta una composición claramente orientada a sostener la operatoria corriente.

El endeudamiento también exhibe una fuerte concentración sectorial, con la **industria manufacturera, la minería y el comercio concentrando cerca del 73% del total**. A su vez, el informe que se basó en datos del tercer trimestre del 2025, exhibe que **más de la mitad del financiamiento externo proviene de empresas del mismo grupo económico**, lo que evidencia un esquema de financiamiento intrafirma, más cercano a estrategias de administración de flujos que a inversión genuina.

Deuda Externa del Sector Privado

Deuda por principales sectores y tipo de acreedor al 30.09.25.

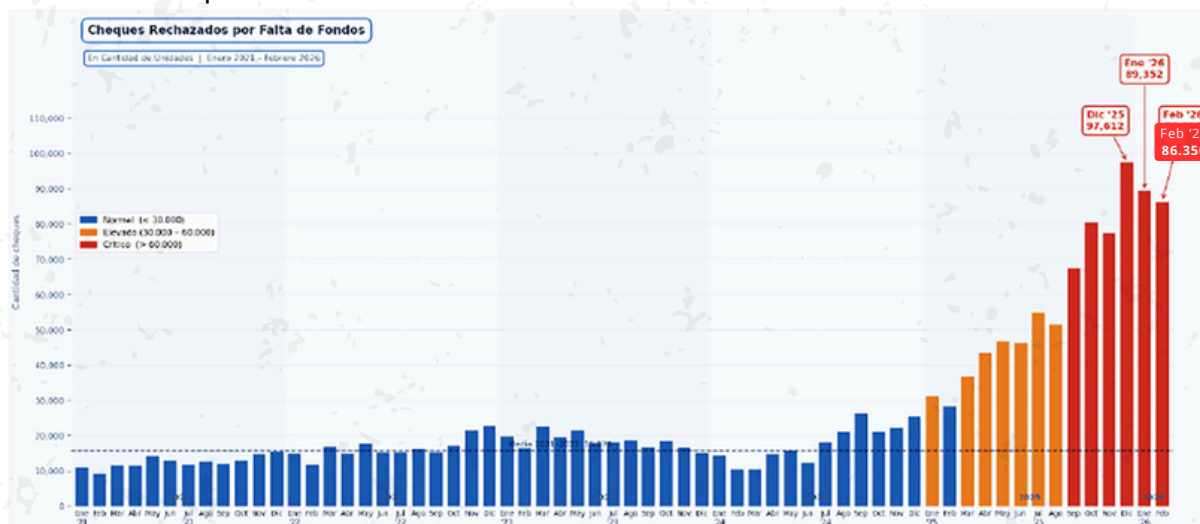
Deudor/Acreedor	Bancos privados y otras instituciones financieras	Fuentes oficiales (gobiernos y organismos internacionales)	Empresas del mismo grupo	Exportadores y Otras fuentes privadas	Múltiples tenedores de títulos de deuda	Total
Industria manufacturera	4.842	629	28.157	11.149	589	45.367
Explotación de minas y canteras	2.172	711	12.792	1.370	8.976	26.021
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	803	21	7.048	6.068	-	13.939
Información y comunicaciones	624	1	3.241	1.420	1.798	7.083
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1.236	175	944	1.385	1.501	5.240
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	900	11	1.960	334	1.728	4.933
Servicio de transporte y almacenamiento	912	8	1.524	778	716	3.938
Construcción	104	1	1.787	216	185	2.291
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	350	2	1.101	408	14	1.875
Servicios profesionales, científicos y técnicos	86	2	1.219	379	-	1.687
Actividades administrativas y servicios de apoyo	13	2	604	312	-	931
Otros intermediarios financieros	222	3	377	35	275	911
Seguros	427	5	253	45	-	730
Servicios inmobiliarios	87	27	97	45	122	378
Suministro de agua, cloacas, gestión de residuos, recuperación de materiales y saneamiento público	12	0	10	167	108	298
Otros no clasificados	0	0	198	73	-	271
Servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento	0	1	47	184	-	231
Servicios de alojamiento y servicios de comida	17	2	138	70	0	227
Salud humana y servicios sociales	5	3	66	69	-	143
Servicios de asociaciones y servicios personales	1	4	79	35	-	119
Auxiliares financieros	11	-	77	9	-	96
Otros bienes o servicios prestados por personas jurídicas n.c.p.	10	0	26	45	-	81
Enseñanza	6	1	18	11	-	36
Otros servicios prestados por personas humanas n.c.p.	2	0	1	18	-	21
Total	12.841	1.608	61.762	24.624	16.011	116.847
Participación	11%	1%	53%	21%	14%	100%

~73%

¿Qué pasaría si Caputo avanza con la modificación del artículo 23 del Decreto 905/2002 y habilita mayor crédito en dólares? ¿Qué pasa con esa deuda privada cuando sobreviene una crisis institucional? ¿Volveremos a nacionalizarla?

5. EXPLOSIÓN DE LA MOROSIDAD Y TENSIÓN EN PYMES

En todo el país, el aumento de **la morosidad refleja una saturación del sistema de crédito** que impacta de lleno en las pymes. Según un informe de **Fidelitas**, la cantidad de **cheques rechazados** alcanzó en diciembre de 2025 un máximo histórico de 97.612 (+200% interanual), mientras que los datos de **enero (89.352) y febrero (86.350)** de 2026 confirman que la tensión se mantiene por encima de niveles incluso pandémicos.

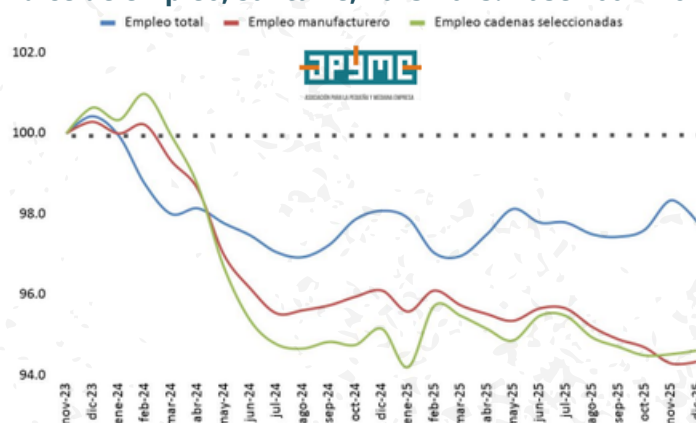


Fuente: Recuperado de Infobae, en base a informe de Fidelitas, con datos del BCRA. Marzo 2026

Medido en dinero, **el monto de cheques rechazados se disparó desde un promedio mensual de USD 30 millones hasta USD 180 millones en el último trimestre**, evidenciando una fuerte presión sobre el capital de trabajo. **Bajo condiciones de demanda débil, costos en alza y crédito restrictivo**, el cheque (aún central en pymes) funciona como un termómetro inmediato de iliquidez. El dato crítico es que esta fragilidad no queda contenida; al tratarse de empresas proveedoras y subcontratistas, **se activa un efecto contagio en la cadena de pagos**.

Las tensiones en la cadena de pagos también impactan en el plano laboral. El achique impulsa recortes y despidos, según **APYME** entre noviembre de 2023 y diciembre de 2025 **en Santa Fe se perdieron 13.785 empleos (-2,2%)**.

Índice de empleo, Santa Fe, 2023-2025. Base 100 = nov-23

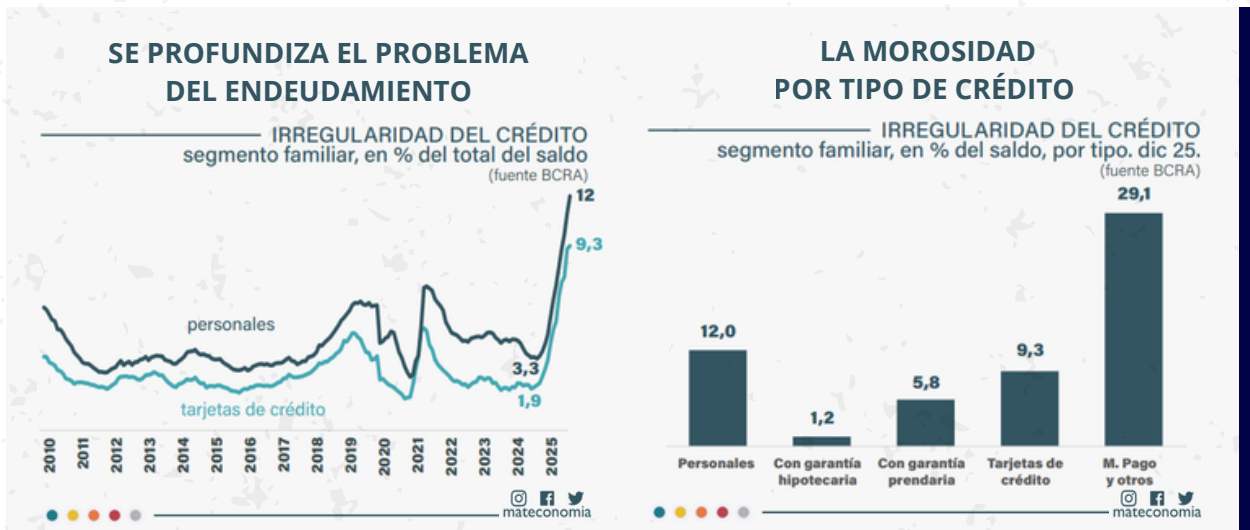


Fuente: Observatorio de importaciones, APYME. Informe N° 5 - marzo 2026

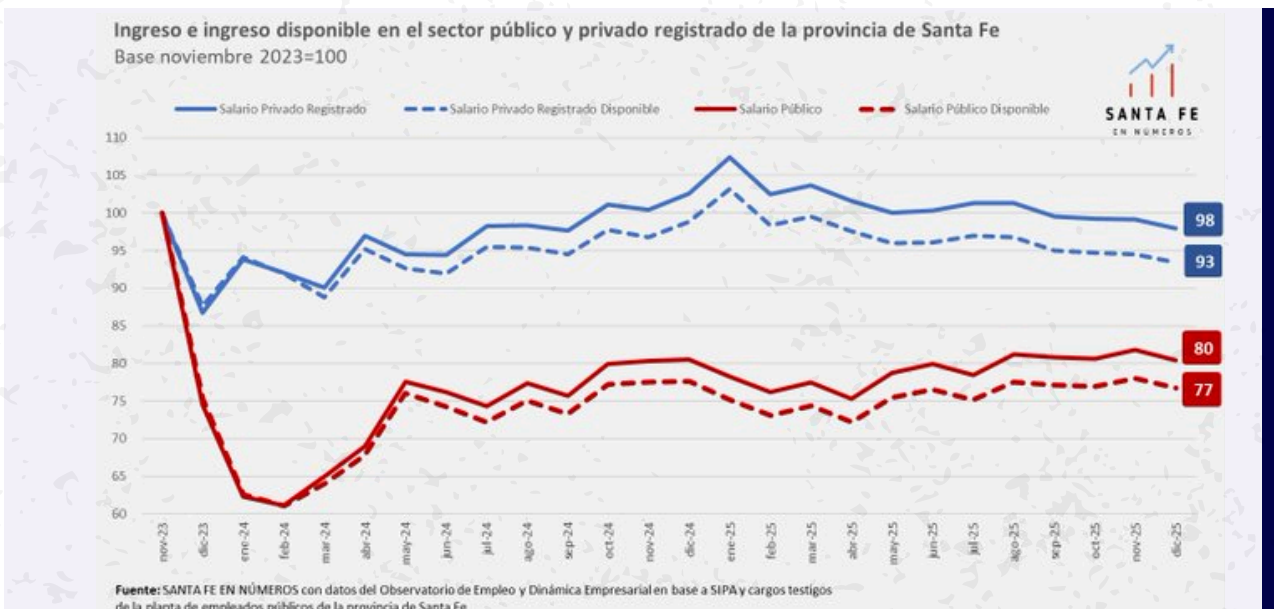
6. FRAGILIDAD ECONÓMICA FAMILIAR

Según el *Mirador de la Actualidad del Trabajo y la Economía* (MATE informe febrero 2026), el endeudamiento familiar no solo crece, sino que se agrava. La **proporción de la deuda que no puede ser pagada a término se multiplicó por 4 durante el año 2025**, evidenciando un deterioro acelerado en la solvencia de los hogares.

El fenómeno se vuelve más crítico en los segmentos de **crédito de fácil acceso**, donde la morosidad alcanza niveles alarmantes: **el 29% de las deudas con fintech y plataformas como Mercado Pago no se paga en término**. Esto confirma que el financiamiento más inmediato, utilizado para sostener gastos cotidianos, es el más frágil y se consolida un **esquema de endeudamiento de alta vulnerabilidad**.



Este deterioro trasciende el plano financiero de los hogares y se expresa en el mercado de trabajo. **En Santa Fe, durante 2025, el salario de bolsillo registró una pérdida de 2% en el sector privado registrado y de 20% en el sector público, en comparación con noviembre de 2023**. Esto se profundiza al considerar el ingreso disponible —descontando gastos fijos como alquiler, tarifas, salud, etc.—, donde la merma alcanza el 7% en el sector privado y 23% en el sector público provincial.

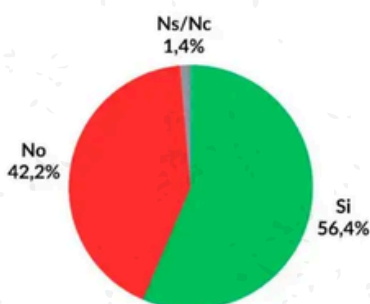


7. CRISIS DE ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES

El endeudamiento de los hogares ha dejado de ser una herramienta financiera para convertirse en un **mecanismo de subsistencia forzada**. Según la consultora **Zentrix**, que difundió en marzo su habitual *Monitor de Opinión Pública*, **6 de cada 10 familias se endeudan para cubrir gastos básicos**, mientras que 9 de cada 10 tienen dificultades para pagar esas obligaciones.



En los últimos 6 meses, ¿usted o alguien de su hogar tomó alguna deuda o crédito?



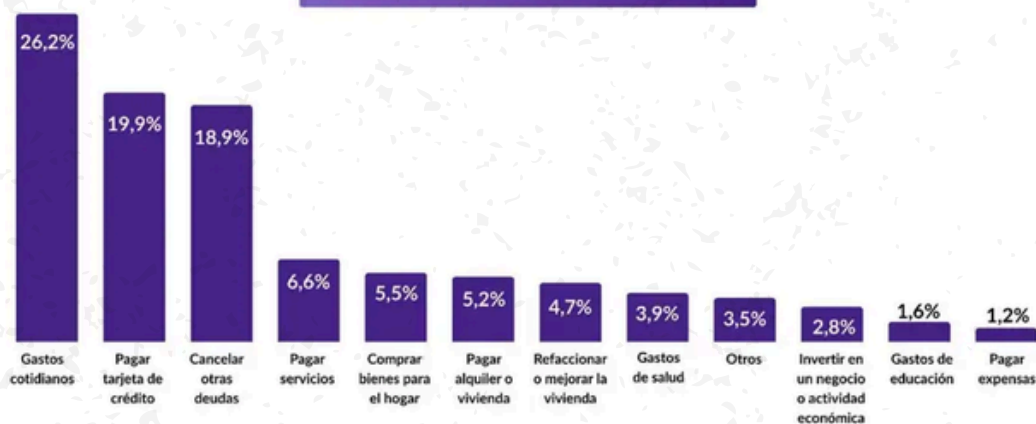
¿Cómo describiría su situación actual para pagar esas deudas?



Este dato expone una situación alarmante; **el ingreso dejó de alcanzar incluso para los gastos cotidianos** más básicos. Lejos de ser un fenómeno aislado, se configura un ciclo de endeudamiento estructural, donde los hogares recurren al crédito para sobrevivir y terminan atrapados en compromisos que comprometen sus ingresos futuros, **profundizando una crisis social que se agrava mes a mes**.



¿Con que objetivo tomó esa deuda?



8. IMPACTO SOCIAL DE LA DEUDA NO BANCARIA

En sintonía con lo anterior, **Focus Market** indicó que **6 de cada 10 hogares argentinos mantienen deuda no bancaria**, en un contexto donde el endeudamiento total supera los \$39 billones (\$32,1 billones bancarios y \$6,9 no bancarios). Aunque se registra un corrimiento hacia el crédito formal, la morosidad trepó del 2,7% al 10,6% en un año, evidenciando crecientes dificultades de pago.

La deuda informal (que incluye préstamos personales, fiado y atrasos en servicios) sigue siendo relevante, con **fuerte peso de créditos fuera del sistema (46,6%)**, junto a impuestos impagos y préstamos entre particulares. Además, crecen las deudas vinculadas a gastos básicos, reflejando el deterioro de la capacidad económica de los hogares.

CATEGORÍA DE DEUDA	INDICADORES CLAVE (PROMEDIOS)			MONTO DEUDA (ARS)	PARTICIPACIÓN Y EVOLUCIÓN	
	Cantidad de Hogares	% Hogares Endeudados	Stock Promedio x Hogar		Total Stock Deuda	% Participación en Total
Total Deuda No Bancaria	6.038.564	59,0%	\$ 1.116.013	\$ 6.739.113.551.063	100%	-
No pago impuestos	2.403.348	39,8%	\$ 582.223	\$ 1.399.285.073.237	20,8%	2,9
Préstamos personales fuera del sistema bancario	1.370.754	22,7%	\$ 2.290.258	\$ 3.139.380.401.597	46,6%	9,8
Pido dinero o familiares y amigos	1.201.674	19,9%	\$ 889.928	\$ 1.069.404.050.705	15,9%	-19,5
No pago servicios	344.198	5,7%	\$ 1.047.989	\$ 360.715.950.100	5,4%	3,0
No pago cuotas educativas	247.581	4,1%	\$ 850.140	\$ 210.478.508.428	3,1%	2,4
No pago expensas	223.427	3,7%	\$ 1.477.163	\$ 330.037.907.666	4,9%	3,5
Compro fiado o pido financiamiento en comercios	193.234	3,2%	\$ 853.550	\$ 164.896.291.582	2,4%	-1,1
No Pago/Venta Plan Ahorro (Auto u Otro)	54.347	0,9%	\$ 1.194.459	\$ 64.915.367.747	1,0%	-1,0

El cuadro crítico encuentra su expresión más dolorosa en los extremos etarios, donde los **jóvenes de 18 a 21 años presentan casi el 40% de deudas en mora**. Se agrava entre los **jubilados/as**, que recurren a deuda para alimentos y medicamentos, **donde la morosidad se cuadruplicó en apenas un año**.

El endeudamiento para acceder a medicamentos no es casual: coincide con recortes en la provisión pública. El Plan Remediar, política federal que garantiza el acceso a fármacos esenciales, muestra una fuerte contracción. En Santa Fe, los envíos se redujeron un 55% en 2025 y, según lo anticipado en el Consejo Federal de Salud (COFESA), el botiquín **podría pasar de cerca de 80 a solo 3 medicamentos**, tensionando la capacidad de respuesta del sistema de salud.



Primer Trimestre 2026

SÍNTESIS DEL ANÁLISIS

Las diferentes dimensiones analizadas no representan una fase transitoria de ajuste, sino la consolidación de un **modelo económico basado en la expansión estructural del endeudamiento** como forma de funcionamiento general.

Lejos de fortalecer la producción o dinamizar la inversión, **este esquema subordina la economía real a la lógica financiera**, desplazando el centro de gravedad desde la generación de valor hacia la administración permanente de pasivos. Queda en evidencia la ausencia de proyecto político. Sin márgenes de previsibilidad, **la gestión de Santa Fe se define en el apremio del día a día.**

El deterioro del aparato productivo, la fragilidad del empleo y la creciente precarización laboral no aparecen como efectos colaterales, sino como consecuencias directas de **un sistema que reemplaza el salario por crédito y la inversión por financiamiento de corto plazo.** La contracción de la demanda, la tensión en las cadenas de pago y la dependencia del endeudamiento de las empresas reflejan una economía que pierde capacidad de reproducción genuina y se sostiene sobre desequilibrios acumulados.

En el plano social el quiebre es aún más evidente. El endeudamiento deja de ser una herramienta de consumo para transformarse en un mecanismo de subsistencia. La caída del ingreso real y la precarización del mercado laboral empujan a amplios sectores a una **dinámica de sobreendeudamiento estructural y empobrecimiento sostenido.**

De cara a esta situación, cabe preguntarse **qué tipo de sociedad se está configurando** cuando la supervivencia depende del crédito, o cuando el salario ya no alcanza ni siquiera para vivir el presente. **Revertir esta lógica y convocar a toda la sociedad** sin exclusiones a participar de la construcción de un nuevo pacto social, económico, productivo y democrático **es nuestro principal desafío.**

INSTITUCIONES Y FUENTES CONSULTADAS

Hacer click sobre las fuentes consultadas y ampliá la información utilizada en cada sección para la elaboración del informe.

- 2 [Bloomberg Línea en **Una Argentina que Sangra**](#)
- 4 [Banco Central de la República Argentina en **Endeudamiento sector privado**](#)
- 5 [Fidelitas - APYME en **Explosión de la morosidad y tensión en PyMEs**](#)
- 6 [MATE - Santa Fe en números en **Fragilidad económica familiar**](#)
- 7 [Zentrix en **Crisis de endeudamiento de los hogares**](#)
- 8 [Focus Market en **Impacto social de la deuda no bancaria**](#)

DIRECCIÓN:

María de los Angeles Sacnun. Senadora Nacional MC.
Doctoranda en Derecho (UNR).

COLABORADORAS/ES:

Cristian Oszust. Periodista. Comercio Internacional (UAI).
Agustina Ferrero. Abogada (UNR).
Martín Loyarte Mata. Cs. Política (UNR).
Luna Minguet Navarro. Cs. de la Educación (UNR).

CONTACTO:

341 - 742 2547
casapatriastafe@gmail.com

FECHA:

Abril de 2026