



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

10.04.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Primera semana de abril del 2026.

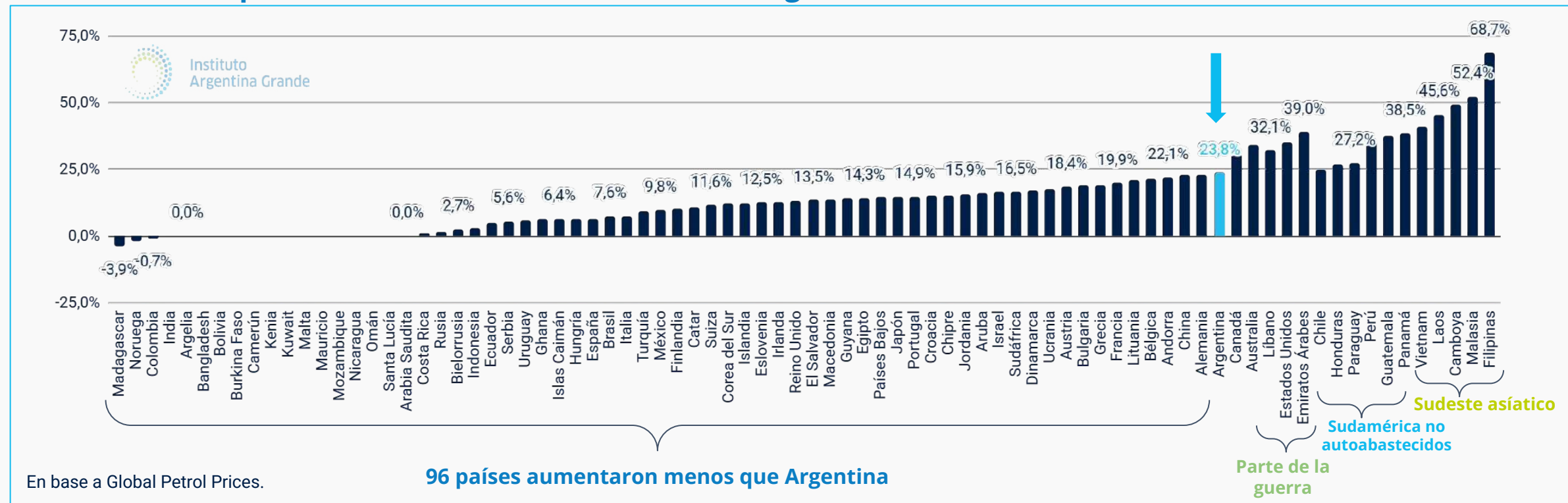
- 1 Peor interrupción energética de la historia:** El Estrecho de Ormuz concentra el **21% del petróleo** y el **17% del GNL** mundiales bajo amenaza militar activa, con reservas de la OCDE en mínimos históricos.
- 2 Argentina paga más la nafta que EEUU:** Un argentino paga **USD 1,42** por litro, contra USD 1,09 en Estados Unidos y USD 1,29 en Brasil, países a los que les exportamos petróleo.
- 3 Entre los que más subieron la nafta en el mundo:** Con un alza del **23,8%** desde el inicio del conflicto, Argentina se ubica entre los 33 que más aumentaron en un ranking de 129 países. México subió 9,8% y Brasil 7,6%.
- 4 La nafta destruye ingreso real:** Subió **24,0%** entre diciembre y abril, más del doble del IPC (9,0%) y cuatro veces el alza salarial SIPA (6,7%). Desde noviembre de 2023, la suba real acumulada es del **63,95%**.
- 5 Morosidad en niveles críticos:** Hay **4,8 millones de personas** con mora superior a 3 meses. Un tercio de los deudores de 15 a 24 años no paga, el segmento de mayor crecimiento de la irregularidad.
- 6 El ingreso disponible se achicó:** Los gastos fijos consumen **15 puntos más del salario** que en 2023. El boleto mínimo llegó a \$700, un **131% más** que el promedio de 2023 en términos reales.
- 7 Recaudación en piso de 15 años:** Cayó **9,5% real** interanual en marzo, octavo mes consecutivo de baja. El acumulado del primer trimestre fue el más bajo desde 2010.
- 8 Argentina cae en complejidad económica:** Pasó del **puesto 58 al 84** en el índice ECI entre 2012 y 2024, el peor deterioro de América Latina, mientras China avanzó del 17 al 10.

Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Nafta

En un ranking de 129 países, Argentina se encuentra entre los que más aumentaron el precio de la nafta desde el inicio de la guerra

Variación de los precios de la nafta desde el inicio de la guerra en Irán



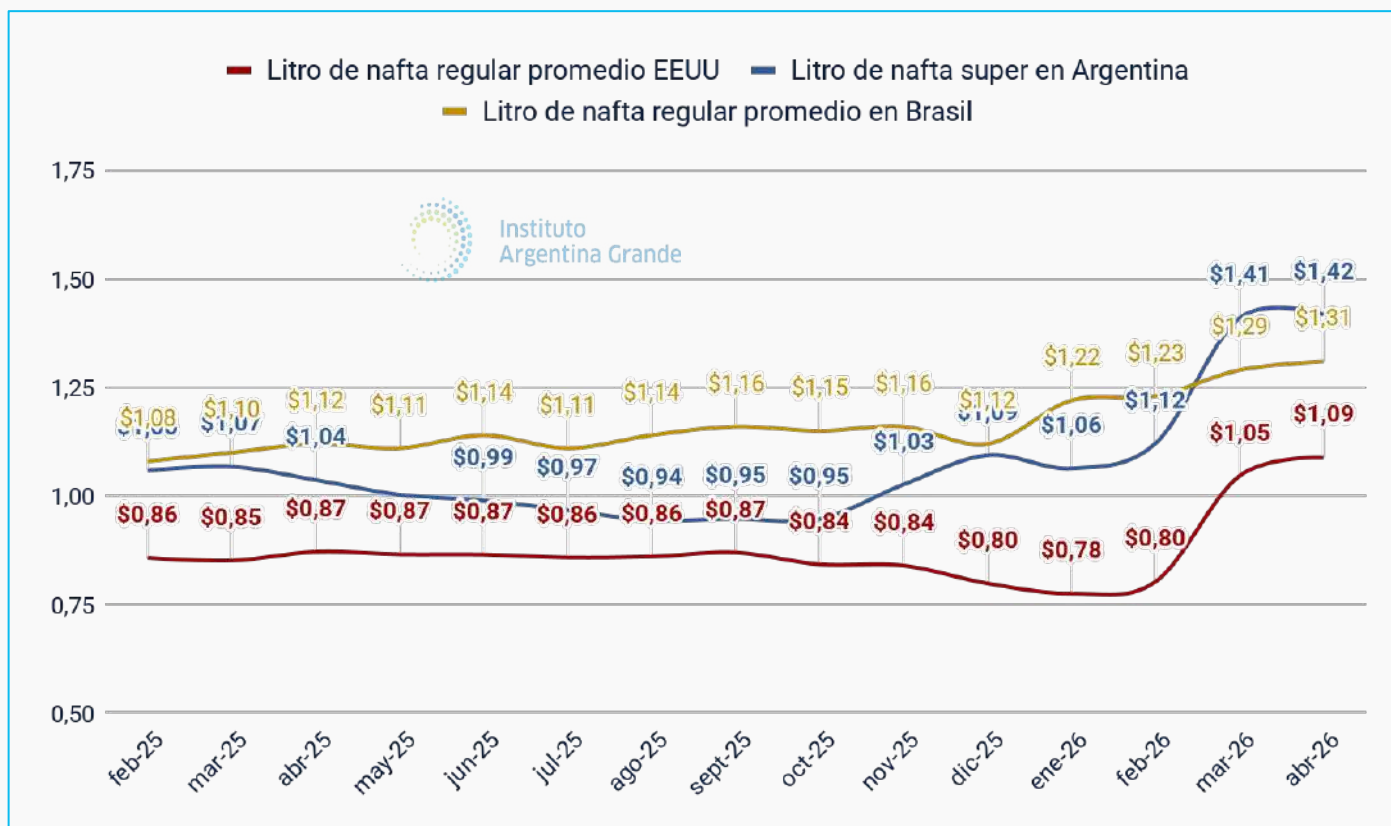
Desde que se desató el conflicto en Irán, la mayoría de países aumentó los precios de la nafta, entre los 129 países relevados, Argentina se encuentra entre los 33 que más aumentaron sus precios. Sorprende el 23,8% de incremento cuando se compara con países de la región que también son exportadores netos de petróleo como México (+9,8%), Brasil (+7,6%) o Colombia (-0,7%). A su vez, los que aumentaron por encima de la Argentina son países del sudeste asiático que son especialmente dependientes de importaciones por el Estrecho de Ormuz, países de sudamérica que no se autoabastecen como Chile, Perú o Paraguay o países que son parte de la guerra.

Nafta: Argentina, Brasil y EEUU

A pesar de que Argentina exporta petróleo a ambos países, el argentino paga más el litro de nafta que un estadounidense o brasileño.

Evolución del valor del litro de nafta en Argentina, Brasil y EEUU

(en dólares)



La política de vincular los precios locales a los internacionales implica que durante el macrismo y durante esta gestión el precio que paga un ciudadano en el surtidor por un litro de nafta sea más caro que el que paga un estadounidense (con salarios en dólares notablemente más bajos). La política que desvincula el precio local (en un país productor) de los vaivenes del precio internacional permitió que, durante la gestión anterior, esto se revirtiera.

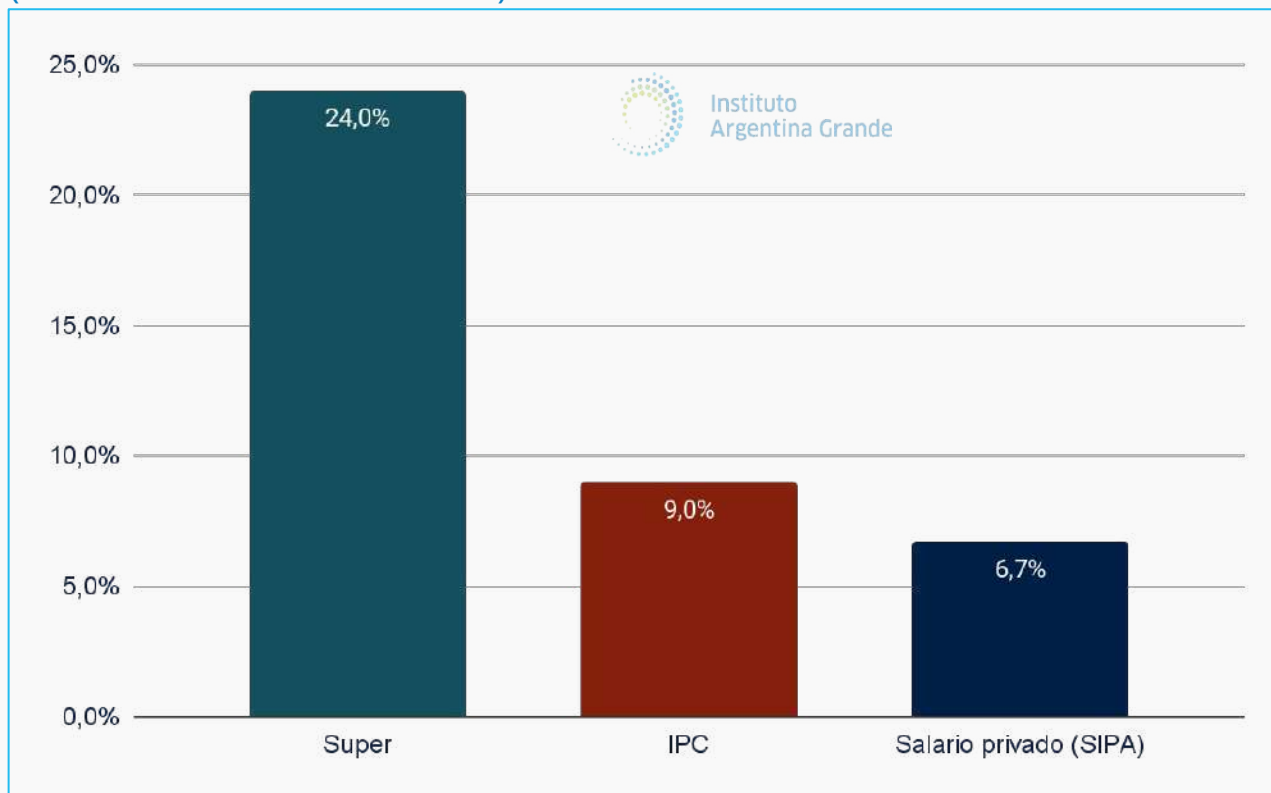
Hoy un Argentino paga, en promedio, USD 1,42 por cada litro de nafta, mientras que un estadounidense (país al que le exportamos petróleo) paga USD 1,09.

El caso de brasil difiere porque hace años sostenía un precio mayor por litro de nafta, pero ante el shock de la guerra fueron los que menos reaccionaron al alza quedando en USD 1,29 por cada litro de nafta, por debajo del precio argentino.

Consecuencias palpables: el precio de la nafta pesa cada vez más sobre el bolsillo de los trabajadores

Variación de precios seleccionados, durante este año

(diciembre 2025 a marzo 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Surtidores, INDEC y SIPA

La nafta acumuló 24,01% de suba entre diciembre 2025 y abril 2026, mucho más que el doble del IPC (9,0%) y casi cuatro veces el alza del salario privado SIPA (6,7%). La brecha no es un dato menor: implica una transferencia de ingreso real desde los hogares hacia la cadena energética en plena escalada del conflicto entre EEUU e Irán. El cierre intermitente del Estrecho de Ormuz tensó el Brent por encima de los USD 95, pero Argentina llegó tarde al debate global sobre buffers estratégicos: sin reservas de petróleo de emergencia consolidadas ni política de estabilización del precio doméstico, el traslado al surtidor fue casi automático. El resultado es una inflación con nuevo piso estructural: los combustibles operan como insumo transversal en logística, agroindustria y transporte urbano. Cada punto de suba en la nafta arrastra entre 0,3 y 0,5 p.p. al IPC con rezago de 4 a 6 semanas. El gobierno muestra aquí un flanco crítico: el ancla cambiaría no alcanza cuando el shock es de oferta energética global.

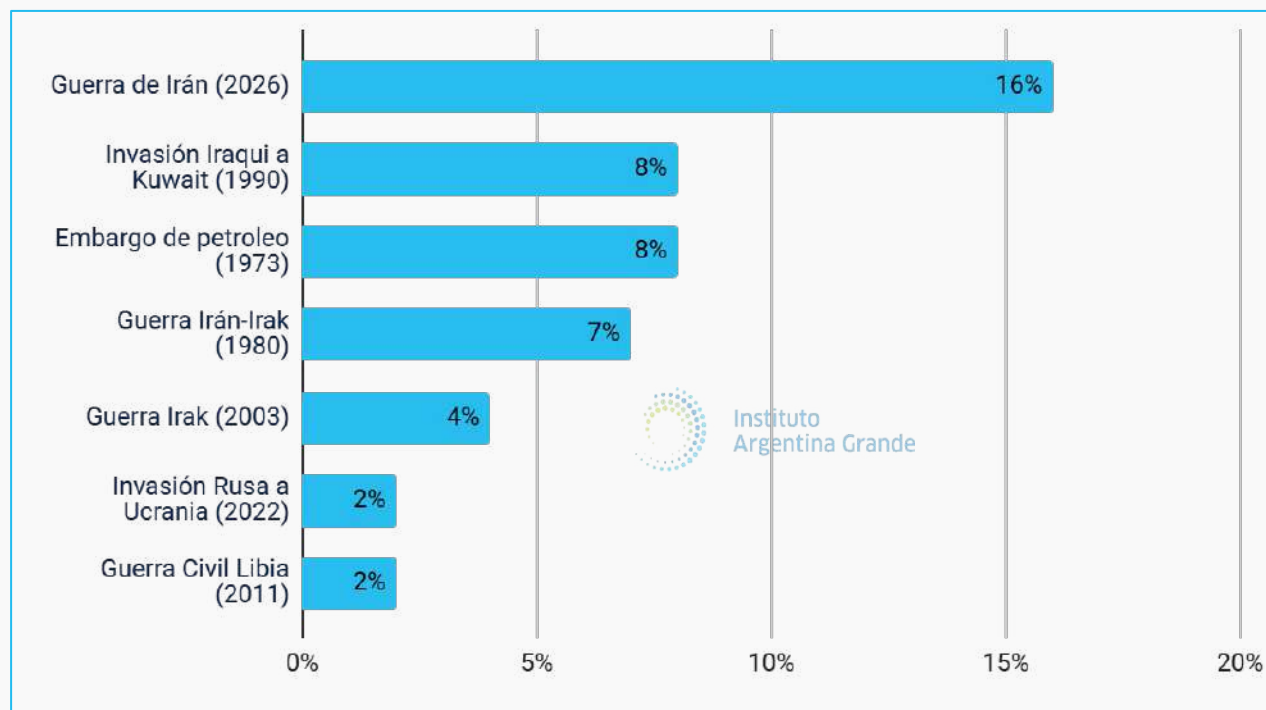
Desde noviembre de 2023 a abril de 2026, el precio de la nafta aumentó un 542,7%, lo que representa una suba en términos reales, de 63,95% (una vez descontada la inflación promedio)

La mayor disrupción energética global de la historia

Más que la guerra de Ucrania, la pandemia o la crisis del petróleo en 1973.

Conflictos con disrupciones globales de la energía

Porción global de petróleo fuera del mercado



El corte intermitente del Estrecho de Ormuz redefine la arquitectura energética global. En 1973, el embargo árabe afectó el suministro a Occidente dejando intactas las rutas. Ucrania sacudió el gas europeo, circunscripto a un continente. Hoy, el 21% del petróleo comercializado globalmente y el 17% del GNL atraviesan un punto único bajo amenaza militar activa. El shock es simultáneo en crudo, gas y derivados, golpea a Asia, Europa y América Latina al mismo tiempo, y llega cuando las reservas estratégicas de la OCDE tocan mínimos históricos. Rutas alternativas existen pero carecen de escala equivalente. Es la primera disrupción que pone en jaque la física misma del sistema energético mundial.

Morosidad: hay 4,8 millones personas con moras superiores a los 3 meses

En 2 años hay 818 mil deudores más, y 1,5 millones deudores con mora.

Cantidad de deudores únicos según tipo de entidad

(deudores totales únicos del sistema financiero y no financiero)

Tipo de entidad	Deudores totales (febrero 24)	Morosos (febrero 2024)	Deudores totales (febrero 26)	Morosos (febrero 2026)	Variación deudores (2 años)	Variación deudores morosos (2 años)
Ambas	5.490.063	1.173.974	6.946.362	1.946.646	1.456.299	772.672
Solo entidades financieras	9.049.715	643.772	7.787.776	577.809	-1.261.939	-65.963
Solo entidades no financieras	4.918.436	1.497.252	5.542.155	2.293.985	623.719	796.733
Total	19.458.214	3.314.998	20.276.293	4.818.440	818.079	1.503.442

Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA.

*incluye: fintechs, cooperativas y mutuales, leasing & factoring, cadenas de electrodomésticos.

En dos años se sumaron 1,1 millones de deudores al sistema y hay 1,5 deudores morosos más (morosos: no pagan hace más de 3 meses). Es interesante ver cómo varía la composición: cae la cantidad de deudores que solo son deudores con entidades financieras y sube fuertemente la cantidad de deudores que tienen deuda con entidades financieras y no financieras (y solamente con no financieras también). Es allí donde más aumentan los deudores morosos. Esto se debe, probablemente, por un agotamiento del sistema formal producto del aumento de la morosidad: los bancos prestan menos, la gente viró a otras formas de crédito y la morosidad empieza a estallar allí también.

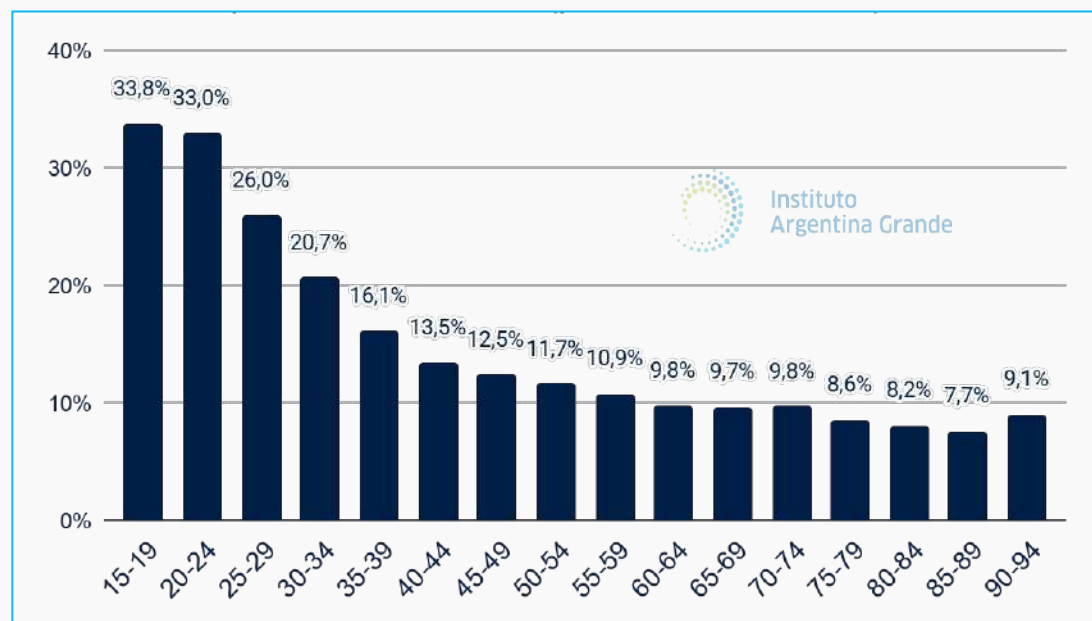
La mitad de los deudores que están en mora (la mitad de estos 4,8 millones) adeudan \$418.000 o menos. Es decir: buena parte de los endeudados que están en mora tienen deudas chicas.

Morosidad de las familias

Un tercio de los deudores de entre 15 y 30 años son morosos.

Morosidad crediticia según intervalo etario

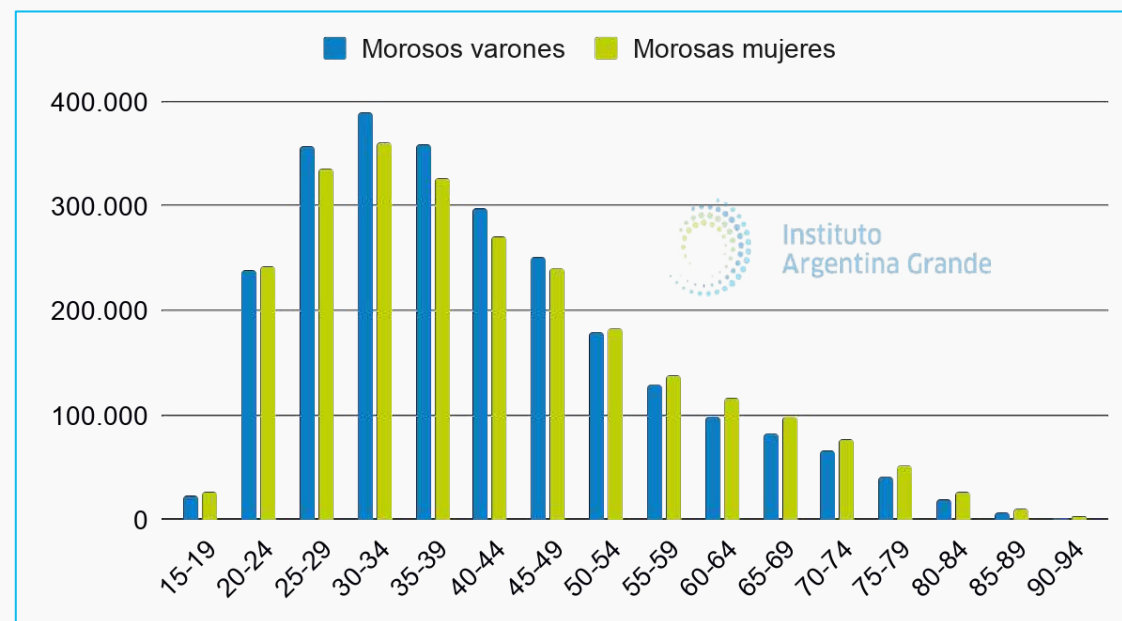
(morosidad de personas sobre montos de deudas por edad)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA (datos a enero 2026)

Son las personas más jóvenes quienes muestran una peor situación crediticia: la morosidad entre personas de **15 y 24** años ronda el 33%: es decir, **1 de cada 3 pesos que le adeudan al sistema están en situación de morosidad (tienen un atraso de pago de tres meses o más) y lo mismo ocurre en cantidad de deudores (uno de cada tres tiene deuda en mora).**

Cantidad de personas morosas según intervalo etario



Además, es en estos segmentos donde más creció la morosidad en los últimos dos años: entre las personas de entre 15 y 19 años entre enero de 2026 y febrero de 2024 la morosidad creció 31 puntos y entre las personas de 20 y 24 años creció 20 puntos porcentuales. La morosidad, en monto y en cantidad, se concentra entre los más jóvenes y no hay diferencia marcada por género: el 14,5% de la deuda tomada por mujeres está en situación de irregularidad de pagos, el 14% de la que tomaron los varones.

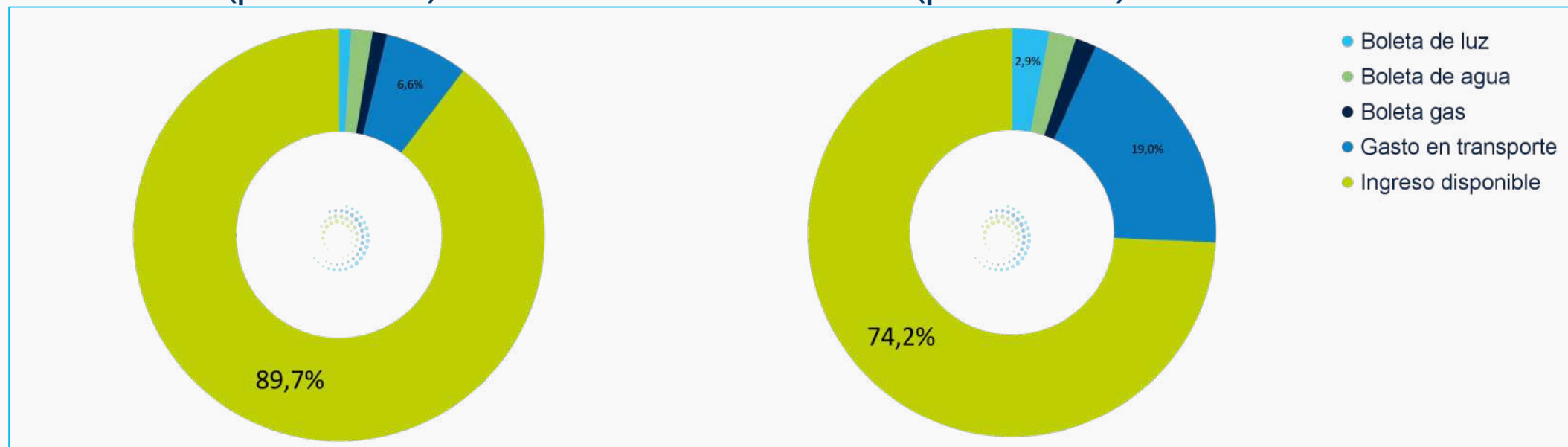
Ingreso disponible

Salarios que cada vez alcanzan para menos, tasas más altas, familias endeudadas: combo mortal. Los gastos fijos seleccionados representan 15 puntos más que en 2023.

Peso de gastos fijo sobre el salario registrado (RIOTE- AMBA)

(promedio 2023)

(promedio 2025)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Secretaría de Transporte, Secretaría de Trabajo, ENARGAS, ENRE y AySA.

*se contempló una factura de gas de 70m3, 350kwh de luz y 80 boletos de colectivo y 40 de tren (x4, un viaje en tren y dos en colectivo de una familia de 4 miembros).

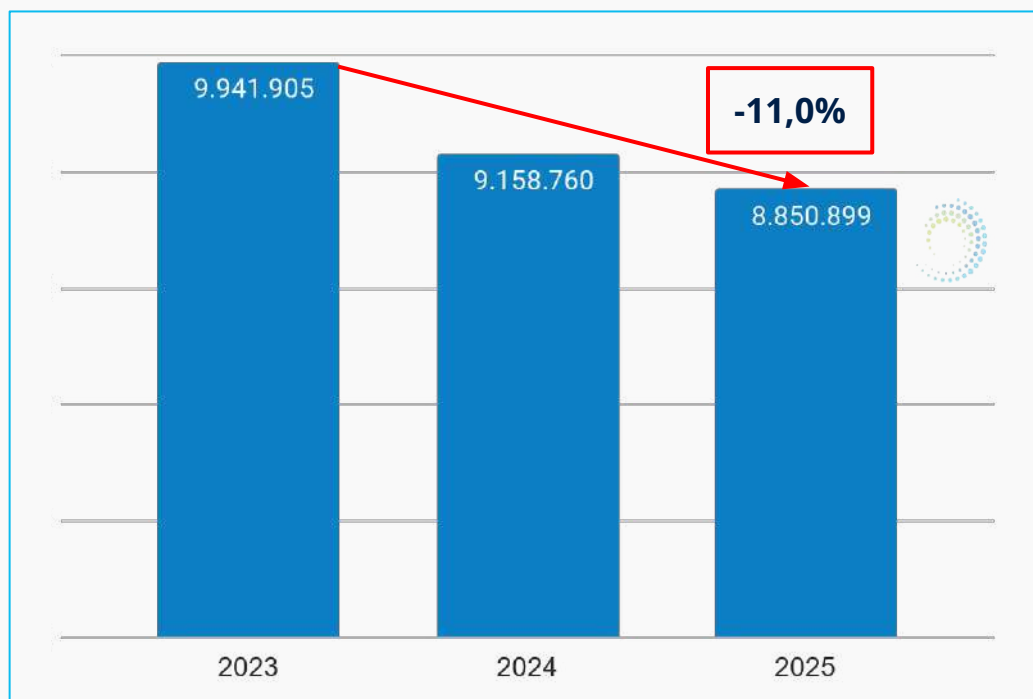
El ingreso disponible (cuánto queda de un salario luego de restar los gastos fijos: las boletas y la sube) cayó fuertemente desde el cambio de gobierno producto de un fuerte aumento de las tarifas de servicios públicos y del valor de los pasajes de transporte público. Ambas cosas producto de la caída de los subsidios (a la energía y al transporte) y de la suba del costo de la energía. Por eso, más allá de

la evolución real de los salarios, la sensación de que nada “alcanza”: después de pagar las boletas al principio del mes, queda poco en el bolsillo. **La caída del ingreso disponible también ayuda a comprender qué sucede con la morosidad: los salarios que cada vez alcanzan para menos, tasas más altas, familias endeudadas: combo mortal.**

Transporte

El boleto ya está en los niveles reales de Macri. Bajan la frecuencia de los colectivos por el aumento del gasoil. La cantidad de viajes en colectivo viene cayendo de manera sostenida

Viajeros promedio por día hábil (AMBA)

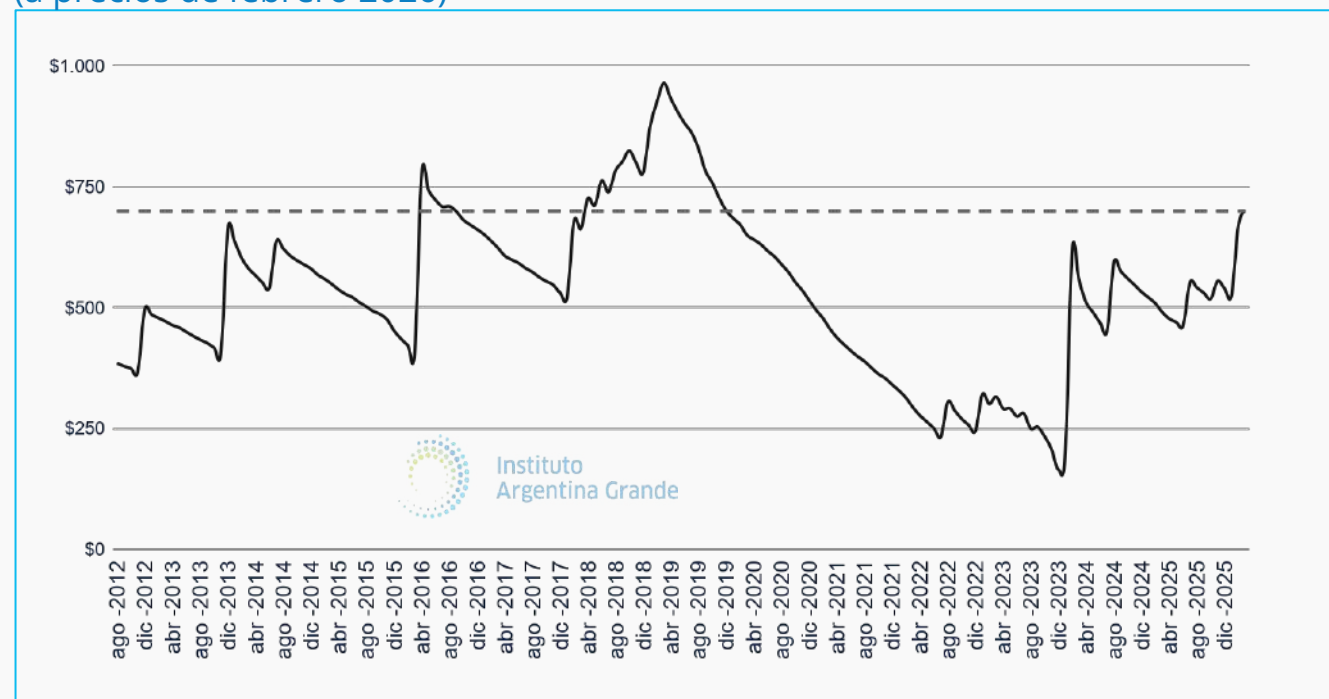


Fuente: Elaboración propia IAG en base a AAETA.

En 2025 la cantidad de pasajeros que se toman el colectivo en el AMBA en días hábiles continuó cayendo: -11% contra 2023. Mientras tanto, el precio del boleto mínimo, producto de la reducción de los subsidios al transporte y del aumento del precio de la nafta, continúa subiendo y no parece encontrar tope: en

Valor real del boleto mínimo de colectivo (AMBA)

(a precios de febrero 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a AAETA y Secretaría de Transporte.

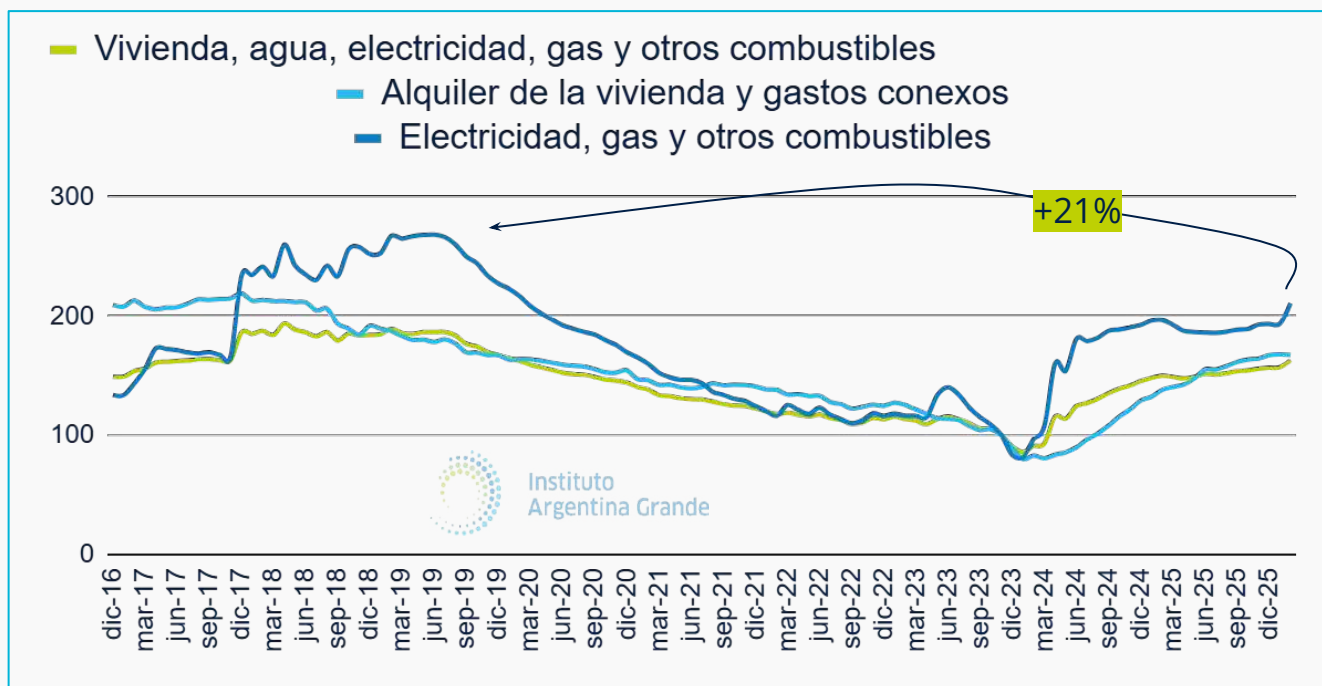
marzo de 2026 llegó a \$700, 31% por encima del promedio histórico (en términos reales) y 131% más que el valor promedio de 2023 -mínimo de la serie-. La evolución que muestra este indicador en el último tiempo se vincula con el aumento generalizado de los servicios: otro esquema de precios relativos donde, aquellos rubros que no compiten con las importaciones, suben por encima de la inflación.

Tarifas

En febrero “electricidad, gas y otros combustibles” llegaron a al nivel de precios (reales) más altos desde el cambio de gestión. Para llegar al nivel del macrismo faltaría un aumento real del 21%.

Evolución real de precios de rubros seleccionados

(base 100 = noviembre 2023; evolución del total nacional*)



En febrero de 2026 los precios de las facturas de electricidad y gas y el precio de los combustibles llegó al nivel más alto de la gestión actual producto, sobre todo, del aumento de las tarifas de servicios públicos producto del cambio en el esquema de segmentación (que pasa de 3 niveles a 2: hogares subsidiados y no subsidiados, lo que supone una quita de subsidios para ciertos hogares de clase media y una reducción de las cantidades subsidiadas para todos los hogares). “Electricidad, gas y otros combustibles” aumentó en febrero un 12% a nivel nacional. Como muestra el gráfico, la suba de este rubro se dio, sobre todo, en 2024; en 2025, año electoral, las tarifas de servicios públicos y el combustible siguieron la evolución de la inflación (ni ganaron, ni perdieron). El 2026 arrancó con anuncios de cambio del esquema de segmentación (podés ver un resumen [acá](#)) y la expectativa -ya cumplida- de que vuelvan las subas abruptas. Para llegar a los niveles más altos del macrismo (junio 2019), este rubro debería subir un 21% en términos reales, pero ¿hay margen social para esto? Sobre todo en un contexto de caída del ingreso disponible (como se muestra más adelante).

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

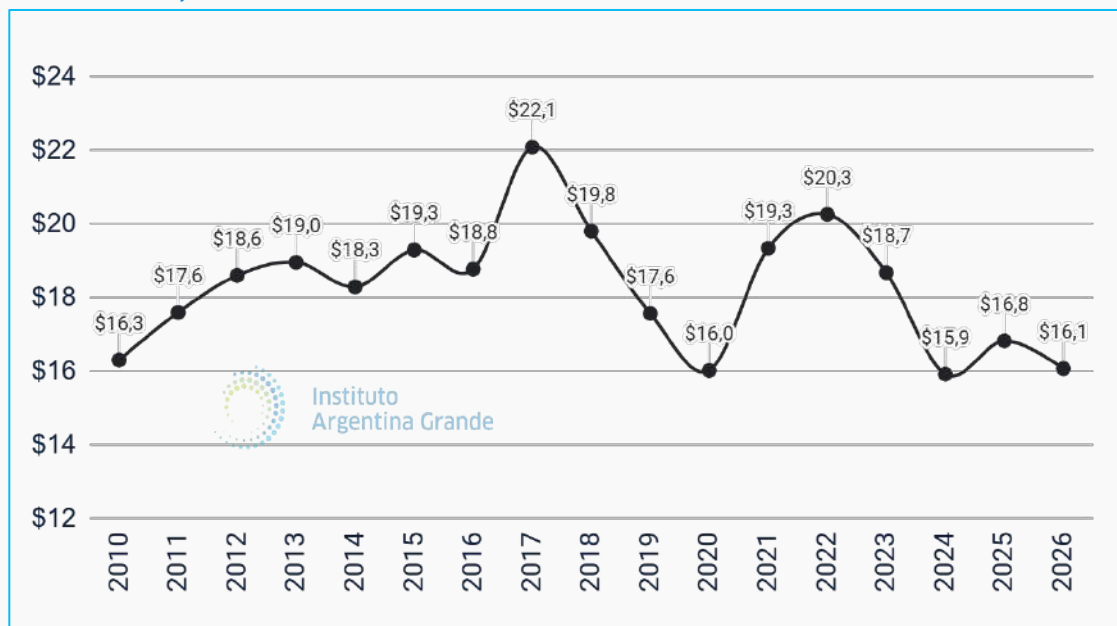
*Para calcular la evolución nacional de rubros solo publicados a nivel regional por el INDEC (en el apartado “apertura de canasta”) se ponderó cada región por el peso indicado por el INDEC para el cálculo de los valores nacionales (es decir: se les dió a los sub-rubros cuyos valores no se reportan a nivel nacional el mismo tratamiento que el INDEC le da a los rubros medidos a nivel regional y luego ponderados para calcular los valores nacionales).

Recaudación

Sigue cayendo la recaudación: el acumulado del trimestre fue el más bajo de los últimos 15 años.

Marzos. Recaudación tributaria total

(en billones de pesos; a precios de marzo 2026, inflación estimada de marzo: 3%)

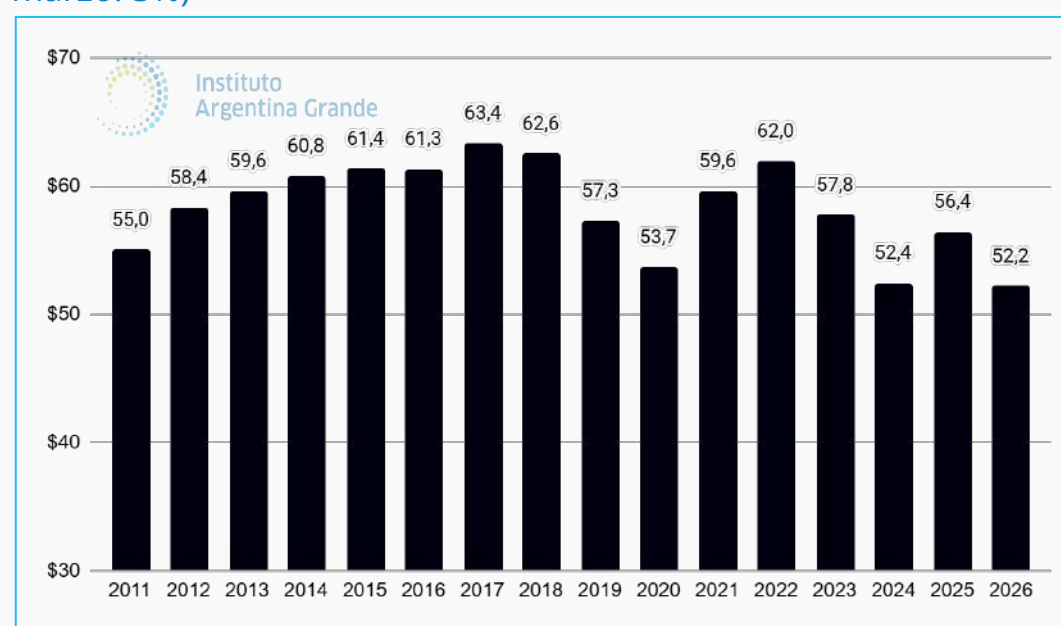


Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

La recaudación total en marzo cayó 9,5% en términos reales contra el mismo mes de 2023. Pero además, es el octavo mes consecutivo de caída interanual de la recaudación. Esta se encuentra en los niveles más bajos de las últimas décadas. **El acumulado del primer trimestre (enero-marzo) fue el más bajo desde 2010, es decir, en 15 años.** La caída de la recaudación obliga al gobierno a continuar

Recaudación acumulada enero-marzo

(en billones de pesos; a precios de marzo 2026, inflación estimada de marzo: 3%)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

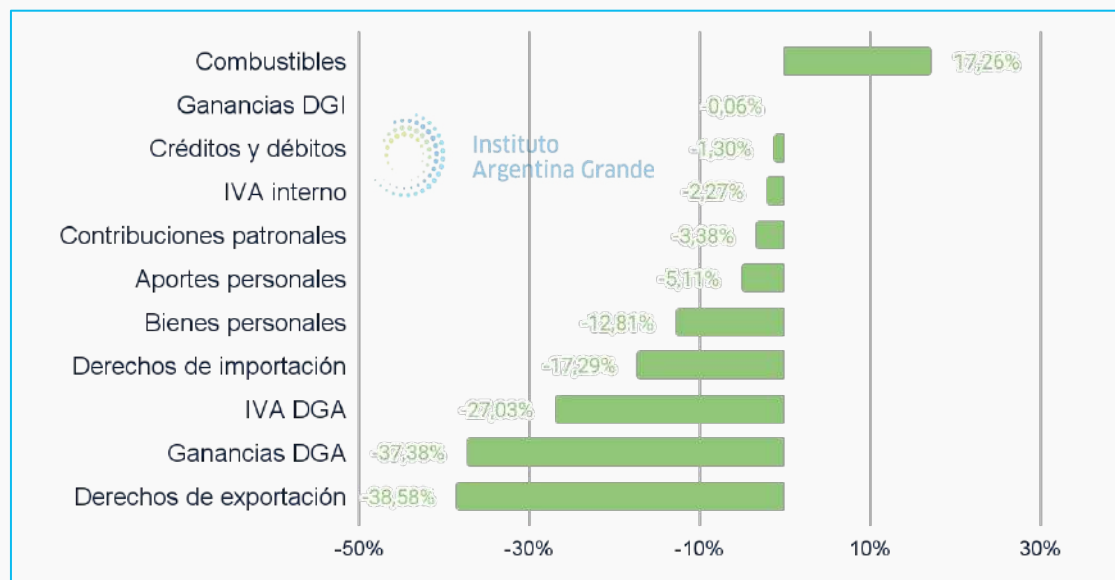
ajustando el gasto. Esto genera un círculo vicioso: cae la recaudación, cae el gasto, cae la demanda y vuelve a caer la recaudación. En el mientras tanto, problemas con los servicios públicos por las caída de los salarios públicos: policías en paro, clases que no arrancan y hospitales, como el Garrahan, reclamando por la caída del gasto.

Recaudación

Contra el 2025 traccionan la caída de la recaudación los impuestos vinculados al sector externo.

Variación relativa de recaudación de impuestos seleccionados (1T 2025 - 1T 2026)

(a precios de marzo 2026, inflación estimada de marzo: 3%)

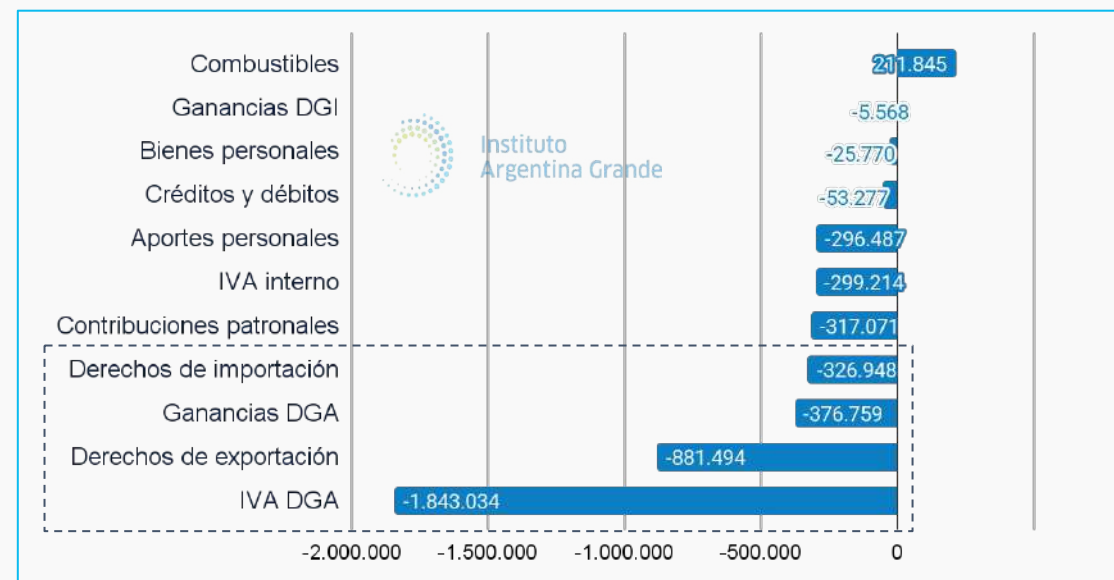


Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

En el primer trimestre de 2026 la recaudación cayó 3,8% en términos reales contra el primer trimestre del año pasado. Así, la recaudación del primer trimestre se situó como la recaudación más baja de los últimos 15 años. Contra el año pasado (2025) traccionaron la caída los impuestos vinculados al intercambio comercial: la recaudación del IVA vinculado al comercio exterior (el IVA recaudado por la Dirección

Variación absoluta de recaudación de impuestos seleccionados (1T 2025 - 1T 2026)

(millones; a precios de marzo 2026, inflación estimada de marzo: 3%)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

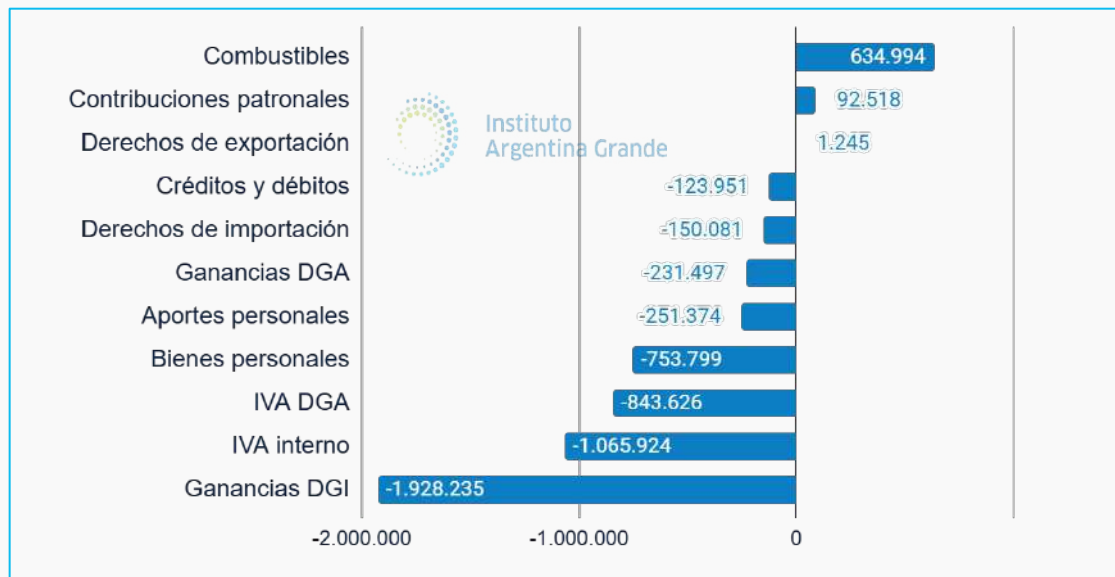
General de Aduanas) cayó 1,8 billones; lo recaudado por los derechos de exportación 881 miles de millones; ganancias DGA 376 miles de millones y los derechos de importación 326 miles de millones. Esto responde a la baja de las retenciones y a la caída de las importaciones. El único impuesto que recaudó más que en el 1T de 2025 fue el impuesto a los combustibles, por el aumento del impuesto.

Recaudación

Contra 2023 traccionan la caída de la recaudación los impuestos vinculados al mercado interno

Variación absoluta de recaudación de impuestos seleccionados (1T 2023 - 1T 2026)

(en millones; a precios de marzo 2026, inflación estimada de marzo: 3%)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a ARCA.

Sin embargo, si se compara contra 2023, en el primer trimestre de 2025 cayeron, particularmente, los impuestos vinculados al mercado interno: 1,9 billones menos por ganancias (DGI, no vinculadas con comercio exterior) y 1 billón menos por IVA se recaudó en el primer trimestre de 2025 contra el primer trimestre de 2023.

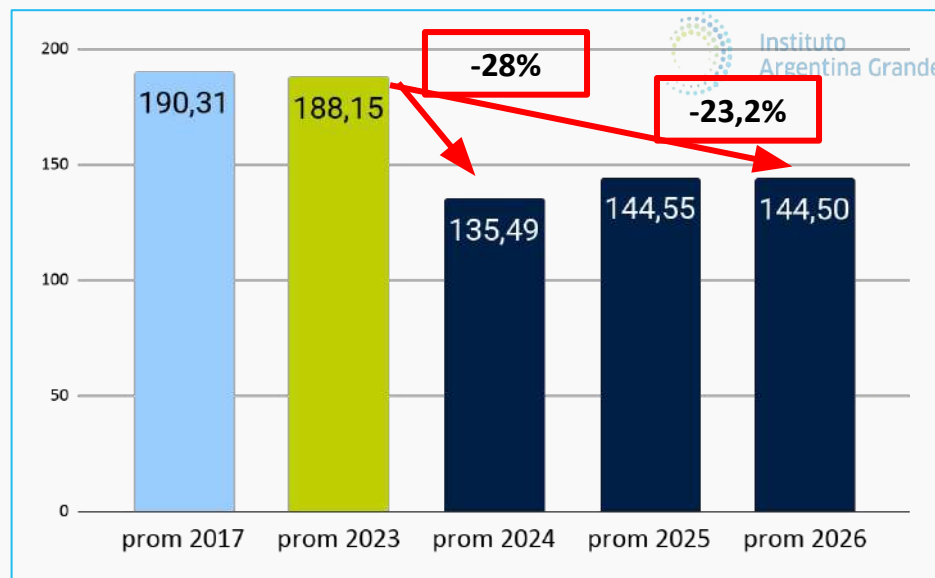
Además, se destaca la caída de bienes personales que viene cayendo de manera sostenida desde el cambio de gestión (y recaudó en este primer trimestre \$753.799 millones menos que en el primer trimestre de 2023).

Industria y construcción

Una fuerte caída mensual en febrero en los sectores industrial (-4%) y construcción(-1,3%).

Índice sintético de actividad en la construcción

(base 100 =2004, indicador desestacionalizado)



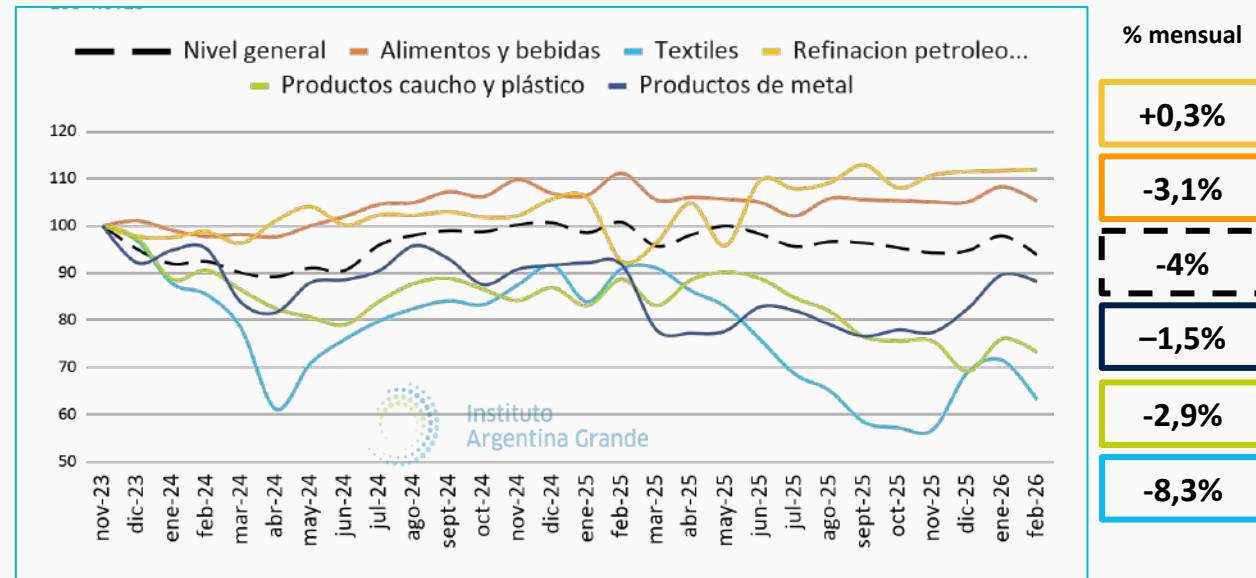
Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

En el mes de febrero, la actividad de la construcción informada por el INDEC cayó 0,7% mensual, un 1,3% menos respecto del mismo mes en 2025. De modo que **en febrero 2026 el nivel de actividad es un 22% menor al promedio de 2023.**

La industria cayó un 4% en febrero y se ubica un 8,7% debajo del mismo mes de 2025. Desagregando el impacto en los sectores seleccionados el más afectado en el mes fue Textil con -8,3%, con un

Índice de producción industrial manufacturera.

(referencia 100 =nov-23, desestacionalizado por sectores seleccionados)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

efecto menor productos de caucho y plástico -2,9%, y alimentos y bebidas (-3%). **Contra nov-2023, los sectores totalizan aumentos en alimentos y refinación de petróleo del +5% y +12%. Mientras Textil cae -47%, productos de metal un -12%, y productos de plástico y caucho un -27%.**

-9,8% de caída industrial dic23-feb26 contra ene-nov 2023

Recursos provinciales

La caída de la recaudación implica conflictos en las provincias por el inicio de clases y el pago a las fuerzas de seguridad.

***Se comparó la variación entre lo recibido en 2023 con cada año, tanto 2024 como 2025.**

Recursos de origen nacional

- Mientras el Estado nacional achica el gasto y la recaudación impone el mismo régimen a las provincias.
- IVA y Ganancias que son los mayores impuestos coparticipables fueron de los tributos que más cayeron.

(en millones; 24'-25' vs. 23*)

-8.431.148

Recursos de origen provincial

- Cierre masivo de empresas en todas las jurisdicciones menos Neuquén.
- Sucede un proceso análogo en la recaudación provincial.
- Se debe a que ingresos brutos, que grava la actividad económica, el principal tributo de las arcas locales. Además del impuesto a los sellos, inmobiliario y automotor.

(en millones; 24'-25' vs. 23*)

-26.048.962

Variación total

- Esta merma los recursos disponibles para las provincias las obliga a realizar un ajuste para el cual no tienen margen.
- La nómina provincial se encuentra compuesta principalmente por trabajadores de la educación, salud y seguridad. Por lo que las provincias quedan expuestas a conflictos con estos grupos

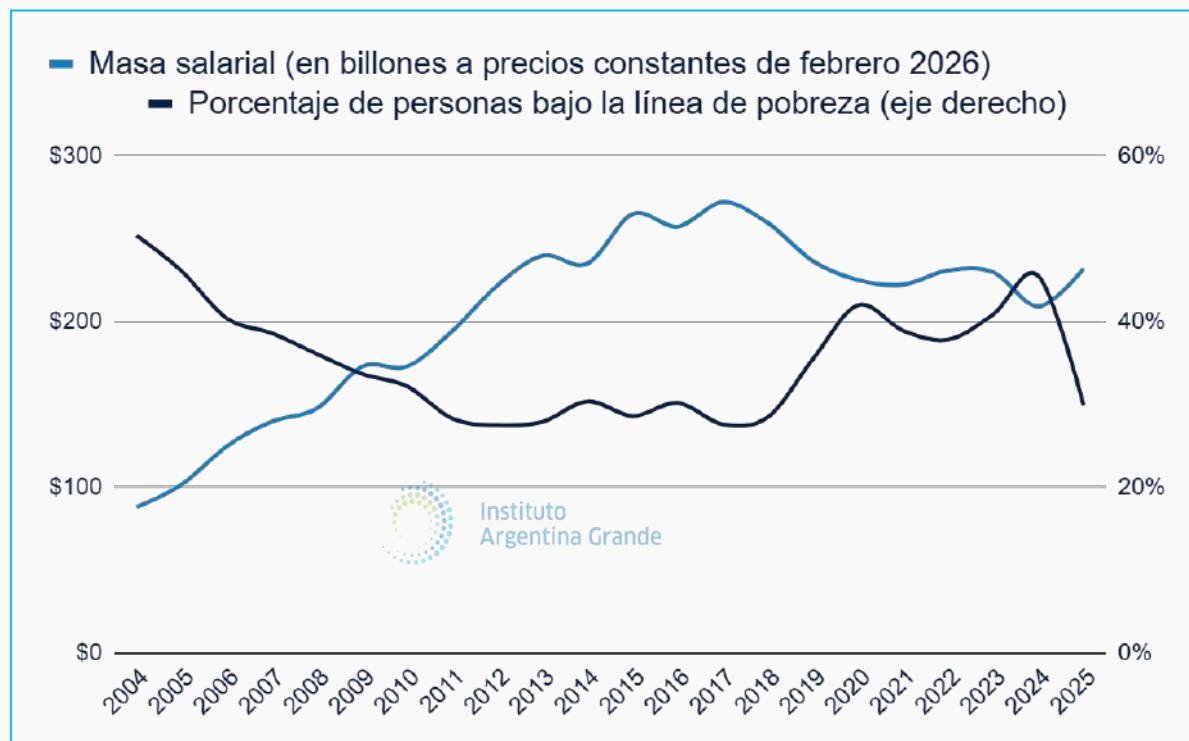
(en millones; 24'-25' vs. 23*)

-34.480.110

Pobreza y masa salarial

La masa salarial está a niveles de 2023, pero la pobreza en su nivel más bajo desde 2018

Masa salarial real del sector privado registrado y evolución de la pobreza



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SRT e INDEC.

La caída abrupta de la pobreza en 2025 no parece condecirse con la recuperación que tuvo la masa salarial de los trabajadores registrados (salarios x trabajadores) que, apenas, quedó a niveles de 2023.

Ni el nivel de actividad de la economía, ni los salarios, ni la masa salarial parecen ser suficientes para explicar la caída abrupta que registra la caída de la pobreza.

Por el contrario, buena parte parece responder a una cuestión de registro: una mejora en la captación de los ingresos que hace la Encuesta Permanente de Hogares (EPH-INDEC) que hace que los ingresos medidos con esta fuente “crezcan” notablemente más que los ingresos medidos por fuentes de registro.

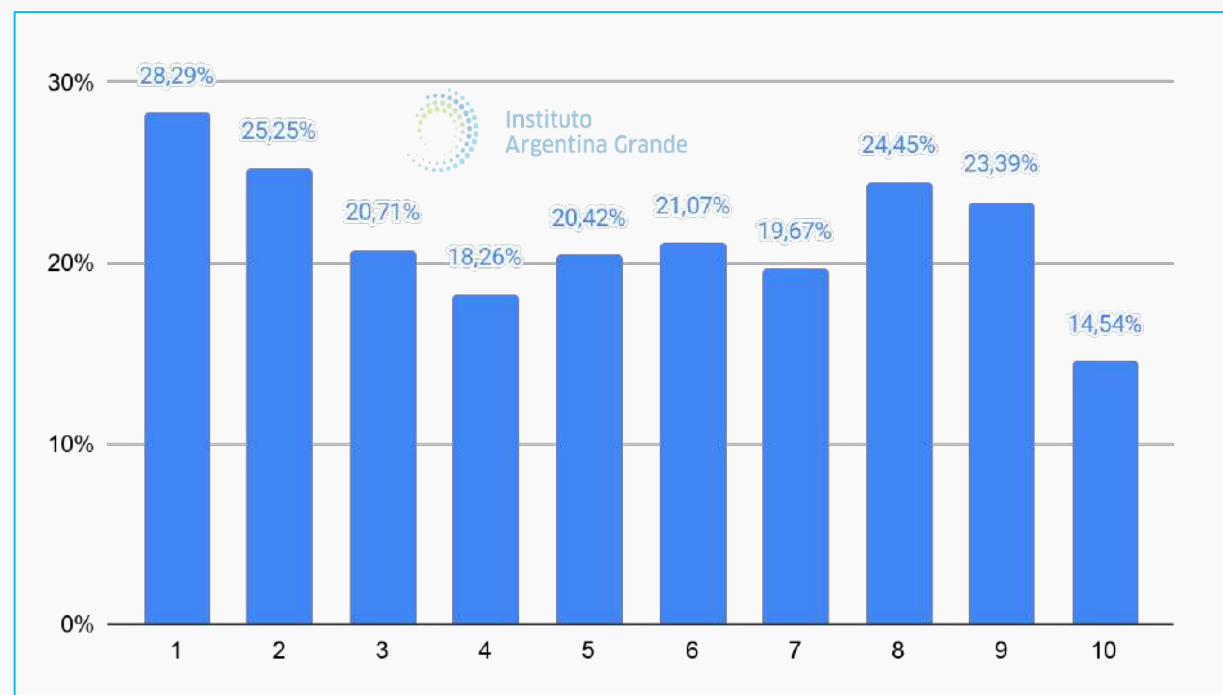
Leé el informe completo del IAG sobre los datos de pobreza [aquí](#)

EPH: mejora en la captación de ingresos por la menor inflación

Según el INDEC suben más los ingresos de los hogares más pobres, mejora la distribución del ingreso y baja la pobreza: ¿pero por qué no se siente en la calle?

Variación del ingreso real per cápita por decil

(4T 2025- 4T 2023)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

La captación de la EPH con la baja de la inflación.

El Coeficiente de Gini -que mide la distancia entre las personas de más ingresos y de menos ingresos en una sociedad- marcó en el 4T de 2025 una baja respecto a los últimos 4tos trimestres (registrando, para un último trimestre del año, el valor más bajo desde 2022). La mejora de la captación del ingreso, laboral y no laboral, parece haber impactado: que mejoren más contra el 4T de 2025 los hogares con ingresos más bajos (los primeros deciles) hace que baje la desigualdad. Sin embargo, es difícil estimar cuánta de esta recuperación es tal: en el medio la EPH sumó preguntas que permitieron una mejora de la captación de los planes sociales -como la AUH- que afectan particularmente el ingreso de estos primeros deciles (donde los ingresos no laborales tienen más peso sobre el total de ingresos).

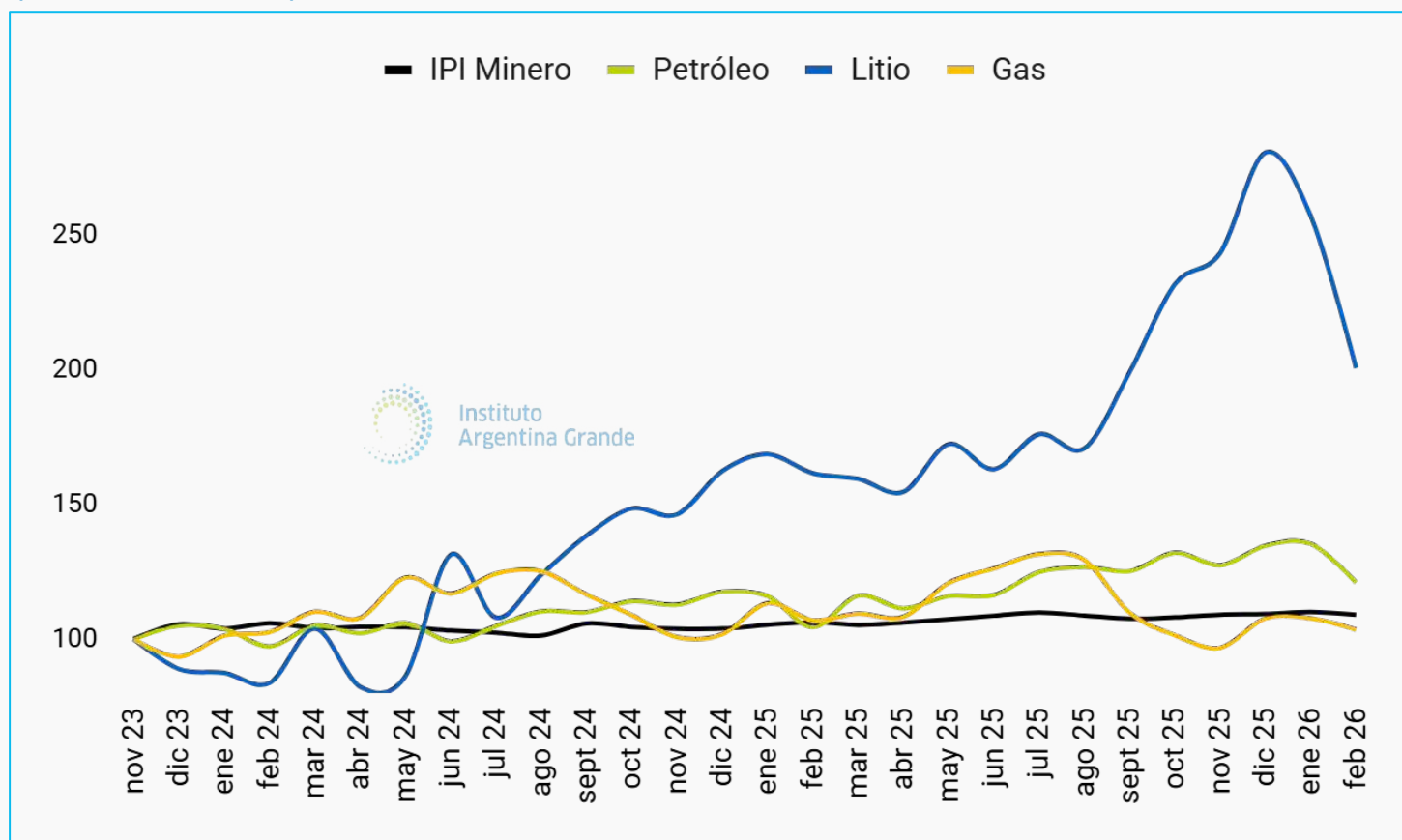
Leé el informe completo del IAG sobre los datos de pobreza [acá](#)

Industria minera

Una fuerte caída mensual en el sector dinámico frena la tendencia sostenida 19 meses al alza del sector industrial minero.

Índice de producción industrial minero

(base 100=nov-23)



En el mes de febrero la producción industrial minera presentó caídas marcadas en el sector del litio del gas y del petróleo de -21,9%, -3,9% y -10% empujando a una caída del índice general de -1% mensual.

En términos interanuales el sector del litio creció un 24% frente a febrero de 2025, mientras que petróleo lo hizo en un 15,8% y gas cayó 3,3% lo que preocupa de cara al mayor consumo estacional en pos de no sumar un gasto a la cuenta corriente externa. En suma el sector industrial minero creció un 2,5% anual en febrero de 2026.

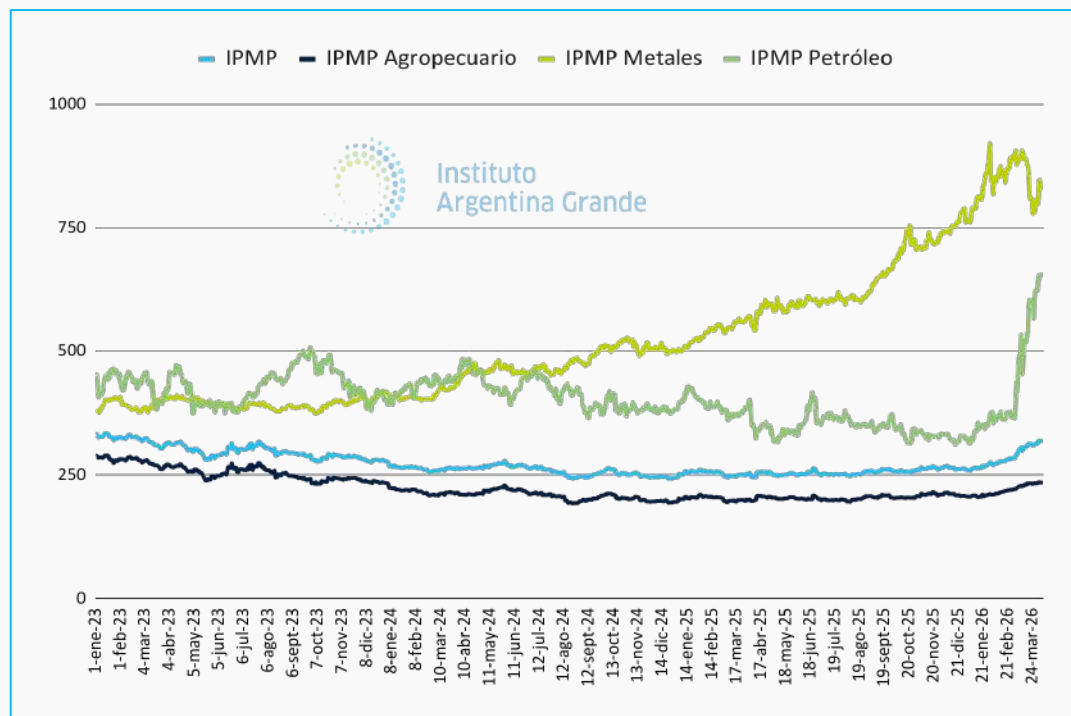
La producción industrial minera presentó caídas marcadas en el sector del litio del gas y del petróleo de -21,9%, -3,9% y -10%

Precios materias primas

Los precios más altos desde 2023 (sin sequía). La liquidación del agroindustrial cae 15% anual.

Índice de precios de materias primas

(base 100 =2001, dato diario al 6 de abril)

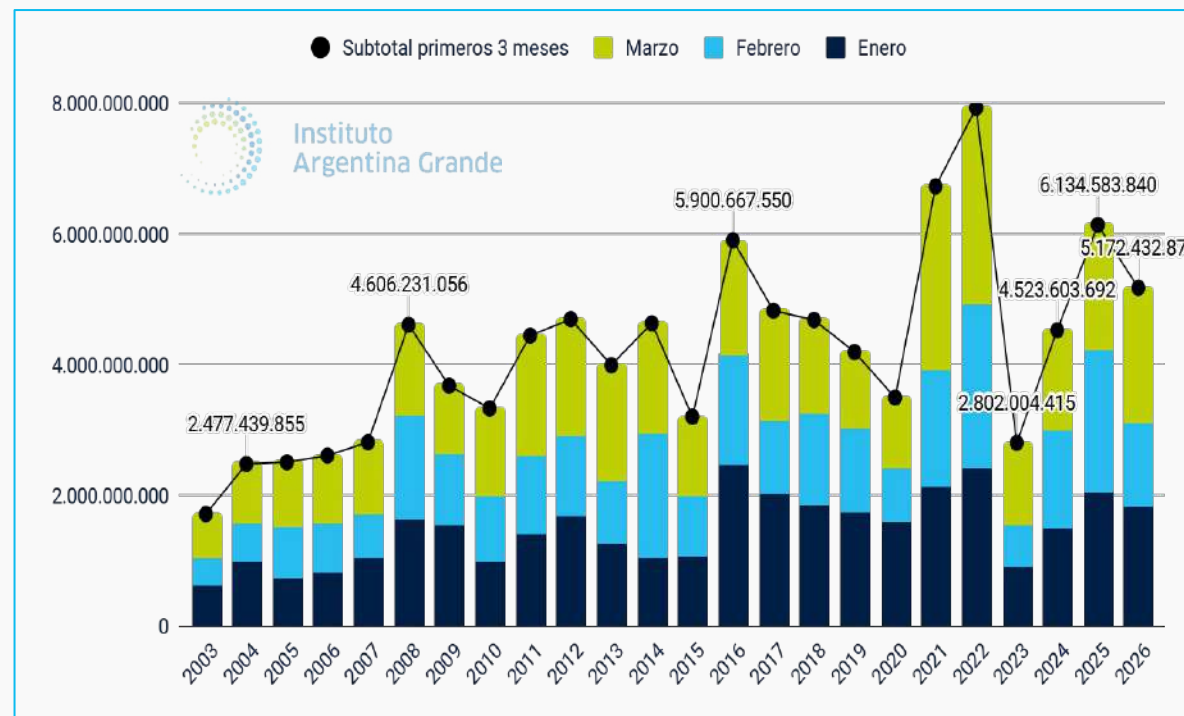


Fuente: elaboración propia IAG en base a BCRA.

Al 6 de abril los precios de materias primas aumentaron un 7,6% mensual y un 29,8% interanual. En el caso de productos del agro los aumentos son del 4% y del 18,9%. El petróleo aumenta un 43% y 86% interanual. Metales un cae -5,5% mensual y aumenta 50,8% interanual; vs ene-abr 2023 suben un +114%.

Liquidación de divisas cereales y oleaginosas

(en dólares estadounidenses)



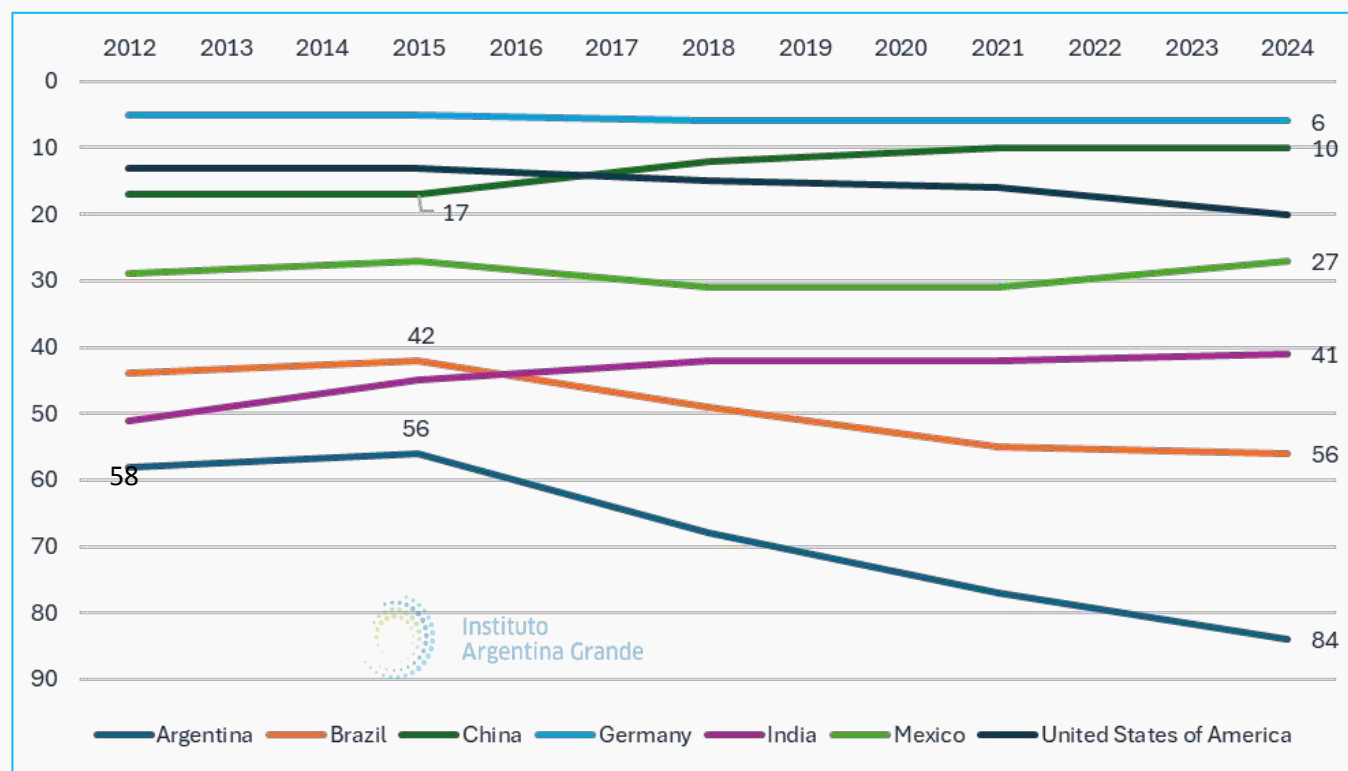
Fuente: elaboración propia IAG en base a CIARA CEC.

Desde la baja de los precios del agro en 2023, los precios vuelven a estar a un 12% que en abril de dicho año. La principal consideración para la comparabilidad es la ausencia de sequía en 2026; así la liquidación de ene-mar cayó un 15% i.a. con una mejor cosecha ¿qué especula el sector?

Índice de complejidad económica y de producto

¿Cómo es la complejidad de la producción Argentina? y ¿por qué se necesita un plan productivo?

Índice de complejidad económica (ranking 1-100)



El Economic Complexity Index (ECI) mide cuanto más variados y menos difundidos son los bienes que exporta, mayor es el nivel de conocimiento productivo acumulado y, por lo tanto, su potencial de desarrollo económico. **Desde nuestra perspectiva, trabajamos un plan industrial donde la base institucional es central.**

En las economías de frontera tecnológica, Alemania se mantiene estable en 5–6, mientras que Estados Unidos muestra un leve deterioro relativo 13 a 20, especialmente después de 2018. Se trata de pérdida en la posición relativa frente al avance de otros países. En Asia emergente, la tendencia es claramente ascendente. China mejora de manera sostenida 17 a 10 y se consolida dentro del top 10, reflejando profundización tecnológica y diversificación sofisticada. India también avanza 51 a 41, con mejoras que indican ampliación de su base productiva, aunque aún lejos del núcleo de mayor complejidad. **En América Latina, en cambio, predomina el retroceso. Argentina cae de 58 a 84**, con un deterioro acelerado después de 2015, lo que sugiere pérdida de densidad industrial relativa. Brasil también retrocede 44 a 56, aunque de forma más moderada y continua. México muestra estabilidad con oscilaciones 29 a 27, manteniendo su posición gracias a su integración manufacturera regional.

Datos Adelantados de Marzo

Mejoras mensuales aisladas e insuficientes. En semana santa cayeron 18,9% las ventas.

Los datos más recientes

Variaciones Indicadores adelantados	Intermensuales		Interanual (último dato)	
	feb-26	mar-26	feb-26	mar-26
Despacho nacional de cemento (AFCP)	-11,6%	18,5%	-5,3%	11,6%
Índice construya (s.e.)	15,9%	1,3%	-2,7%	11,1%
Producción automotriz (ADEFSA)	41,1%	40,8%	-30,1%	0,4%
Ventas semana santa (CAME)	s/i	s/i	s/i	-18,9%
IVA DGI (real mensual - ARCA)	-15,1%	-15,1%	-3,5%	-3,5%
Recaudación total (real mensual - ARCA)	-14,0%	-14,0%	-8,6%	-9,8%
Patentamiento de autos (SIOMAA)	-36,8%	16,5%	-5,7%	1,2%
Patentamiento de motos (SIOMAA)	3,0%	11,6%	72,3%	54,8%
Créditos en pesos al sector privado (real - BCRA)	-1,60%	-1,1%	1,5%	1,0%
Créditos en dólares al sector privado (BCRA)	1,0%	1,5%	24,2%	29,9%
índice confianza di tella	-0,6%	-3,5%	-6,8%	-4,9%

Los indicadores adelantados muestran una dinámica heterogénea. Si bien la construcción es de los sectores más golpeados, el despacho de cemento combina una fuerte suba mensual (18,5%) con una mejora interanual (11,6%) similar a la mejora interanual del Índice Construya. La producción automotriz aumenta 40,8% mensual y 0,4% interanual; el patentamiento de autos (16,5% y 1,2%). En motos, se destaca un crecimiento elevado en ambas comparaciones (11,6% mensual y 54,8% interanual).

En contraste, persisten señales contractivas en la recaudación (-14,0% mensual y -9,8% interanual) y el IVA (-15,1% en ambas comparaciones), junto con una caída en la confianza de gobierno (-3,5% mensual y -4,9% interanual). Por su parte, el crédito privado muestra leves caídas mensuales en pesos (-1,1%) pero crecimiento interanual (1,0%), y subas tanto mensuales como interanuales en dólares (1,5% y 29,9%). Las ventas de Semana Santa reflejan una contracción interanual significativa (-18,9%) sin dato mensual disponible.

Panorama macro semanal

Crisis de precios y producción en la Argentina de Milei.

1 Esta semana

La semana estuvo dominada por la segunda colocación del Bonar 2027 (AO27), bono en dólares bajo legislación local, para afrontar vencimientos de julio por USD 4.200 M. La primera licitación se adjudicó al 5,6% anual; la segunda colocó USD 100 M adicionales a la misma tasa. En pesos, el rollover cerró en 123% con LECAP corta al 2,81% TEM. El telón de fondo productivo es adverso: la industria acumula una caída del 12,0% frente a 2023 y la construcción del 24,5% (elaboración IAG). Desde fin de ese año cerraron más de 22.600 empresas en quince bajas mensuales consecutivas, el peor registro en los primeros 25 meses de un gobierno desde 2003. La privatización del Belgrano Cargas —prevista para fines de abril bajo el RIGI, con cuatro oferentes confirmados—, otra polémica señal de apertura concreta de la semana.

2 Variables críticas

El riesgo país cerró el 9 de abril en 570 pb (EMBI JP Morgan) tras tocar 611 pb el día 6, máximo regional, aunque la compresión respondió casi a la tregua EEUU-Irán y no a fundamentos domésticos. El consumo de carne cayó a 47,3 kg per cápita anual —mínimo desde 2005— con el precio al mostrador en máximos reales históricos (\$15.895/kg en febrero) y producción contrayéndose 9,1% interanual: la combinación de ciclo ganadero adverso y exportaciones crecientes comprime la oferta interna y presiona precios con un salario real que todavía no recupera. La suba del gasoil de más del 25% desde el inicio del conflicto bélico profundiza además una crisis en el transporte terrestre cuyo traslado a costos aún no está plenamente absorbido.

3 Situación global

La tregua de 15 días entre EEUU e Irán —anunciada el 8 de abril con mediación de Pakistán— descomprimió los mercados energéticos pero no disipó la incertidumbre financiera: el S&P 500 operaba con baja del 2,51% al cierre del 10 de abril, señal de que el riesgo global persiste más allá del conflicto del Estrecho de Ormuz. El Brent en 96. Para la Argentina el balance es agrídulce: los combustibles acumulan una suba del 23,8% desde el inicio del conflicto (elaboración IAG), pero la baja del crudo no se trasladará al surtidor en lo inmediato. YPF mantiene el buffer de precios hasta mediados de mayo, sosteniendo una presión inflacionaria directa estimada entre 0,3 y 0,4 pp sobre el IPC de marzo y abril, sin contar el efecto de segunda ronda vía logística y transporte.

4 Monetario cambiario

El BCRA aprovechó la calma cambiaria —dólar BNA en \$1.405— para profundizar la desarticulación del cepo en la previa de la Asamblea del FMI. Las medidas abarcan la habilitación de transferencias de valores negociables a no residentes hasta USD 200 M diarios y la eliminación del límite de USD 50 para extracciones con tarjeta en el exterior. El dato más relevante de la semana en materia cambiaria es el de los dividendos: según confirmó el viceministro José Luis Daza y reportó Clarín (9/4/26), durante marzo multinacionales —principalmente petroleras operando en Vaca Muerta— ya giraron USD 1.000 M a sus casas matrices, en el primer período en que las empresas tienen libertad para hacerlo con utilidades de 2025. Daza lo subrayó como señal de solidez: "junto con los USD 4.500 M que compramos, las empresas pagaron dividendos por otros USD 1.000 M y aun así el tipo de cambio se apreció". El stock acumulado de dividendos retenidos desde 2019 se estima entre USD 4.000 y USD 7.000 M.



Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes y presenta un análisis para su comprensión. Por supuesto este estudio siempre puede profundizarse, y, por la lógica del Instituto, estamos abiertos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones. No duden en contactarse. Gracias.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto, prensa
y más información:

info@argentinagrande.org
<https://argentinagrande.org/>

IG @iargentinagrande
X @iargentinag