

Indicadores de la actividad económica Marzo 26

Informe de Pedimos Paciencia- 14/04/26

Hace unos días, en la Bolsa de Comercio de Rosario el ministro Caputo buscó respaldar el rumbo económico con una defensa cerrada de los indicadores de actividad y un mensaje dirigido a relativizar las lecturas más pesimistas sobre la marcha del plan oficial. “No nos dejemos llevar por las encuestas, por las sensaciones, por lo que se dice”, planteó el ministro, al sostener que la evaluación de la economía debe apoyarse en “datos duros” y no en percepciones¹.

El ministro presentó algunos datos en su tarea evangelizadora, por ejemplo un cuando habló de que “hay un récord de consumo”. O cuando señaló que “hay un fuerte aumento de la recaudación”, mejora que las arcas de la Municipalidad de Rosario no registra en los envíos que llegan por la coparticipación nacional.

En esa línea, afirmó que el PBI se ubica en “niveles récord”. También enumeró una serie de variables que, según su visión, reflejan una mejora del cuadro macroeconómico: aseguró que el consumo privado, las exportaciones y la cosecha están en máximos.

La combinación de la estrategia discursiva del gobierno está orientada a construir un escenario económico alternativo al que reflejan los indicadores de la economía real. Esta brecha entre el discurso oficial y la economía real no es menor: **los principales indicadores muestran una divergencia permanente entre los planteos del gobierno y los resultados observados**.

Vamos a presentar a continuación un mapa de variables de los principales sectores económicos, con cifras obtenidas de organismos oficiales e instituciones especializadas para poder emitir un juicio real sobre la situación económica con datos hasta febrero 2026 aproximadamente.

En primer lugar, como en la edición anterior, hemos agregado el cuadro 1 para hacer una comparación mensual de indicadores económicos y tener una visión de corto plazo en relación con la posibilidad de detectar algunos “drivers”, de recesión o recuperación, entre el momento actual y marzo 2025 (hay que ver que en septiembre 2025² comparamos el 1er semestre con el 1er semestre del 24 y resultó una catástrofe).

Por eso considerando los 26 indicadores en conjunto del cuadro 1, la economía parece que ya pasó un punto de inflexión, pero hacia abajo, cada vez más hundiéndose en la recesión, pudiendo suponerse que las mejoras computadas entre el 2024 y principios del 2025 fueron una simple pausa en la caída.

Entre enero y mayo (incluso julio) del 2025 se registraron mejoras en los acuerdos sindicales, y un aporte importante de la cosecha gruesa, que se tradujo en impacto en la gastronomía y la hotelería en ciudades turísticas, nacionales y extranjeras, que sufren naturalmente un repunte. Por eso la situación económica registra un porcentaje de variables negativas más reducido.

Aun así en ese cuadro 1 esa posible recuperación parece no mantenerse, por una cuestión de mercado interno y externo. Por el contrario el mes de noviembre 25 fue **extremadamente malo** con casi todas las variaciones en rojo (excepto 3) a nivel de valores mensuales. Si consideramos la totalidad de las mediciones, desde marzo 25 hasta febrero 26, el 53% arrojan en promedio “luces rojas”, desde el 34,5% en mayo hasta el 88,5% en noviembre 25.

EMAE (Estimador mensual de actividad económica)

Con relación a enero 2026, 10 de los 14 sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas, entre los que se destacan Pesca (50,8% i.a.) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (25,1% i.a.)³, las actividades de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguida de Explotación de minas y canteras (9,6% i.a.) e intermediación financiera (7,7% i.a.). El resto de los indicadores generales tanto del UTDT, como de OJF (Orlando J. Ferreres), muestran bajas a nivel mensual, o cercanas, y reducidos crecimiento interanuales.

¹ <https://www.rosario3.com/-economia-negocios-agro-en-plan-evangelizador-el-ministro-caputo-trajo-a-rosario-su-gira-educativa-combatiendo-al-relato-20260401-0049.html>

² <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2025/09/461-indicadores-de-la-actividad-productiva.pdf>

³ La suma de ambos sectores aportó 1,7 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento interanual del EMAE.

Cuadro 1 – Variación de cada indicador respecto el mes anterior

ACTIVIDAD ECONOMICA		Variación % mensual											
		mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26
1 Generales	1 Estimador Mes Act Económica EMAE desest 2004=100	-1,8%	1,1%	-0,2%	-0,3%	0,2%	0,7%	0,6%	-0,5%	-0,1%	1,8%		
	2 Índice Líder deflac	-1,6%	1,7%	-0,8%	-2,4%	0,8%	-4,8%	-1,2%	6,5%	-3,0%	1,5%	-2,4%	1,2%
	3 Índice General de Actividad Económica OJF	-2,0%	1,7%	-0,6%	0,7%	-1,9%	1,2%	0,6%	-0,3%	-0,9%	1,1%	0,0%	-0,5%
2 Consumo	1 IVA DGI Mill \$ 2015	-5,2%	6,1%	-10,7%	21,6%	-8,3%	5,4%	-8,2%	7,1%	-7,9%	2,0%	16,6%	-15,1%
	2 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	23,4%	-9,6%	0,0%	19,4%	-6,1%	-2,7%	-14,6%	19,3%	-4,5%	51,9%	-43,3%	
	3 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	10,6%	-6,1%	-0,6%	0,2%	0,9%	0,7%	-8,5%	8,9%	0,1%	24,3%	-19,1%	
	4 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	0,3%	-2,8%	2,7%	2,1%	3,3%	-2,1%	-2,8%	-0,1%	-1,9%	5,0%		
	5 Nafta Miles m3	6,9%	-5,7%	2,9%	-4,0%	7,4%	-2,1%	-1,5%	6,0%	-4,7%	11,5%	-5,6%	-8,8%
3 Industria	1 Indicador de Producción Industrial IPI / INDEC desest	-4,6%	2,5%	2,1%	-1,8%	-2,6%	1,0%	-0,2%	-0,9%	-0,9%	0,4%	3,1%	
	2 Índice Producción Industrial OJF desest	-4,6%	2,3%	0,1%	-0,9%	-2,1%	1,8%	0,5%	-0,7%	-2,0%	-0,3%	2,1%	2,7%
	3 Indicador Producción Industrial FIEL desest	-1,1%	-1,0%	0,3%	-1,6%	-1,4%	1,3%	-2,3%	0,8%	-0,6%	-0,1%	1,1%	0,5%
	4 Actividad Metalúrgica ADIMRA	-2,8%	-2,3%	-1,1%	-0,5%	0,3%	-2,3%	-1,1%	0,3%	-0,5%	-1,3%	0,8%	-1,9%
	5 Utilización capacidad instalada en la industria	-1,4%	1,0%	0,7%	0,5%	0,2%	0,4%	0,7%	0,5%	-0,1%	-0,6%	-7,4%	
	6 Acero Crudo (Producción) Miles TN	4,6%	-4,1%	10,4%	-8,6%	2,3%	13,1%	-3,7%	4,6%	0,5%	-23,5%	22,5%	-22,5%
	7 Patentamiento de automoviles unidades	12,7%	11,2%	3,5%	-2,7%	16,9%	-14,7%	3,7%	-7,1%	-32,9%	-36,0%		
	8 Patentamiento de Motovehículos unidades	-8,5%	17,3%	11,7%	-22,5%	20,7%	-0,8%	-0,6%	-2,6%	-21,5%	-12,5%		
	9 Gas Oil (Ventas merc int) Miles M3	10,3%	4,7%	5,7%	-8,9%	7,4%	-5,9%	-1,3%	3,7%	-2,9%	6,8%	-5,1%	-10,2%
	10 Consumo Energía Eléctrica Industrial y comercial Gw	-3,8%	-8,7%	3,7%	0,7%	4,2%	-3,6%	-2,1%	2,2%	-1,1%	7,4%	2,0%	
4 Construcción	1 ISAC Índice desest act de la construcción 2004=100	-2,7%	6,0%	-2,2%	1,0%	-1,2%	0,0%	1,0%	-0,4%	-3,8%	3,4%	0,0%	
	2 Cemento Portland (despacho nac) Miles TN	0,7%	13,1%	-2,4%	-0,9%	9,5%	-0,1%	3,5%	5,6%	-14,4%	-8,8%	4,2%	-11,7%
	3 Producción laminados no planos en caliente 2004=100	-1,0%	5,8%	4,6%	-4,3%	7,9%	-2,5%	-0,6%	-2,5%	-7,8%	1,6%	0,4%	
5 Sector Agropecuario	1 Molienda de soja TN	22,2%	5,2%	14,0%	4,6%	6,6%	3,0%	9,6%	6,4%	-2,7%	-1,4%	-10,9%	-12,0%
	2 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	-0,5%	10,4%	0,8%	0,1%	11,1%	-6,6%	0,1%	2,5%	-11,7%	5,7%	-8,3%	-9,3%
	3 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	3,0%	9,5%	-2,4%	-1,6%	5,8%	-3,0%	3,4%	-0,5%	-12,4%	5,7%	-3,2%	
6 Otros	1 Préstamos comerciales (Valores constantes)	3,2%	4,3%	3,3%	4,9%	6,8%	1,4%	1,8%	-0,3%	-0,9%	-1,0%	3,6%	0,4%
	2 Exportación de Bienes	8,2%	0,5%	6,3%	2,5%	6,7%	1,8%	2,8%	-2,0%	2,1%	-8,4%	-2,7%	-2,9%
Cantidad de variables negativas (153) vs totales (286)		53,8%	30,8%	34,6%	53,8%	26,9%	46,2%	50,0%	42,3%	88,5%	42,3%	83,3%	

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-UTDT

Industria

La industria representa el 20% del PBI aproximadamente y su movimiento tiene fuerte impacto a nivel general. Resulta preocupante la caída de la actividad metalúrgica porque el año pasado ya había sido un año malo, y ahora con una caída en torno al -6,2%, el nivel de actividad está muy bajo (ver cuadro 2).

El informe del Departamento de Estudios Económicos de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA) reveló un panorama difícil: la actividad se encuentra 20% por debajo de sus máximos históricos y muestra apenas -6,6% de caída acumulada en lo que va desde enero 25.

La utilización de la capacidad instalada (UCI) registró una caída de 3,2 pp respecto a agosto de 2024, continuando una tendencia decreciente que no logra revertirse. Con el 44,8% actual, el sector metalúrgico opera en niveles históricamente bajos, comparable únicamente con el período marzo-junio de 2020. El sector manifiesta que la depresión en la demanda interna es el factor que más incide en estos números.

La Encuesta Nacional de Expectativas del Sector Fundidor elaborada por CIFRA (Centro de Investigación y Formación de la República Argentina, CTA de los Trabajadores), en su último informe mensual, refleja un uso de capacidad instalada inferior al 50 por ciento.

También sucede con la construcción, el blanqueo ayudó a ese sector hacia fines de año, pero el atraso del tipo de cambio está entregando un costo por m2 muy elevado en términos de US\$ lo que parece frenar esa actividad en el sector privado.

El acceso al crédito, y las nuevas disposiciones respecto los fideicomisos, podría favorecerla, pero la disminución de la rentabilidad del campo, introdujo en la actividad en un compás de espera que recién comenzó a mostrar algunos signos de mejoría sobre los últimos meses del año pasado. Tampoco la obra pública prácticamente paralizada durante el 2024 y 2025 fue un factor aliado de la recuperación, sobre todo en los sectores de Cemento y Acero.

Qué puede pasar en los próximos meses? Es impredecible. La verdadera incógnita sobre la sustentabilidad interna es lo que sucederá en las próximas elecciones de EEUU, es decir en noviembre 26 (con las elecciones donde se juega la vida Mr Trump). Para entonces, los efectos del tipo de cambio barato sobre el aparato productivo seguirán siendo evidentes (como ya sucede), el impacto del financiamiento de EEUU transmite una estabilidad transitoria pero luego de ello quizás emerja una devaluación, y el desempleo aumentará retroalimentando las tendencias recesivas.

Cuando la última columna del cuadro 2 de abajo, que compara enero 26 con enero25, muestre más valores positivos que negativos podremos decir que estamos despegando del piso.

Cuadro 2 – Variación de cada indicador respecto el mismo mes del año anterior

INDICADORES del CONSUMO Variación % mensual inter anual	Variación %		Var % enero 26 vs enero 25
	ene-25	ene-26	
1 Estimador Mes Act Económica EMAE est 2004=100	146,30	149,00	1,8%
2 Índice Lider deflac	129,14	123,27	-4,5%
3 Índice General de Actividad Económica OJF	163,40	161,90	-4,9%
1 IVA DGI Mill \$ 2015	33.904	32.795	-3,3%
2 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	5.683	5.677	-0,1%
3 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	23.033	22.760	-1,2%
4 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	191	192	0,4%
5 Nafta Miles m3 2004=100	174,0	177,2	1,8%
1 Indicador de Producción Industrial IPI / INDEC	110,7	107,1	-3,3%
2 Indice Produccion Industrial OJF desest	148,0	143,8	-2,8%
3 Indicador Producción Industrial FIEL	150,1	143,5	-4,4%
4 Actividad Metalúrgica ADIMRA	2,6 %	-6,2 %	-6,2%
5 Utilización capacidad instalada en la industria	55,0	53,6	-2,5%
6 Acero Crudo (Producción) Miles TN	299,7	351,4	17,3%
7 Patentamiento de automóviles unidades	46.676	15.149	-67,5%
8 Patentamiento de Moto vehículos unidades	987	761	-22,9%
9 Gas Oil (Ventas merc int) Miles M3	1.142	1.206	5,6%
10 Consumo Energía Eléctrica Industrial y comercial GW	6.750,6	6.626,0	-1,8%
1 ISAC Índice act de la construcción 2004=100	133	134	1,2%
2 Cemento Portland (despacho nac) Miles TN	832	788	-5,3%
3 Producción laminados no planos en caliente 2004=100	85,1	79,3	-6,8%
1 Molienda de cereales TN 2004=100	156,0	155,8	-0,1%
2 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	2.656	2.390	-10,0%
3 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	91.160	85.174	-6,6%
1 Préstamos comerciales (Valores constantes) Mill \$ 2015	3.233	3.070	-5,1%
2 Exportación de Bienes	5.915	7.245	22,5%
Cantidad de variables negativas (19) vs totales (26)			73,0%

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-UTDT

El problema principal es que si realmente la actividad mejora, comenzarán a surgir las presiones en el frente externo⁴. El volumen de las importaciones tiene una elasticidad de 3,5% con respecto al nivel de actividad. Por lo tanto, la reactivación económica podría obstaculizar la acumulación de reservas.

En este sentido, las importaciones acumuladas mostraron un aumento del -12.1% en enero 26 respecto de un año atrás, en tanto las exportaciones acumuladas lo hicieron en un 22,5%, y eso se puede mantener en la medida que el consumo y la inversión no despeguen del piso en que se encuentran.

Lo que es cierto es que el PBI en el 2025 tuvo un resultado del 4,4%, tal como lo anunciamos en septiembre pasado (dijimos entre 4% y 5%), y este año difícilmente supere ese escenario teniendo en cuenta que en el último trimestre 2025 creció solo el 2,2% i.a., y posiblemente el 1er trimestre de este año arroje valores negativos, lo cual deja al país en niveles de PBI inferiores al del año 2015 (media vita in morte sumus).

⁴ <https://economia4punto0.wordpress.com/2019/12/19/la-relacion-del-pib-con-las-importaciones-1980-2015/>