

Argentina · Panorama Económico, de Consumo y de Oportunidades

Informe para Empresas del Exterior

Datos actualizados a julio 2026 · Marco cambiario, acuerdos comerciales y RIGI · Mapa de oportunidades por sector y recomendaciones de entrada

Fuentes: INDEC · BCRA · Ministerio de Economía · ACARA · Scentia · CIF-UTDT · CEPA · Macroview · Elaboración propia CLAVES

Agosto 2026 · Edición para empresas del exterior

EL PAÍS DE UN VISTAZO

Argentina en una página · 03
Cómo leer el informe · 04

MACROECONOMÍA

Inflación (IPC) · 05
Actividad (EMAE) · 06
Construcción (ISAC) · 13
Comercio exterior · 14
Proyecciones 2026-27 · 28

CONSUMO Y CANALES

Consumo masivo · 07
Canales de venta · 08
Evolución por canal · 09
Geografía del consumo · 10
Físico vs. online · 27

DEMANDA DURABLE Y CRÉDITO

Patentamientos · 11
Naftas y eléctricos · 12
Crédito y morosidad · 23
Depósitos en dólares · 24

EMPLEO, INGRESOS Y CONFIANZA

Confianza (ICC) · 18
ICC por región · 19
Salarios y empleo · 20
Empleo registrado · 21
Sectores e informalidad · 22

REGLAS DE JUEGO PARA EL INVERSOR

Marco cambiario · 15
Acuerdos comerciales · 16
RIGI · 17

OPORTUNIDADES

Economía de dos velocidades · 25
Síntesis macro · 26
Mapa de oportunidades · 29
Riesgos y mitigación · 30

CONCLUSIONES Y CIERRE

Conclusiones · 31
Recomendaciones · 32
Servicios de CLAVES · 33

46 M

Habitantes
92% urbanos · 1/3 en AMBA

US\$ 683.000M

PBI nominal 2025
per cápita ≈ US\$ 14.400

US\$ 49.454M

Exportaciones H1-2026
+24,4% i.a. · récord histórico

✓ POR QUÉ MIRAR ARGENTINA HOY

- 46 millones de consumidores · 92% urbanos · un tercio en el AMBA
- Puerta al Mercosur: bloque de ~270 millones de habitantes
- 31 meses seguidos de superávit comercial en la balanza
- Desinflación en curso: 33,8% i.a. y 29,8% proyectado para 2026
- Energía, minería y agro en expansión, con ingresos en dólares
- E-commerce +41,4% i.a.: canal de entrada con bajo costo fijo

⚠ QUÉ HAY QUE SABER ANTES DE ENTRAR

- El consumo masivo cae hace seis meses: el volumen no acompaña
- Salario real registrado -2,1% en 2026: poder de compra deprimido
- Informalidad laboral récord (44,2%) y empleo formal en baja
- Restricciones cambiarias vigentes para personas jurídicas
- Economía de dos velocidades: Interior y Patagonia vs. AMBA
- Inflación aún alta: precios y márgenes exigen gestión mensual

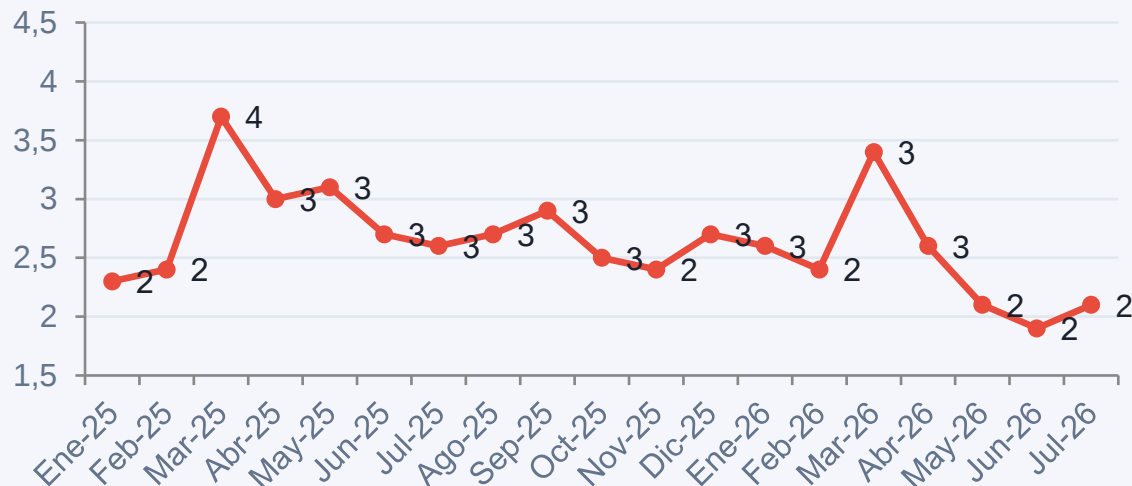
Lectura: macro en reordenamiento y demanda deprimida. Conviene entrar por los sectores en expansión y preparar el rebote del consumo.

CÓMO LEER ESTE INFORME — Fuentes oficiales e indicadores argentinos

Indicador o fuente	Qué mide	Frecuencia	Por qué importa para decidir
INDEC	Instituto oficial de estadística	Mensual	Inflación, actividad, empleo y comercio exterior.
IPC	Índice de precios al consumidor	Mensual	Define precios, contratos, salarios y márgenes.
EMAE	Actividad económica mensual	Mensual	Anticipa el ciclo antes que las cuentas nacionales.
ISAC	Actividad de la construcción	Mensual	Termómetro de obra privada e inversión.
ICA	Exportaciones e importaciones	Mensual	Generación de divisas y capacidad de importar.
EPH / SIPA	Empleo, informalidad y registrados	Trim./mens.	Masa salarial y tamaño real de la demanda.
BCRA	Cambiario, crédito y depósitos	Continua	Acceso al dólar y giro de utilidades al exterior.
REM	Expectativas de mercado del BCRA	Mensual	Consenso de inflación, dólar y PBI para planificar.
Scentia	Ventas de consumo masivo en retail	Mensual	Ventas reales por canal y categoría (FMCG).
ICC (CIF-UTDT)	Confianza del consumidor	Mensual	Anticipa la compra de bienes durables.
ACARA	Patentamientos de 0km	Mensual	Demanda durable y acceso a financiación.
Notación	i.a. = interanual · acum. = del año	—	AMBA = Buenos Aires y conurbano · SMVM = salario mínimo.

INFLACIÓN (IPC) — Evolución mensual 2025–2026

IPC mensual (%) — INDEC



Tendencia: la desinflación se interrumpió en julio

Sendero 2026: 3,4% (mar) → 2,6% → 2,1% → 1,9% (jun) → 2,1% (jul).

Julio cortó tres meses de baja por estacionales (turismo, vacaciones de invierno). El REM proyecta 1,8% desde agosto.



SITUACIÓN JULIO 2026

3,4% mar-26

Pico del año 2026

Impulsado por educación y regulados. El dato más alto del año.

1,9% jun-26

IPC oficial (INDEC)

Perforó el 2% por primera vez en 10 meses. Núcleo 1,6%; alimentos +1,3%.

2,1% jul-26

IPC oficial (INDEC)

Cortó tres meses de baja y volvió a superar el 2%. Estacionales +4,5% (turismo); regulados +2,1%; núcleo 1,8%.

9,4% acum. Q1

Acumulado ene-mar

Inflación 2026 anual proyectada: 29,8% (REM-BCRA jul-26, publicado 6/8).

33,8% i.a.

Inflación interanual

Jul-26 vs jul-25. La inflación baja pero no desaparece.

19,3% acum. 2026

Acumulado ene-jul

Siete meses del año. Proyección anual 2026: 29,8% (REM jul-26).

+0,2%

EMAE mayo 2026
i.a. (INDEC)

-0,5%

Var. mensual
desestat. may-26

+1,7%

Acumulado
ene-may 2026 i.a.

EMAE MAYO 2026 — VARIACIÓN INTERANUAL POR SECTOR

Sector	Var. i.a.	Aporte al EMAE	Observación
Pesca	-29,3%	Menor	La mayor caída del mes.
Agro, ganadería y silvicultura	+4,6%	Mayor aporte	Mayor aportante individual. Soja, maíz y girasol.
Minería	+15,7%	2º aporte	Vaca Muerta y litio traccionan.
Industria manufacturera	-5,6%	Negativo	Automotriz y textil concentran las bajas.
Construcción	+1,9%	Positivo	Volvió a terreno positivo (+1,9%); el ISAC de junio marcó +4,0%.
Comercio	-4,3%	Negativo	Cae por debilidad del consumo masivo.
Balance general	8 de 15 ↑	Menor	7 sectores cayeron; agro y minería sostienen el índice.

△ May-26 el EMAE cayó -0,5% vs abril (2ª baja mensual seguida). El +0,2% i.a. lo sostienen agro y minería; industria y comercio restan 1,4 p.p. Acum. ene-may: +1,7%. Fuente: INDEC EMAE Mayo 2026 (Publicado 22 junio 2026)

-2,9%

Consumo masivo
acum. ene-jun 2026 (Scentia)

-2,7%

Consumo masivo
junio 2026 i.a.

+41,4%

E-commerce
junio 2026 i.a.

El consumo vuelve a caer: la desinflación aún no alcanza para revertir el deterioro.

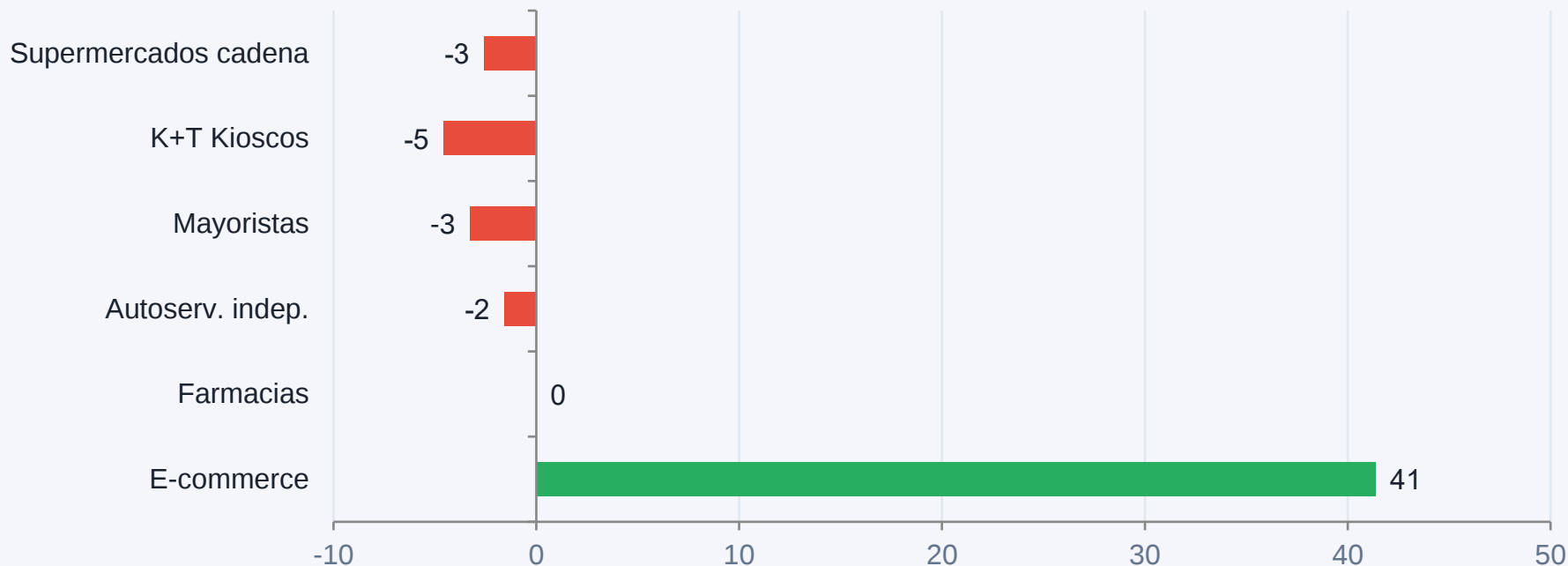
Junio 2026: consumo masivo -2,7% i.a. · -2,4% vs. mayo. Acum. ene-jun: -2,9%. Sexta caída interanual consecutiva.

Rubros más golpeados: Desayuno y merienda -7,7% · Limpieza ropa y hogar -6,2% · Perecederos -5,7% · Impulsivos -5,3%. En verde: bebidas con alcohol +9,4% y sin alcohol +3,5%.

El consumidor sigue ajustando lo prescindible y sostiene mínimos en necesidades básicas. La recuperación del poder de compra continúa pendiente: los salarios reales siguen ~2% debajo de un año atrás (INDEC abr-26).

 En mayo la caída se había moderado a -1,6% con la inflación debajo del 2%; esa expectativa de reactivación se dio vuelta: junio profundizó a -2,7% i.a. Solo el e-commerce (+41,4%) sostiene el terreno positivo.

CANALES DE VENTA — Variación interanual junio 2026 (Scentia)

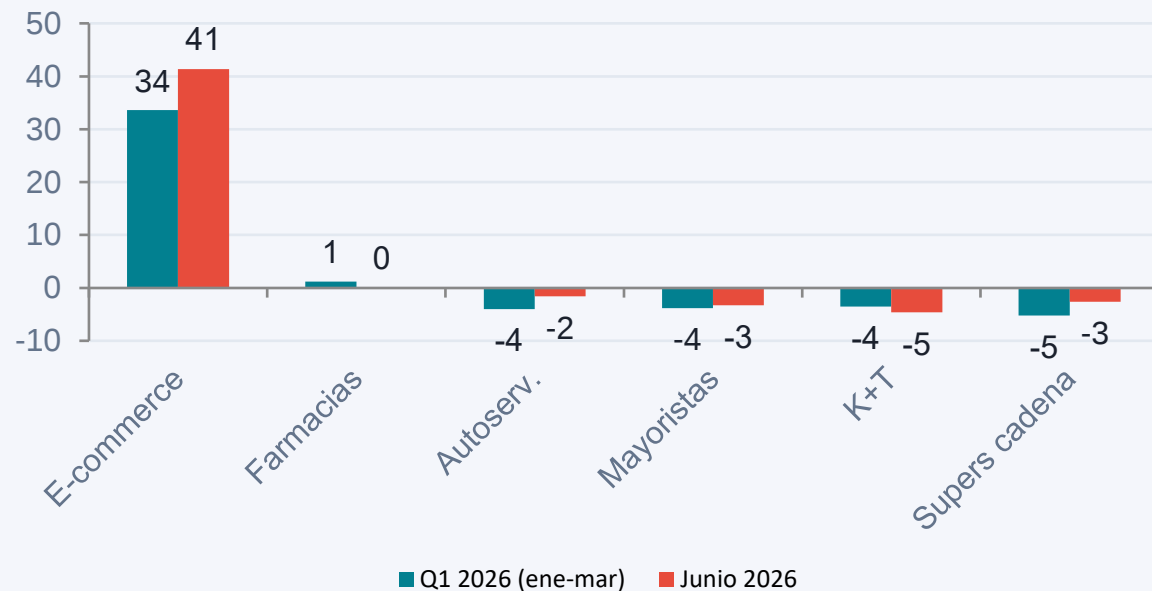


Fuente: Scentia — Informe junio 2026

vs. mayo-26: consumo total -2,4% mensual · solo el e-commerce se mantiene en positivo interanual

E-commerce: el canal de mayor expansión. +41,4% en junio · +34,8% acum. 2026. Es el único canal en verde; farmacias quedó sin variación (0,0%). El digital crece pero no compensa la caída de los canales físicos (kioscos -4,6%, mayoristas -3,3%, supermercados -2,6%).

Variación interanual por canal (%)



Total acumulado 2026 (ene-jun): -2,9%

RUBROS — VARIACIÓN junio 2026 (i.a.)

Limpieza ropa y hogar **-6,2%**

Perecederos **-5,7%**

Desayuno y merienda **-7,7%**

Alimentación **-0,5%**

Bebidas sin alcohol **+3,5%**

Bebidas con alcohol **+9,4%**

Farmacias **0,0%**

E-commerce **+41,4%**

INTERIOR DEL PAÍS

MENOS AFECTADO

Córdoba y Mendoza: **-0,8%**

i.a. en supers (abr-26)

CABA logró -0,4% (mejor registro)

Interior sostiene mejor el consumo

- Canal e-commerce: el Interior creció +23% en Hot Sale vs promedio +19%
- Neuquén y Patagonia: lideran consumo por efecto Vaca Muerta (salarios altos)
- Santa Fe: -0,7% en supers — segundo mejor de las grandes plazas

GBA / AMBA

MÁS AFECTADO

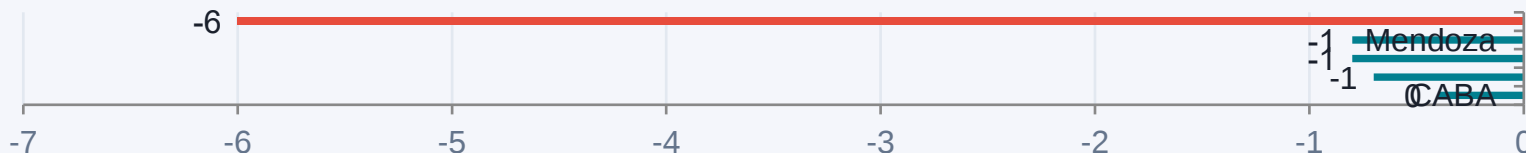
GBA supers: caída generalizada

K+T kioscos cayeron -6,6%

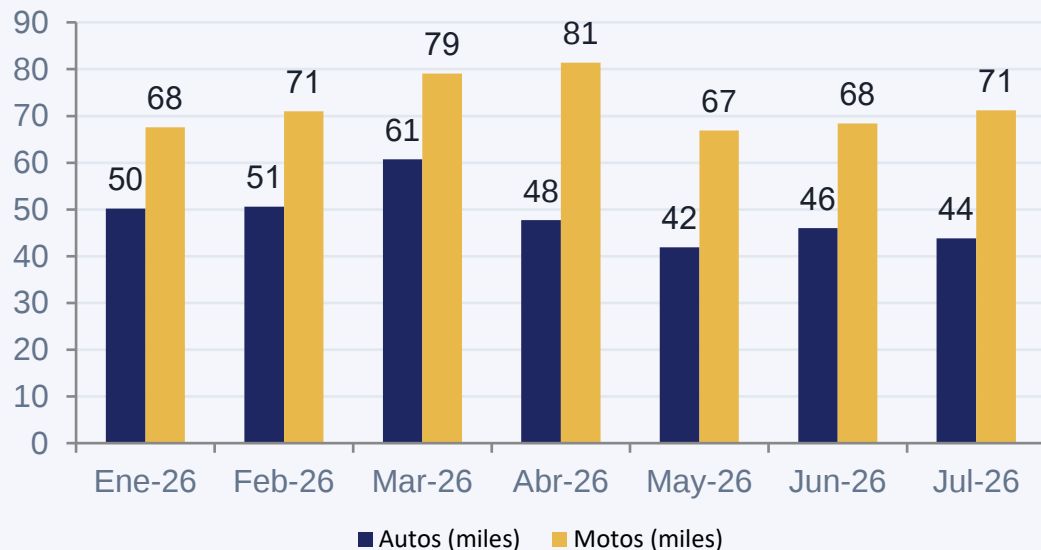
por "falta de dinero circulante"

- Supermercados cadena AMBA: peor desempeño
- Perecederos GBA -10,5% i.a.
- Canal de cercanía bajo presión — el vecino no tiene efectivo
- CABA amortigua por mayor NSE medio-alto: -0,4%

Supermercados por plaza — abr-26 (%)



Patentamientos mensuales 2026 (miles de unidades)



Motos acum. ene-jul 2026

+41,9% i.a.

511.986 unidades en 7 meses. Honda lidera; la Wave 110S, la más patentada.

Julio: 71.217 (+30,4% i.a. / +3,4% vs jun)

Autos acum. ene-jul 2026

-12,8% i.a.

339.359 unidades. Julio: 43.758 (-30,3% i.a. / -7,7% vs jun).

'Hay que adaptarse a la nueva realidad' — ACARA

Motos acum. 2026: +41,9% (511.986 u.) • Autos acum. 2026: -12,8% (339.359 u.) • Honda lidera motos (Wave 110S, la más patentada); en autos la Toyota Hilux fue el modelo top y BYD la marca más patentada del mes. Ya casi nadie proyecta 700 mil autos en 2026: rondarían las 600 mil.

NAFTAS Y ELECTROMOVILIDAD — ¿El auge de eléctricos explica la caída del consumo de combustible?

+339%

Electrificados
patentados H1 2026 i.a.

15,2%

Participación
en patentamientos 0km

-1,34%

Naftas + gasoil
acum. ene-jun 2026 i.a.

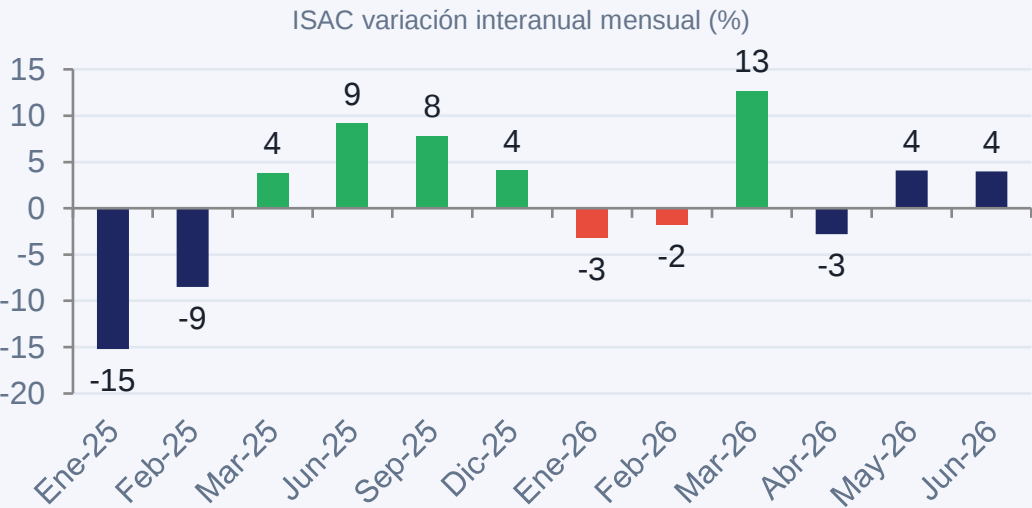
✓ EL BOOM ELECTRIFICADO ES REAL

- 42.238 electrificados en el 1er semestre: +339,4% i.a. (récord histórico)
- Ya son 15,2% de los patentamientos 0km — participación inédita
- Impulso normativo: Decreto 49/2025 con arancel 0% (FOB < US\$16.000)
- Cupo anual de 50.000 unidades ya saturado por la demanda
- BYD domina los 100% eléctricos: Dolphin Mini + Yuan Pro ≈ 74%
- En julio BYD fue la marca más patentada del mercado total (996 u.)

✗ PERO NO EXPLICA LA CAÍDA DE NAFTAS

- Escala marginal: 42.238 u. frente a un parque de +14 millones de vehículos
- La mayoría son híbridos (HEV/PHEV) que igual consumen nafta
- Solo los eléctricos puros (BEV) desplazan combustible — y son minoría
- Naftas + gasoil -1,34% en el semestre: 5 caídas i.a. consecutivas
- Pesa más el precio real: la nafta subió más que los salarios
- Brent alto + buffer YPF (US\$95/barril): súper cerca de \$2.000/litro

Diagnóstico: la caída de naftas responde a precios reales y consumo débil, no a la electromovilidad, todavía marginal en el parque automotor.



INSUMOS JUNIO 2026 — Variación i.a.

Resto insumos (grifería, vidrio)	+30,8%
Hierro redondo / aceros	+4,6%
Sanitarios cerámicos	+10,7%
Ladrillos huecos	+7,1%

⚠ La construcción sostuvo el alza en junio: +4,0% i.a. y +2,8% acumulado en el semestre. Encadena varios meses en positivo, aunque desde niveles todavía bajos frente a 2023.

Fuente: INDEC ISAC junio 2026 (publicado ago-26)

+4,0%

ISAC junio 2026
i.a. (INDEC)

+2,8%

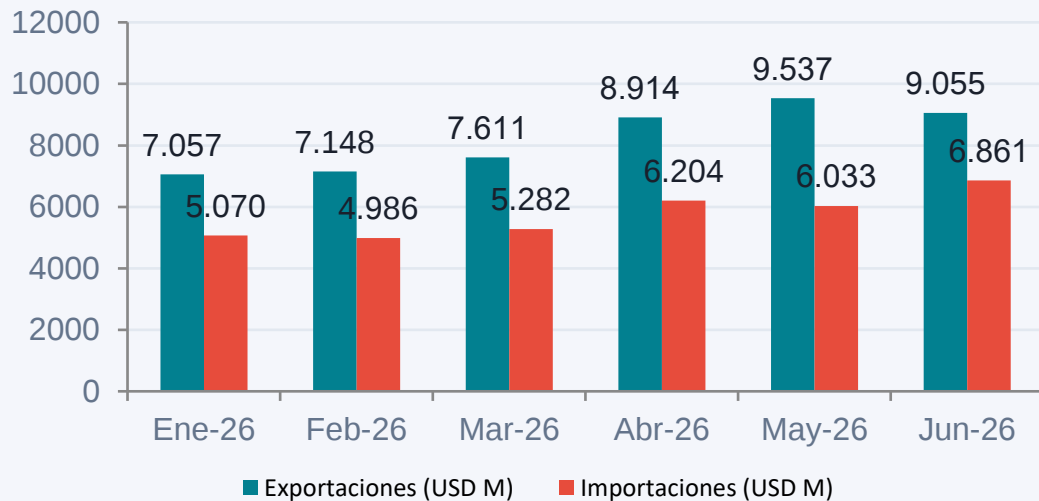
Acum. ene-jun 2026
vs ene-jun 2025

Suben

Bajan

Pisos y revest. cerámicos	-3,4%
Asfalto para construcción	-17,1%

Flujos mensuales 2026 (USD millones)



Exportaciones jun-26 USD 9.055M (+24,5%) · MOI +31,4% · Primarios +3,6% · Intercambio total USD 15.916M (+16,4%) · Acum. semestre USD 49.454M (+24,4%, récord) · Superávit H1 USD 13.923M

Jun-26: Exportaciones

USD 9.055M

+24,5% i.a. El mayor valor para un mes de junio. MOI +31,4% · Primarios +3,6%.

Semestre exportador récord

USD 49.454M

Exportaciones ene-jun +24,4%: nuevo récord histórico para un semestre. Energía, agro e industria traccionan.

Superávit acum. ene-jun 2026

USD 13.923M

31 meses consecutivos en superávit. Junio: USD 2.194M, el mayor para un junio desde 2022. Superávit H1: 5x el de 2025.

Importaciones jun-26

USD 6.861M

+7,3% i.a. Acum. semestre -3,9%: las cantidades importadas aún caen. Demanda interna débil.

US\$ 2.600M

Utilidades giradas al exterior
1er semestre 2026 (BCRA)

US\$ 40.400M

Depósitos privados en dólares
récord en más de 25 años (jul-26)

\$ 1.652

Dólar mayorista proyectado
dic-2026 (REM-BCRA) · ago-26: \$1.512

✓ LO QUE YA ESTÁ HABILITADO

- Giro de dividendos habilitado por el mercado oficial de cambios
- Alcanza a las ganancias de ejercicios iniciados desde el 1/1/2025
- US\$2.600M girados en el 1er semestre: el mayor nivel en 10 años
- Personas humanas sin límite de compra desde abril de 2025
- Pago de importaciones normalizado: es prioridad del BCRA
- Crédito en dólares a no exportadores (ago-26): ~US\$6.000M

✗ LO QUE SIGUE RESTRINGIDO

- Las personas jurídicas no pueden atesorar divisas
- Los dividendos anteriores a 2025 se canalizan vía Bopreal
- Pagos de servicios a vinculadas: 90 días de espera para el oficial
- “Restricción cruzada”: 90 días sin MEP/CCL tras comprar en el oficial
- Deuda financiera con vinculadas anterior a dic-2023 con acceso limitado
- El BCRA declaró (may-26) que el cepo a empresas no es prioridad

Lectura: repatriar utilidades ya no es el cuello de botella, pero la estructura societaria se define antes de invertir, no después.

6 CAMBIOS QUE MODIFICAN EL COSTO DE ENTRAR

EU Mercosur–Unión Europea, en vigencia

Aplicación provisional desde el 1/5/2026: elimina progresivamente más del 90% de los aranceles bilaterales y abre cupos para alimentos.

Cupo automotor europeo

15.500 unidades anuales con 50% de reducción del arancel base hasta el octavo año del acuerdo. La asignación se realiza por orden de llegada de las solicitudes.

US Acuerdo con Estados Unidos (feb-26)

Argentina elimina aranceles en 221 posiciones —máquinas, transporte, dispositivos médicos y químicos— y los baja al 2% en otras 20 (autopartes).

Menos barreras para-arancelarias

La agenda de desregulación simplificó trámites de importación, certificaciones y registros. El efecto directo es un menor costo de insumos y bienes de capital.

Más acuerdos en negociación

El Mercosur avanza con EFTA y Canadá. Para quien produzca en Argentina, se amplía el mercado accesible con arancel cero desde territorio argentino.

Inversión europea al alza

Se proyectan flujos netos de inversión europea de US\$3.500 a 4.000 millones anuales entre 2026 y 2030, el doble de los niveles recientes (Abeceb).

El impacto arancelario concreto depende de la posición NCM de cada producto: CLAVES lo verifica caso por caso.

Creado por la Ley 27.742, el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones ofrece estabilidad tributaria, aduanera y cambiaria por 30 años a proyectos de gran escala. La ventana de adhesión cierra el 8 de julio de 2027.

Qué ofrece

Ganancias al 25%

Alícuota reducida frente al régimen general, con amortización acelerada y cómputo pleno de quebrantos.

Beneficios aduaneros

Exención de derechos de importación y exportación para los bienes afectados al proyecto.

Estabilidad 30 años

Estabilidad normativa tributaria, aduanera y cambiaria, con libre disponibilidad creciente de divisas.

Estado del régimen

44 proyectos presentados

Casi US\$200.000M anunciados desde 2024. Minería, petróleo y gas concentran la mayor parte.

21 proyectos aprobados

US\$46.708M de financiación comprometida y 95.158 empleos directos e indirectos estimados.

23 en evaluación

Suman US\$152.271M. El plazo de adhesión se prorrogó hasta julio de 2027 (Decreto 105/2026).

Dónde se invierte

Vaca Muerta y GNL

El proyecto de YPF, ENI y XRG por US\$51.000M sería la mayor inversión privada de la historia argentina.

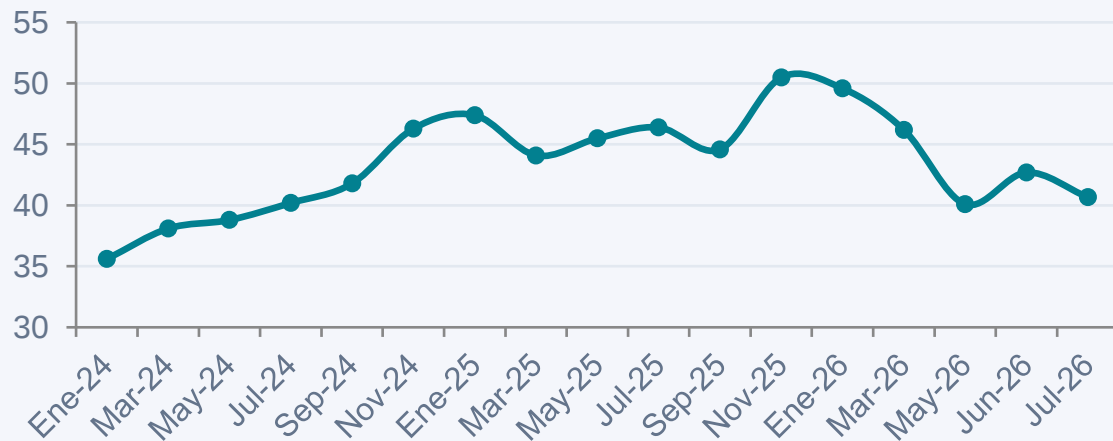
Cobre y litio

Vicuña (BHP–Lundin) en San Juan por US\$9.700M y Rincón de Litio (Rio Tinto) en Salta por US\$2.700M.

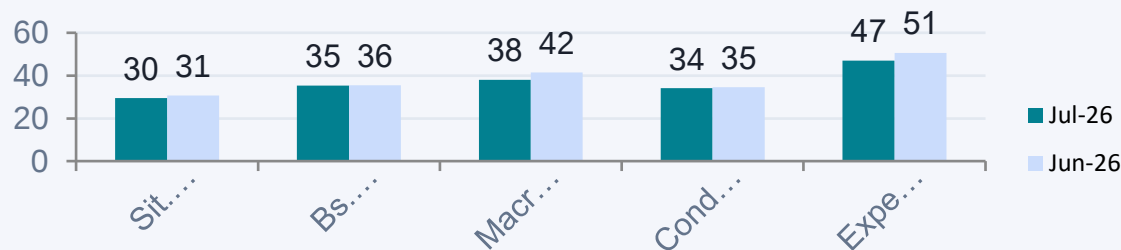
Diez provincias

Río Negro lidera con casi US\$20.000M, seguida por San Juan, Salta y Catamarca.

ICC General (puntos) — ene-2024 a jul-2026



Subíndices jul-26 vs jun-26 (puntos)



JULIO 2026

40,67 pts

ICC General jul-26

−4,78% vs jun · −12,3% vs jul-25. Quiebra el rebote de mayo-junio.

−14,2% vs pico

Caída desde ene-25

El pico fue 47,4 pts (ene-25). Acumula −14,2% desde el máximo.

+14,2% vs piso

Recuperación desde ene-24

Desde el mínimo de 35,6 pts (ene-24), aún +14,2%.

47,1 pts

Expectativas Futuras (max)

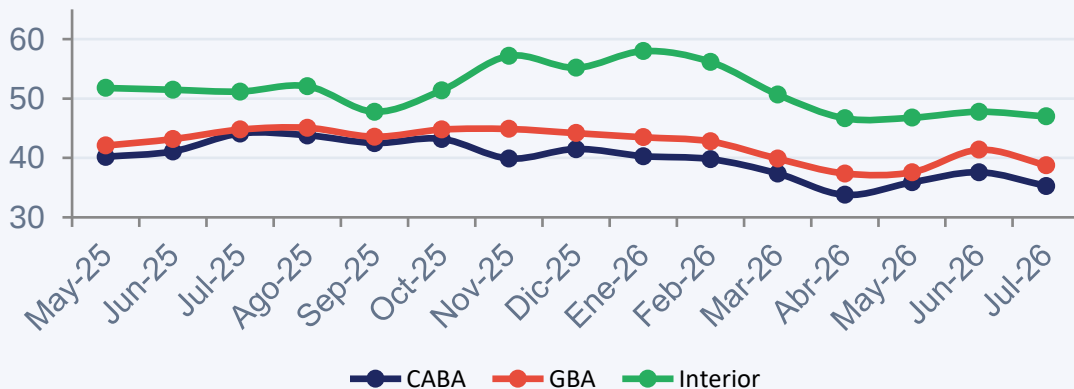
12,9 pts por encima de Condiciones Presentes (34,2). Cayó −7,2% en el mes.

29,5 pts

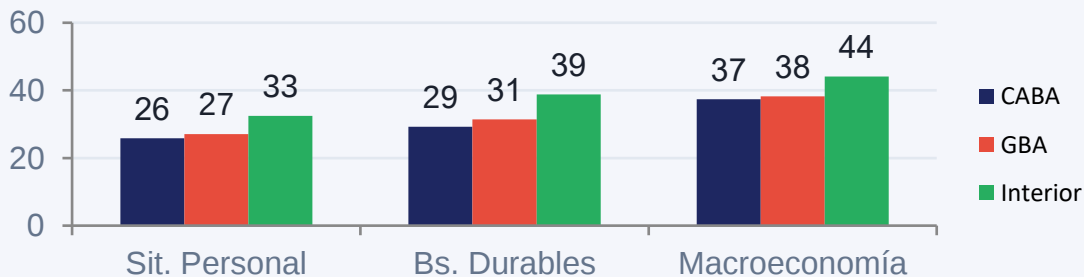
Situación Personal (min)

Sigue siendo el subíndice más bajo; cayó −3,89% en julio.

ICC por región may-25 a jul-26 (puntos)



Subíndices por región mayo 2026



POR REGIÓN

Interior

47,0 pts

–1,68% mes · la menor caída regional

Consistentemente el más alto. Brecha de +12 pts vs CABA. Vaca Muerta y agro sostienen mejor la confianza.

GBA

38,8 pts

–6,35% mes · la mayor caída regional

Revirtió el rebote de junio con la baja más fuerte del mes.

CABA

35,3 pts

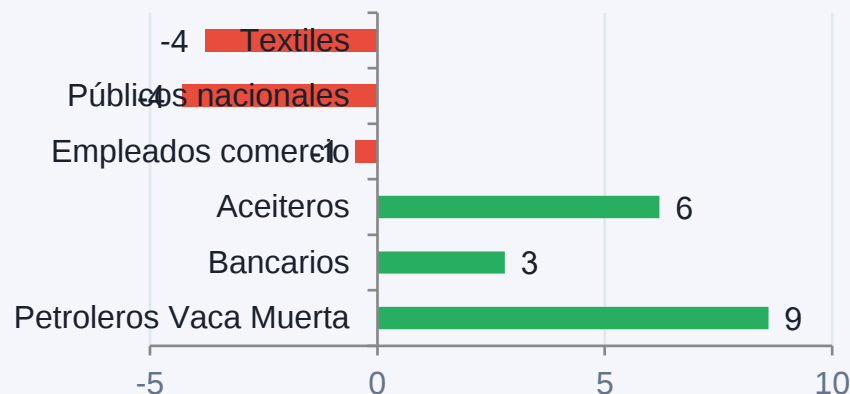
–6,24% mes · cortó dos meses de mejora

Volvió a caer tras dos meses de mejora; sigue siendo el nivel regional más bajo del país.

Tasa de desocupación (%) — EPH INDEC



Var. salario real por sector (%) — may-26



Salario mínimo real: -39,7% desde nov-23

SMVM 39,7% por debajo en términos reales vs nov-23 (a may-26, UBA). 67% de empresas no igualó la inflación.

Salarios registrados: -2,1% real acum. (may)

En mayo el índice de salarios subió +2,2% (el registrado +1,8% vs IPC 2,1%): volvió a perder. El privado registrado acumula -2,1% real en 2026 y -8,7% desde nov-23.

Vaca Muerta: salario básico \$3.914.000

Petroleros: +8,6% en mayo. Los únicos con salario real positivo junto a aceiteros y bancarios. Efecto regional en Patagonia.

EMPLEO REGISTRADO (SIPA) — Panorama nov-2023 a abril 2026

-216k

Empleos priv. registrados
nov-23 → mar-26

-70k

Empleos públicos
nov-23 → mar-26

+166k

Monotributistas
nov-23 → mar-26

-290k

Total registrados
perdidos desde nov-23

Variación de trabajadores por categoría desde nov-2023 (miles)



STOCK TOTAL — abril 2026

Privado asalariado 6.018k

Último: abr-26. El privado volvió a caer -11.673 (11ª baja mensual seguida).

Público asalariado 3.415k

En abr-26 el empleo público sumó +2.816 (+0,1%).

Monotributistas 2.197k

Desde nov-23 se perdieron 576.033 monotributistas y autónomos (-4,3%).

Autónomos 398k

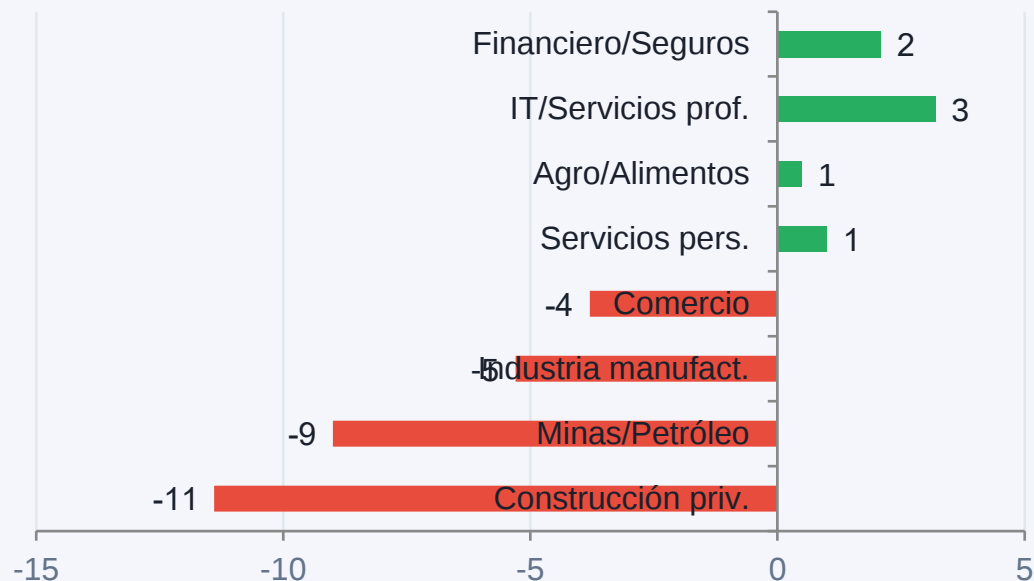
Prácticamente estables. Caen levemente.

Casas particulares 447k

En abril el empleo registrado volvió a caer (-28.736 puestos, 11ª baja mensual seguida): el nivel más bajo en 4 años. Desde nov-23 se perdieron 329.667 puestos asalariados (-3,2%) y 576.033 monotributistas y autónomos (-4,3%).

Fuente: SIPA/Sec. Trabajo abr-26 · Ámbito · CEPA · INDEC

Variación empleo privado por sector nov-23 → dic-25 (%)



Brecha salarial formal vs informal: 42%

SMVM real: -39% vs nov-23. Salario privado: -2,3% real Q1-26.

67% de las empresas no igualó la inflación en 2026.

Diagnóstico: desocupación 7,8% (Q1-26) con 1,72 millones de desocupados; 9 de cada 10 nuevos ocupados del último año son informales o subocupados (Cetyd-UNSAM). El PBI crece pero NO genera empleo de calidad.

Fuente: SIPA/Sec.Trabajo · CEPA · INDEC EPH Q1-26 · Cetyd-UNSAM · Infobae jun-26 · Runrunenergético



INFORMALIDAD Y SEÑALES



Abril-26: 11ª caída mensual seguida

Tras la breve estabilidad de ene-feb, el empleo registrado encadena caídas: en abril -28.736 puestos, 11ª baja seguida y el nivel más bajo en 4 años. La recuperación no se consolidó.



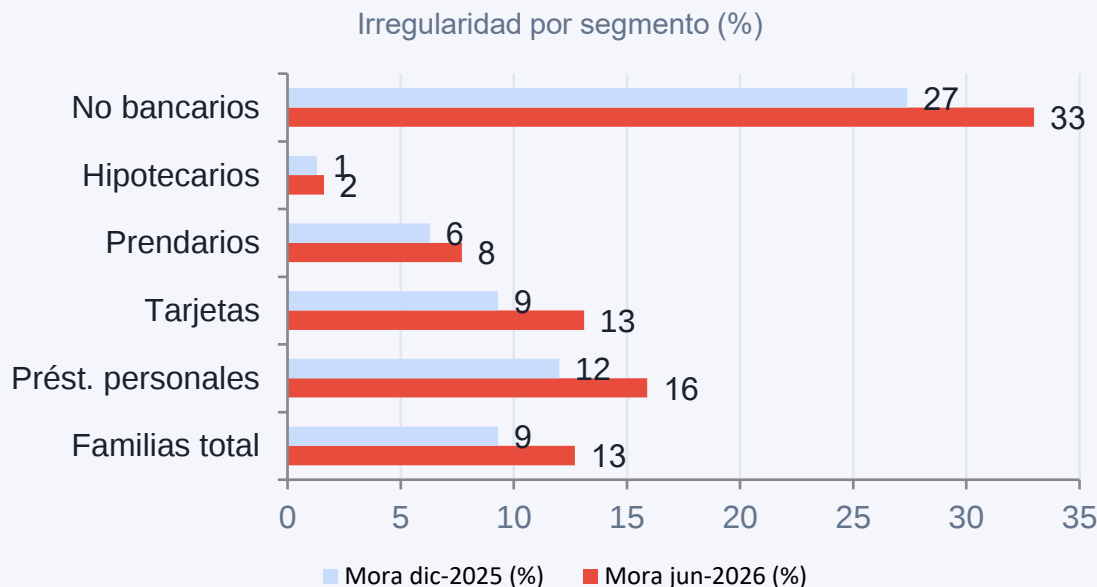
Monotributo: refugio o trampolín

Crecían como refugio cuando el formal caía, pero el monotributo también cede: -576k inscriptos (con autónomos) desde nov-23. Señal ambigua: ¿emprendimiento o precariedad encubierta?



Petroleros Vaca Muerta: el privilegiado

Salario básico \$3.914.000 (abr-26) = 4,4x el SMVM. 1.000 puestos/mes directos+indirectos. Solo 3% del empleo total pero traccionan Patagonia.



● Mora familiar: 12,7% en jun-26 · primer freno tras 19 meses

Bajó de 12,8% (may) a 12,7% (jun): cortó 19 subas al hilo. Personales 15,9% · Tarjetas 13,1% · Prendarios 7,7% · No bancarios 33,0%. Empresas estables en 3,5%.

💳 Tarjetas: 46% del gasto en supermercados

De 39% (dic-23) a 46% (dic-25). El consumidor financia gastos cotidianos. Señal de stress financiero.

🏠 ~5,8 millones con crédito irregular

El 26,7% de quienes tienen algún crédito registra atrasos de +90 días; entre menores de 35, casi el 40%. El crédito no traccionará el consumo en 2026 (1816).

✅ Sistema bancario: solvente

La probabilidad de default estimada bajó en abril (2,6% general · 4,4% familias). El BCRA ve la mora “amesetada”: habría tocado pico en el 2º trimestre.

Depósitos privados en US\$ — stock (miles de millones)



Depósitos privados en US\$

US\$40.400M

Récord en +25 años (jul-26). +US\$26.000M desde dic-2023. +US\$3.451M en 2026; se sostiene sobre US\$40.000M en agosto.

Crédito en dólares

~US\$24.000M

Fondeado por esos depósitos. El BCRA (14/8) lo habilita a no-exportadores: tope 15%, ~US\$6.000M. Apunta a reactivar construcción, autos y empleo.

El récord de depósitos en dólares refleja confianza en el sistema y dolarización del ahorro: los plazos fijos en pesos caen ~15% real en 2026. Julio se explica por el pago de deuda y aguinaldos. Canalizarlo al crédito puede apuntalar la inversión, pero el peso sigue perdiendo atractivo real y el consumo no se reactiva.

+4,6%

Agro EMAE
mayo 2026 i.a.

+15,7%

Minería EMAE
mayo 2026 i.a.

+42,5%

Exportaciones
energía H1-26 i.a.

✓ LO QUE SÍ DERRAMA

- Interior/Patagonia: ICC más alto del país (47,0 pts) vs 35,3 CABA (jul)
- Vaca Muerta genera +1.000 puestos/mes (directos + indirectos)
- Salario petrolero básico: \$3.914.000 (abr-26) — 4,4x el SMVM
- Exportaciones energía jun-26: USD 1.406M (+31,1%); superávit sectorial USD 611M
- Construcción (ISAC) +4,0% en junio; la obra petrolera tracciona
- Insumos construcción traccionados: grifería y vidrio +30,8% i.a. (jun)

✗ LO QUE NO DERRAMA

- Agro+minería+energía = 3% del empleo total / 7% del privado reg.
- Minería: el empleo recién repunta tras 19 meses de caída, pese a actividad récord
- Salario real industria/comercio: en rojo (-2 a -4% real en 2026)
- El EMAE crece pero el desempleo subió a 7,8% (Q1-26)
- Industria: -63.902 empleos en 2 años (textil, calzado, automotriz)
- ~330.000 asalariados formales menos desde nov-23

Diagnóstico: Vaca Muerta/agro/minería impulsan el PBI y las exportaciones pero NO el consumo masivo. Argentina tiene una economía de dos velocidades.

SÍNTESIS — Variables clave actualizadas a julio 2026

Variable	Dato más reciente	Período	Tendencia
Inflación (IPC)	2,1% mens. / 33,8% i.a.	Julio-26	↗ 2,1% may → 1,9% jun → 2,1% jul. Cortó 3 meses de baja.
Consumo masivo FMCG	-2,7% i.a. / -2,9% acum.	Junio-26	↘ Vuelve a caer (6ª baja i.a.). Solo e-commerce en verde.
E-commerce	+41,4% i.a. / +34,8% acum.	Junio-26	⬆ Único canal en alza. +34,8% acum. 2026.
EMAE actividad econ.	+0,2% i.a. / -0,5% mensual	Mayo-26	↘ 2ª baja mensual seguida. Motor: agro/minería.
Exportaciones	USD 9.055M (+24,5%)	Junio-26	⬆ Semestre récord: USD 49.454M (+24,4%).
Superávit comercial	USD 2.194M (jun) / USD 13.923M acum.	Junio-26	⬆ 31 meses consecutivos. Acum. H1: 5x el de 2025.
Patentamiento motos	71.217 u. (+30,4% i.a.)	Julio-26	⬆ Acum. +41,9%. Movilidad cotidiana.
Patentamiento autos	43.758 u. (-30,3% i.a.)	Julio-26	↘ Acum. -12,8%. Nadie ve 700k en 2026.
ISAC construcción	+4,0% i.a. (jun) / +2,8% acum.	Junio-26	↗ Sostiene el alza (+2,8% acum. semestre).
ICC general	40,67 pts (-4,78% mes)	Julio-26	↘ Quiebra el rebote may-jun; -12,3% i.a.
Salario real privado	-2,1% real acum. (may)	May-26	↘ Índice +2,2% en may, pero el registrado volvió a perder.
Mora familias	12,7% (jun-26) / dejó de subir	Junio-26	⬇ Cortó 19 subas al hilo. No bancarios 33,0%.

CONSUMO MASIVO

Alimentos, bebidas y limpieza · Scentia

8,2%

se compra online (marzo 2026)

■ Online 8,2%



Evolución: 6,3% (2025) → 8,2% (mar-26). El online crece +41,4% i.a. en junio (+34,8% acum. 2026) mientras el canal físico cae.

RETAIL TOTAL

Todo el comercio minorista · PCMI

18%

se vende online (2026)

■ Online 18%



≈ el doble del promedio regional (~10%). Incluye electro, turismo, indumentaria y otros rubros de mayor digitalización.

El online es el canal que más crece, pero —aun subiendo ~30% i.a.— todavía es demasiado chico para compensar la caída del 82–92% que aún concentra el canal físico.

PROYECCIONES 2026-2027 — REM (BCRA), consenso y visión Macroview



Variable	Proy. fin 2026	Proy. fin 2027	Comentario
Inflación anual (IPC)	29,8%	20,0%	⬇️ Desinflación gradual; 14,2% proyectado para 2028.
Sendero mensual (REM)	perfora 2% en ago	—	⬇️ Jul 2,1% real · Ago-Sep 1,8% · Oct 1,7% · Nov 1,6% · Dic 1,8%.
Dólar mayorista (dic)	\$1.652	~\$1.970	➡️ +14,1% i.a. vs dic-25 · Ago-26: \$1.512.
PBI real (var. anual)	+2,7%	~+3,0%	⬇️ Q2 -0,4% s.e. · el REM recortó el crecimiento 2026.
Desempleo (Q4)	7,5%	~7,0%	➡️ Mercado laboral sin mejora sustancial.
Superávit comercial	>USD 20.000M	Superávit	⬆️ Exportaciones récord: Vaca Muerta, agro y minería.
Exportaciones FOB	~USD 94-98.500M	en alza	⬆️ Acum. ene-may: USD 40.359M (+24,3%). Energía motor.
Visión Macroview	TC mercado ~\$1.500	foco 2027	➡️ 2027: prioridad evitar volatilidad del TC; atacar los “eslabones débiles”.

Escenario base del consenso: desinflación gradual (≈30% → 20%), crecimiento revisado a la baja (≈2,7%) y un dólar que acompaña la inflación dentro de la banda. Macroview: cambio de régimen parcial — apenas ~20% de la economía “anda bien”.
Riesgo central: que el consumo y el empleo no acompañen el rebote del PBI.

MAPA DE OPORTUNIDADES — Dónde entrar en el ciclo actual

8 FRENTE DE NEGOCIO PARA UNA EMPRESA DEL EXTERIOR

01 Proveeduría a energía y minería

Vaca Muerta, cobre y litio demandan equipos, servicios técnicos, ingeniería y logística. Es el segmento con inversión comprometida y facturación en dólares.

02 E-commerce y logística de última milla

Único canal en expansión: +41,4% i.a. y 8,2% del consumo masivo, contra ~18% del retail total. Plataformas, fulfillment y medios de pago tienen recorrido.

03 Bienes de capital e insumos importados

Con los acuerdos con la UE y EE.UU., el costo de colocar maquinaria, autopartes, dispositivos médicos y químicos bajó de manera estructural.

04 Marcas de precio y propuestas de valor

Con el poder de compra deprimido, primeras marcas económicas, segundas marcas y formatos de menor desembolso ganan participación en góndola.

05 Movilidad eléctrica y motos

Electrificados +339% en el semestre y 15,2% de los 0km; motos +41,9% acumulado. Arancel 0% para unidades con FOB menor a US\$16.000 (Decreto 49/2025).

06 Agroindustria y alimentos exportables

El acuerdo con la UE liberaliza el 84% de los aranceles agroindustriales del Mercosur y EE.UU. amplió la cuota de carne bovina a 100.000 toneladas.

07 Construcción e infraestructura

ISAC +4,0% i.a. en junio y +2,8% en el semestre, traccionado por obra energética. Insumos como grifería y vidrio crecen +30,8% i.a.

08 Financiamiento y crédito en dólares

Depósitos privados en dólares en récord (US\$40.400M) y crédito en moneda extranjera ahora habilitado a no exportadores: autos, vivienda y capital de trabajo.

6 RIESGOS A GESTIONAR

Riesgo cambiario

El dólar mayorista proyectado pasa de \$1.512 (ago-26) a \$1.652 en diciembre y ~\$1.970 en 2027. Mitigación: precios revisables, cobertura y contratos en moneda dura.

Demanda interna deprimida

El consumo masivo cae hace seis meses y el salario real sigue en rojo. Mitigación: entrar con portafolio corto y categorías defensivas antes de escalar capacidad.

Restricciones cambiarias vigentes

El cepo a personas jurídicas continúa. Mitigación: estructurar la sociedad y el calendario de dividendos sobre ejercicios iniciados desde 2025.

Calendario político

El mercado ya mira las elecciones presidenciales de 2027. Mitigación: escalonar los desembolsos y revisar los supuestos del plan cada semestre.

Riesgo de crédito y cobranza

La mora de las familias es 12,7% y llega al 33,0% en entidades no bancarias. Mitigación: política de crédito conservadora y scoring por canal y zona.

Contexto internacional

El BCRA señala el endurecimiento de las condiciones financieras globales como principal factor de vulnerabilidad externa. Mitigación: liquidez en dólares y escenarios.

El mapa de riesgo por industria, canal y zona se elabora a medida para cada empresa.

CONCLUSIONES — Lectura para empresas del exterior · Julio 2026



DIAGNÓSTICO — 8 CONCLUSIONES

01 Inflación: rebote y corte de la desinflación

Jul-26: 2,1%, cortó tres meses de baja y volvió a superar el 2%. Acumulado 19,3%; interanual 33,8%. Núcleo 1,8%; estacionales +4,5% (turismo).

02 El consumo vuelve a caer

Consumo masivo -2,7% i.a. en junio: sexta caída consecutiva; acumula -2,9% en 2026. En mayo se había moderado a -1,6% y volvió a profundizarse.

03 E-commerce, único motor del consumo

+41,4% i.a. en junio y +34,8% acumulado; único canal en verde. Kioscos y almacenes, los más golpeados (-4,6%).

04 Actividad con rebote selectivo

EMAE +0,2% i.a. en mayo y -0,5% vs abril (2ª baja seguida). Agro (+4,6%) y minería (+15,7%) traccionan; industria y comercio en rojo.

05 Comercio exterior y apertura, en récord

Exportaciones de junio USD 9.055M (+24,5%) y semestre récord de USD 49.454M. En paralelo, los acuerdos con la UE y con EE.UU. reducen el costo de importar y de invertir.

06 Una economía de dos velocidades

Energía, agro y minería crecen y exportan, pero son 3% del empleo. Informalidad récord de 44,2% (EPH Q1-26); ~330k asalariados formales menos desde nov-23.

07 Salario, crédito y reglas cambiarias

Salario real registrado -2,1% en 2026. La mora de familias dejó de subir (12,7%). El giro de utilidades está habilitado para ejercicios iniciados desde 2025.

08 La confianza se dio vuelta

ICC 40,67 pts: cayó -4,78% en julio y quebró el rebote de may-jun; -12,3% i.a. Golpeó más a hogares de bajos ingresos (-11,5%).

6 RECOMENDACIONES PARA ENTRAR O EXPANDIRSE

Entrar por la economía que crece

Energía, minería y agro tienen inversión comprometida y facturan en dólares. Proveerlos es la vía de menor riesgo para construir escala local.

Usar el canal digital como cabeza de playa

El e-commerce (+41,4% i.a., +34,8% acum.) permite testear demanda, precio y surtido sin estructura física ni fuerza de ventas propia.

Elegir bien el socio local

Distribuidor, importador o joint venture: la decisión define cobertura y capital de trabajo. Validar cartera, solvencia y territorio antes de otorgar exclusividades.

Definir la estructura cambiaria y fiscal

El giro de utilidades rige para ejercicios iniciados desde 2025 y el RIGI da estabilidad por 30 años. Se define antes de invertir, no después.

Fijar precios para una economía inflacionaria

Con 33,8% de inflación interanual y salarios reales en baja, el precio de entrada determina el volumen. Revisar listas por canal y zona con frecuencia mensual.

Priorizar territorio, no promedio nacional

La brecha de confianza entre Interior y CABA supera los 12 puntos. Decidir dónde entrar primero pesa más que decidir cuánto invertir.

Las recomendaciones por industria y empresa se preparan personalmente, como algo específico y a medida.

¿CÓMO PUEDE AYUDARTE CLAVES A ENTRAR EN ARGENTINA?



Para una empresa del exterior el riesgo no es el mercado: es decidir sin información local. CLAVES aporta el dato de campo que no está publicado — dimensión real, competidores, canales y socios posibles.

Estudios de Mercado

Dimensionamiento

Cuantificamos el tamaño real del mercado, la demanda potencial y el share de cada jugador antes de comprometer capital.

Encuestas

Diseño, campo y análisis. Consumidores, clientes actuales, perdidos o prospectos.

Mystery Shoppers

Auditamos la ejecución comercial, la experiencia de compra y el cumplimiento en el punto de venta argentino.

Ciencia de Datos

Bases de datos

512.000+ empresas · 111.165 productores agropecuarios. Identificamos distribuidores, importadores y socios potenciales por sector y zona.

Clonación de clientes

Detectamos las empresas que aún no te compran pero tienen el mismo perfil que tus mejores clientes.

Potencialidad por zona

Mapa de demanda por distrito y provincia. Priorización del territorio para el equipo comercial.

Agentes Virtuales

Prospección automatizada

El agente contacta prospectos por WhatsApp, email o llamada y agenda reuniones sin intervención humana.

Desde USD 900

Por esa inversión te gestiona hasta 2000 leads de manera absolutamente personalizada en la selección de empresas, contactos como los mensajes a cada uno

Integrado con tus bases

Opera sobre los prospectos que CLAVES construye: ICP definido, clones identificados, zona priorizada.

Los tres servicios se articulan: los estudios definen el mercado · la ciencia de datos prioriza los prospectos · los agentes virtuales los activan

Argentina cambió las reglas.

¿Su plan de entrada ya las incorporó?

35

años

de inteligencia
competitiva en Argentina

+512.000

Base de Empresas on line

Con Datos Financieros y CONTACTOS

Gestionamos Resultados

Nuestro compromiso con la Mejora de los
Números de la Empresa Share, Cobertura,
Facturación, Rentabilidad

Hablemos

Coordinamos una reunión para analizar su categoría, su canal y su territorio en Argentina, y presentar una propuesta a medida.

 info@claves.com.ar

 www.claves.com.ar

CLAVES · Información Competitiva S.A.