

Informe de coyuntura: Argentina, esta vez es diferente?

Noviembre 2025

Econosignal

Argentina, esta vez es diferente?

Durante la última década, Argentina atravesó un ciclo económico marcado por un amplio desequilibrio fiscal y monetario, alta inflación y volatilidad económica. Sin embargo, los datos recientes sugieren que se está gestando un **cambio estructural en el modelo económico, sustentado en tres pilares: consolidación fiscal, expansión de sectores estratégicos (energía y minería) y un marco regulatorio que busca atraer inversiones de largo plazo**. La pregunta es si esta transformación tiene bases sólidas y si cuenta con políticas sostenibles en el tiempo para respaldarla.

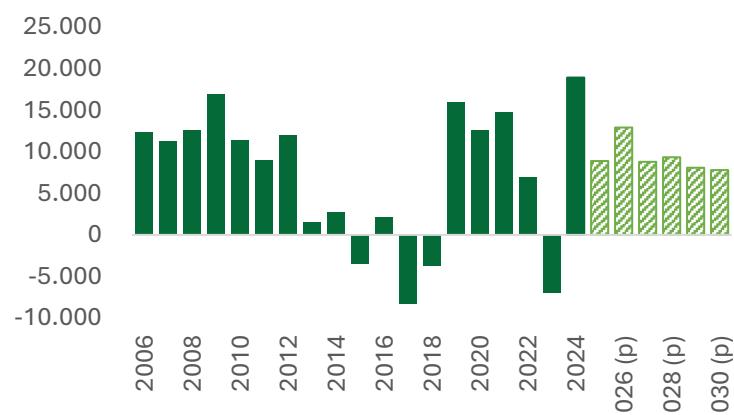
Entre 2013 y 2023, la balanza comercial argentina mostró una dinámica errática, con superávits moderados en años de recesión y déficits en períodos de crecimiento impulsado por importaciones. El punto de inflexión llegó en 2024, cuando el país alcanzó un **superávit récord de USD 18.928 millones**, favorecido por la recuperación del agro tras la sequía de 2023, el incremento de exportaciones energéticas y la caída en el nivel de actividad. **En 2025**, a pesar de la recuperación de la economía y las importaciones (35% acumulado interanual), **se observa un saldo acumulado a septiembre de USD 6.389 millones**. Este comportamiento de las importaciones refleja la reactivación de la economía y la demanda de bienes de capital.

Nuestras proyecciones son optimistas: se espera que las exportaciones totales crezcan desde USD 79.703 millones de dólares en 2024 hasta **USD 116.696 millones en 2030, con un saldo comercial positivo sostenido**. El motor de este crecimiento será la energía y la minería, dos sectores que están experimentando un cambio de escala sin precedentes.

La producción de petróleo y gas mantiene una tendencia ascendente desde los mínimos de 2021. **En 2025, la producción promedio de crudo alcanzaría 805 mil barriles de petróleo (+13,0% interanual) y el gas 143,3 millones de m³ diarios (+3,0%).** Este desempeño responde al desarrollo de Vaca Muerta, consolidado como principal yacimiento no convencional. Proyecciones del Instituto Argentino del Petróleo y Gas (IAPG) y de la Agencia Internacional de Energía (EIA) anticipan un alto incremento: **hacia 2028 la producción de petróleo crudo superaría el millón de barriles diarios y, según nuestros cálculos, se generarían hasta 19.000 millones de dólares anuales en divisas en 2030.** Este salto exportador depende de inversiones en infraestructura crítica, como oleoductos y plantas de GNL, ya en marcha bajo el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI). Sólo la inversión para exportación de GNL inscripta en el RIGI implica casi 6.878 millones de dólares en los primeros 10 años y otros 15.000 millones en los siguientes 20 años en toda la cadena de valor³.

Gráfico 1. Balanza comercial de bienes

(Millones de dólares)



Fuente: INDEC y proyecciones de Econosignal.

Gráfico 2. Producción anual de petróleo crudo

(Millones de barriles diarios)

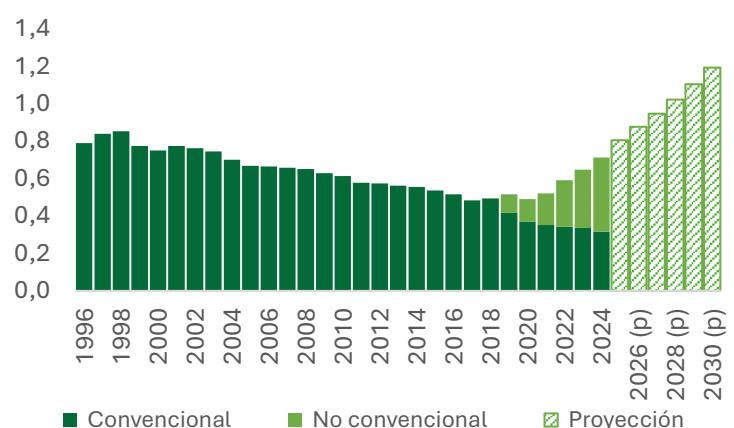
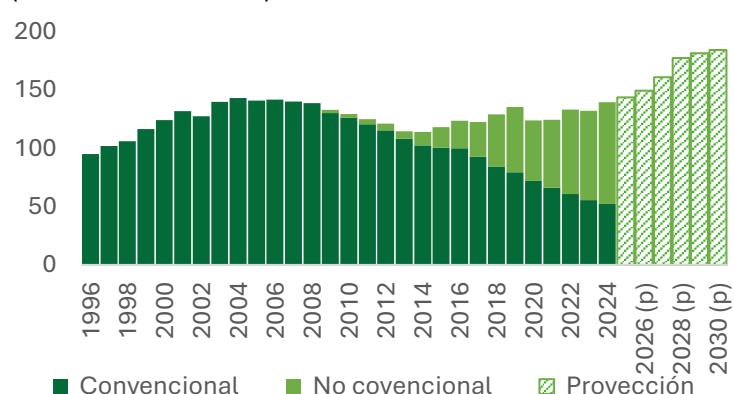


Gráfico 3. Producción anual de gas

(Millones de m³ diarios)



Source: Secretaría de Energía, EIA, IAPG y Econosignal.

³ [EconoJournal](#)

Minería y situación fiscal

Por otro lado, la minería argentina vive un momento de expansión. En 2025, las exportaciones rondarían los USD 5.500 millones (+4,83%), con el oro representando el 69%, la plata el 12% y el litio el 14% del total. La producción estimada para este año incluye 1,1 millones de onzas de oro, 19,6 millones de onzas de plata y 130.000 toneladas de carbonato de litio equivalente (LCE). El potencial es enorme: estimamos inversiones por USD 51.880 millones hacia 2035, principalmente en cobre y litio. Proyectos como Los Azules (cobre) y Rincón (litio) son emblemáticos del nuevo ciclo.

El RIGI juega un rol clave al ofrecer estabilidad fiscal y libre disponibilidad de divisas, condiciones que buscan atraer capitales y viabilizar proyectos de gran escala en un contexto global de transición energética. Hasta el momento, se presentaron 20 iniciativas por más de 33.000 millones de dólares, de las cuales 8 ya fueron aprobadas, concentradas en energía, minería y siderurgia. Este esquema apunta a romper la lógica cortoplacista que caracterizó a la economía argentina, ofreciendo previsibilidad en un horizonte de 30 años.

Uno de los cambios más significativos, que aportó mayor estabilidad macroeconómica y, por lo tanto, un mejor panorama inversor, ha sido la obtención del equilibrio fiscal. Tras años de déficit crónico, en 2024 Argentina logró un superávit primario y financiero por primera vez desde 2006, con un superávit fiscal de 0,3% del PIB. En 2025, el resultado acumulado a junio muestra un superávit primario equivalente a 0,9% del PIB y financiero de 0,4%. Se espera que el año cierre con un superávit financiero de 0,2%. Este logro se explica por la reducción de subsidios y del gasto en diversas áreas del gobierno, a pesar de la eliminación del Impuesto PAIS y de los derechos de exportación. La consolidación fiscal ha sido la base para estabilizar expectativas y reducir la dependencia del financiamiento monetario.

De cara al 2026 el poder ejecutivo ya ha enviado al presupuesto para su revisión en el congreso y el mismo refleja que se continuará con la prudencia fiscal, proyectando un superávit primario de 1,5% del PBI y unas cuentas fiscales consolidadas equilibradas.

Gráfico 4. Exportaciones mineras y proyecciones

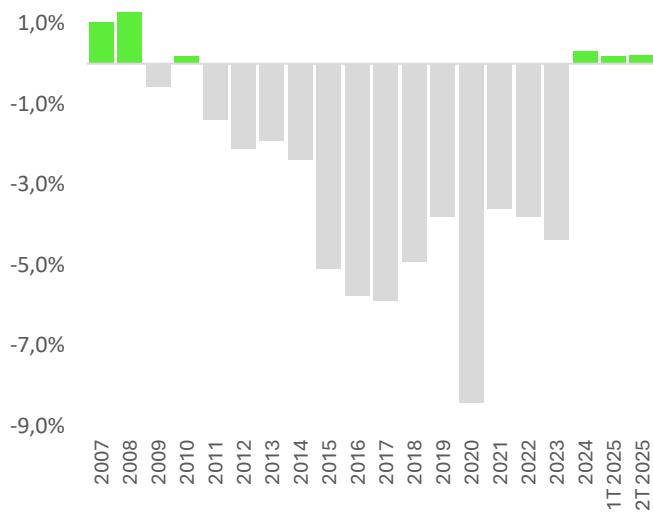
(Millones de dólares)



Fuente: INDEC y Econosignal.

Gráfico 5. Balance Fiscal.

(% sobre PBI)



Fuente: Econosignal en base a Ministerio de Economía.

Situación de la deuda y qué dejan las elecciones

El ajuste fiscal tiene implicancias sobre otra variable relevante de la economía, como la deuda, dado que cuentas fiscales equilibradas reducen la necesidad de tomar deuda para su financiamiento. **Según nuestros cálculo, a diciembre de 2025, la deuda neta del sector público consolidado alcanza USD 293,400 millones, equivalente a 48% del PIB, un nivel similar al observado en otros países de la región.** De continuar con el sendero de crecimiento y lograr un mayor acceso al mercado internacional de capitales, de forma tal que permita refinanciar la deuda, el país no enfrentaría un nivel de endeudamiento alarmante.

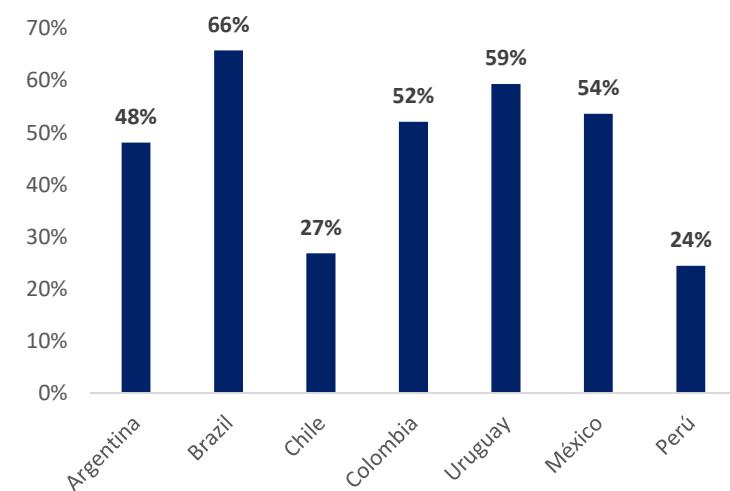
El cambio económico no ocurre en el vacío: necesita respaldo político. **Entre 2015 y 2025 se ha observado un mayor equilibrio entre la primera y la segunda fuerza en las elecciones, lo que obliga a la búsqueda de consensos para implementar distintos cambios normativos.** En las legislativas de 2025, el Partido Justicialista (bajo la marca Fuerza Patria) obtuvo 31.7% a nivel nacional, frente al 40.7% del partido del gobierno La Libertad Avanza. Esta distribución refleja un escenario fragmentado, pero con capacidad del gobierno para sostener la gobernabilidad.

El cambio de modelo económico cuenta con un sustento electoral parcial: **no hay consenso pleno, pero sí una base suficiente para avanzar en reformas estructurales**, especialmente si los beneficios (empleo, divisas, crecimiento) se materializan en el corto plazo.

Los datos sugieren que Argentina atraviesa un punto de inflexión. La combinación de superávit fiscal, expansión exportadora en energía y minería, y un marco regulatorio pro-inversión configura un escenario inédito en la última década. Sin embargo, persisten riesgos, aunque menores: volatilidad política, dependencia de precios internacionales y cuellos de botella en infraestructura. ¿Es diferente esta vez? **La respuesta dependerá de la capacidad para sostener la disciplina fiscal, ejecutar las inversiones comprometidas y mantener un mínimo de estabilidad en las políticas económicas.** Si estos factores se alinean, Argentina podría dejar atrás el ciclo de crisis recurrentes y consolidar un modelo basado en competitividad externa y equilibrio macroeconómico.

Gráfica 9. Deuda neta consolidada en Argentina y comparación con otros países

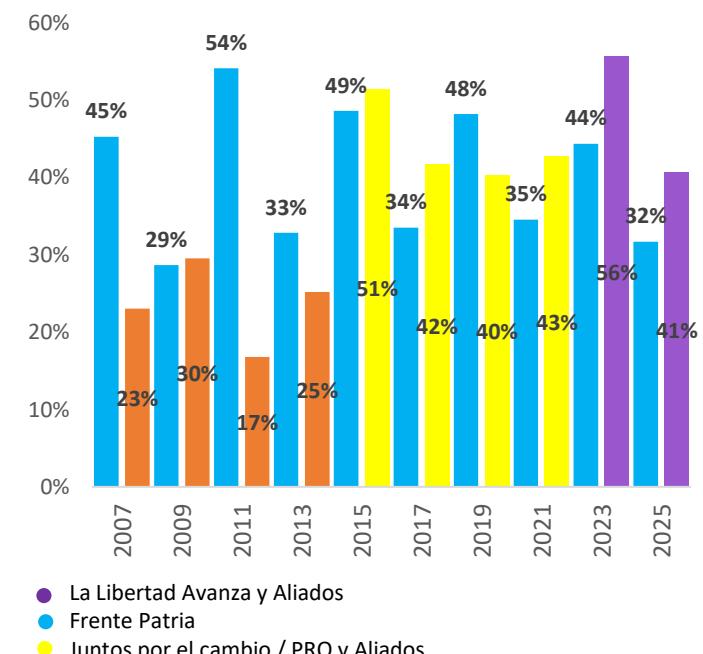
(% sobre PBI)



Fuente: Econosignal en base a BCRA y Banco Mundial

Nota: El dato de Argentina responde a la deuda neta consolidada del sector público, mientras que para el resto de los países corresponde a la deuda consolidada del gobierno central.

Gráfica 10. Elecciones 2007- 2025



Fuente: Econosignal en base a Dirección Nacional Electoral.

Nota: En los años de ballotage, se toman los porcentajes de segunda vuelta.

Anexo

	Proyecto	Sector	Compañía	Millones USD	Estatus	Provincia	Fuente
1	LNG liquefaction vessel "Hilli Episeyo"	Energía (LNG)	Pan American Energy – Golar LNG	6.878	Aprobado	Río Negro	[1]
2	Salar de Rincón	Minería (litio)	Rio Tinto	2.724	Aprobado	Salta	[1]
3	Los Azules	Minería (cobre)	McEwen Copper Inc.	2.672	Aprobado	San Juan	[2]
4	Oleoducto Vaca Muerta Sur	Energía (petróleo)	YPF + Pluspetrol, PAE, Vista, Pampa Energía, Chevron y Shell	2.486	Aprobado	Neuquén/Río Negro	[1]
5	Fundición de Hierro en San Nicolás	Industria (siderurgia)	SIDERSA	296	Aprobado	Buenos Aires	[2]
6	Energía Eólica en Olavarría	Energía (eólica)	PCR – Acindar	255	Aprobado	Buenos Aires	[2]
7	Hombre Muerto Oeste	Minería (litio)	Galan Lithium	217	Aprobado	Catamarca	[2]
8	Parque Solar el Quemado	Energía (solar)	YPF Luz	211	Aprobado	Mendoza	[1]
9	Pachón	Minería (cobre)	Glencore	9.533	Anunciado	San Juan	[1]
10	Minera Agua Rica	Minería (cobre)	Glencore	3.806	Anunciado	Catamarca	[1]
11	Yacimiento Los Toldos II Este	Energía (petróleo)	Tecpetrol	1.006	Anunciado	Neuquén	[1]
12	Proyecto Sal de Vida	Minería (litio)	Rio Tinto	818	Anunciado	Catamarca	[1]
13	Carbonatos Profundos en Gualcamayo	Minería (oro)	Minas Argentinas	665	Anunciado	San Juan	[1]
14	Sal de Oro en el Salar del Hombre Muerto	Minería (litio)	Posco	633	Anunciado	Catamarca/ Salta	[1]
15	Veladero	Minería (oro)	Barrick y Shandong Gold	380	Anunciado	San Juan	[1]
16	Midstream RDA	Energía (Midstream)	Pampa Energía	295	Anunciado	Neuquén	[1]
17	Terminal Timbúes	Infraestructura (Puerto)	Terminales y Servicios S.A.	290	Anunciado	Santa Fe	[1]
18	Arenas de Cercanías	Energía (Arenas)	Minera del Mojotoro S.A., Frontera S.A., AFAO SGP S.A., Minera Orosmayo S.A., Wellknows S.A.S.	232	Anunciado	Río Negro	[1]
19	Parque Eólico La Rinconada	Energía (eléctrica)	Tenaris	206	Anunciado	Buenos Aires	[1]
20	Proyecto Mariana, Salar Llullaillaco	Minería (litio)	Ganfeng	273	Rechazado	Salta	[1]
21	Filo del Sol	Minería (cobre y plata)	BHP – Lundin Mining	5.000	Possible anuncio	San Juan	[3]
22	Taca Taca	Minería (cobre)	First Quantum Minerals	4.000	Possible anuncio	Salta	[3]
23	Josemaría	Minería (cobre)	BHP – Lundin Mining	3.000	Possible anuncio	San Juan	[3]
24	Salar Centenario-Ratones	Minería (litio)	Eramet – Tsingshan	800	Possible anuncio	Salta	[3]
25	Expansión del Oleoducto de Gas Perito Moreno	Energía (LNG)	Transportadora de Gas del Sur (TGS)	700	Possible anuncio	Neuquén	[3]
26	Líneas Eléctricas	Energía (solar)	Central Puerto - YPF Luz	400	Possible anuncio	Salta/Jujuy/ Catamarca	[4]

Fuente: [1] [Informe del Jefe del Gabinete Ministerial de la Nación a la Cámara de Senadores, agosto de 2025](#) [2] [Infobae](#); [3] [Ministerio de Economía de la Nación e Informe del Jefe del Gabinete Ministerial de la Nación a la Cámara de Diputados, septiembre de 2024](#). [4] [Bloomberg](#)

Nuestros servicios y soluciones en Argentina



Reportes de Inteligencia Económica

	Panorama Macro	Diagnóstico Macroeconómico	Perspectivas económicas trimestrales de Argentina	Informe de Coyuntura Semanal
	Analítica Sectorial	Tendencias de industrias		

 Envíe un e-mail a econosignal.conosur@deloitte.com para recibir los reportes a su correo

Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándose a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.





Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Federico Di Yenno

Gerente de Análisis Económico
Marketplace Cono Sur
fdiyenno@deloitte.com

Martín Pallotti

Analista Económico
Marketplace Cono Sur
mapallotti@deloitte.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de
Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Gonzalo Lacunza

Socio Líder de Crecimiento de
Mercado
Marketplace Cono Sur
Deloitte Spanish Latin America
glalacunza@deloitte.com

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Deloitte & Co. S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte S.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Legal y Fiscal S.A., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios legales y fiscales y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Y Cybsec S.A.U., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de seguridad informática y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confie en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.

DELOITTE ARGENTINA compuesta por: Deloitte & Co. S.A., domiciliada en calle Della Paolera 261, piso 4, CABA, C1001ADA, Buenos Aires, Argentina; Deloitte S.C. domiciliada en calle Florida 234, piso 5, CABA, C1005AAF, Buenos Aires, Argentina; Cybsec S.A.U., domiciliada en calle Della Paolera 261, piso 4, CABA, C1001ADA, Buenos Aires, Argentina y Legal y Fiscal S.A., domiciliada en calle Della Paolera 261, piso 4, CABA, C1001ADA, Buenos Aires, Argentina, tratará sus datos personales para las siguientes finalidades: (i) establecer una relación comercial como Cliente o Tercero; (ii) participar en actividades de formación profesional o capacitación; (iii) participar en actividades de responsabilidad social; (iv) participar en eventos, capacitaciones, seminarios, cursos, entre otros; (v) elaborar material comercial e informativo; (vi) evaluar la calidad de nuestros servicios; (vii) remitir correos electrónicos solicitando información; (viii) contactarlo u organizar eventos con fines de marketing, publicitarios o de prospección comercial.

Si usted no está de acuerdo en seguir recibiendo estas comunicaciones, por favor envíe un correo electrónico a privacidad@deloittemx.com solicitando la baja o cancelación de su información contacto y recibirá una respuesta confirmado que ha sido dado de baja de nuestras listas de distribución de contenidos.

Usted puede consultar nuestro Aviso de privacidad en www.deloitte.com/ar/AvisodePrivacidad