

# Perspectivas económicas de Argentina

Especial industrias  
Octubre, 2026



# Presentadores



**Daniel Zaga**  
Economista en Jefe  
Deloitte Spanish Latin  
America  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)



**Federico Di Yenno**  
Gerente de Análisis  
Económico  
Deloitte Cono Sur  
[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

# Agenda

**Coyuntura** ◀  
Global y  
Argentina



**Argentina** ◀  
Comercio



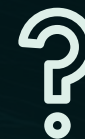
**Argentina** ◀  
Industria manufacturera



▶ **Argentina**  
Sector Financiero



▶ **Argentina**  
Petróleo, gas y  
minería



▶ **Preguntas y  
respuestas**



## ► Coyuntura Global



# Conflicto en Medio Oriente: mayor inflación, impacto en tasas de interés y volatilidad financiera

El Brent se encuentra en un nivel intermedio entre el precio inicial previo al conflicto y al máximo alcanzado en Mayo. Esto sigue impactando en mayores presiones inflacionarias y volatilidad financiera.

## Panorama global de tensiones geopolíticas bajo la nueva era de Trump



### Conflicto en medio Oriente:

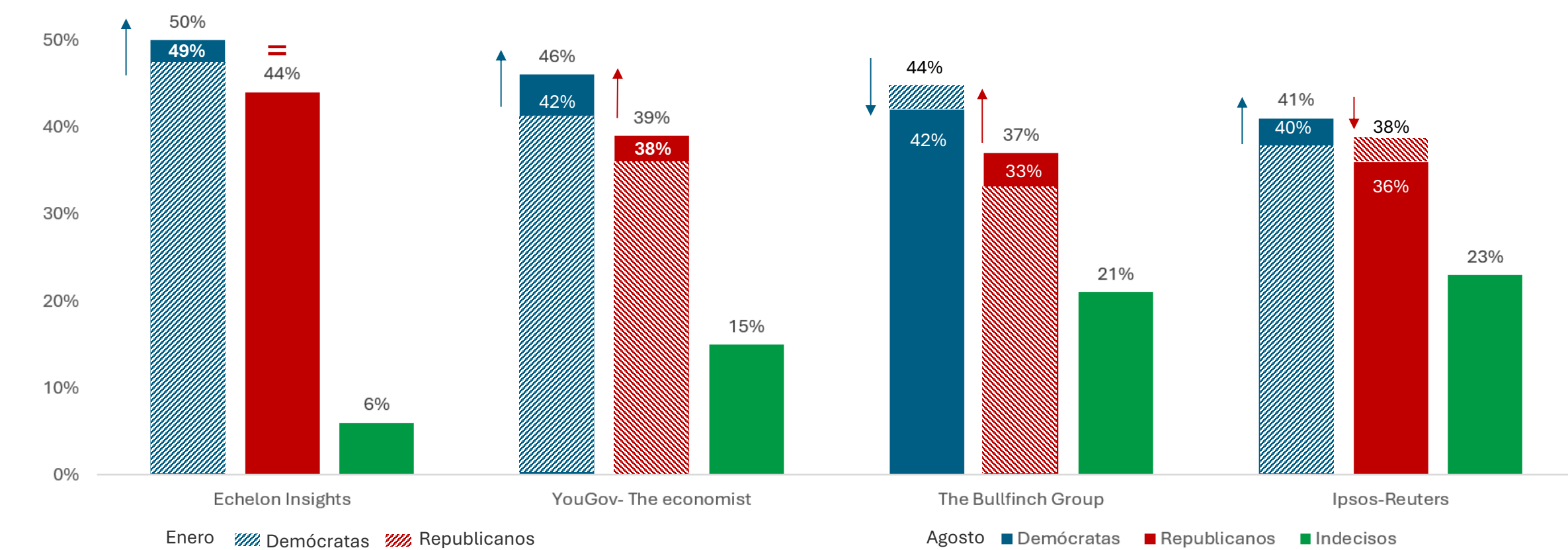
- > Eleva riesgo energético con efectos inflacionarios globales.
- > Limita recortes de tasas de interés.
- > Eleva incertidumbre cambiaria.
- > Brent (USD/barril):  
Antes del conflicto: 70 dlls/barril.  
Máximo (4/mayo): 114 dlls/barril.  
Actual: ~ 95 dlls/barril.

Fuente: Deloitte Econosignal.

# Reconfiguración electoral en EE.UU. ante el escenario geopolítico actual

Las elecciones de medio término, clave para el balance de poder en EE.UU., se aproximan en un entorno político complejo, **con ventaja demócrata en las encuestas**. A la par, el conflicto en Medio Oriente tensiona el panorama, mientras la **aprobación laboral del presidente Donald Trump pasa de 40% en enero a 33% a finales de agosto**.

Comparativo de proyecciones de escaños ganados en la elecciones de medio término, Enero vs cierre de agosto de 2026 (% estimado de escaños ganados)

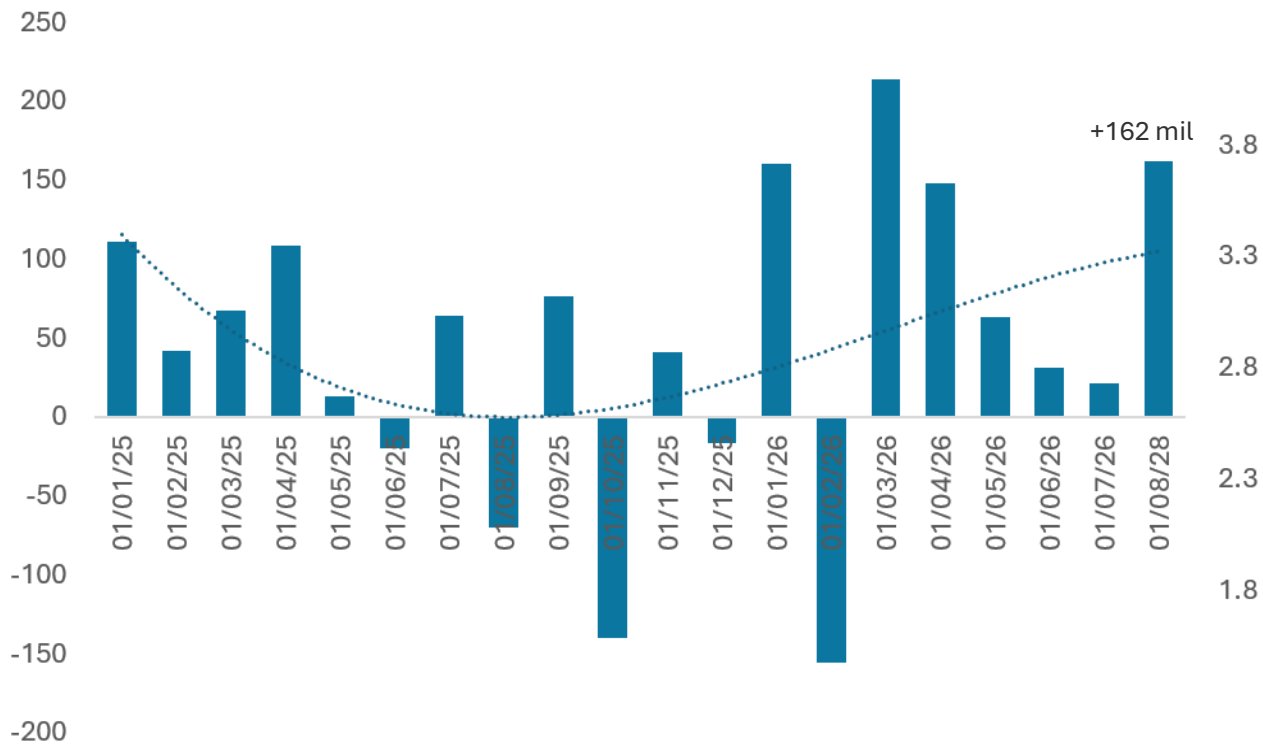


Fuente: Elaboración propia con datos de New York Times y encuestadoras Focaldata-Financial Times, Big Data poll, YouGov (The Economist) e Ipsos-Reuters con fecha de actualización al 30 de agosto.

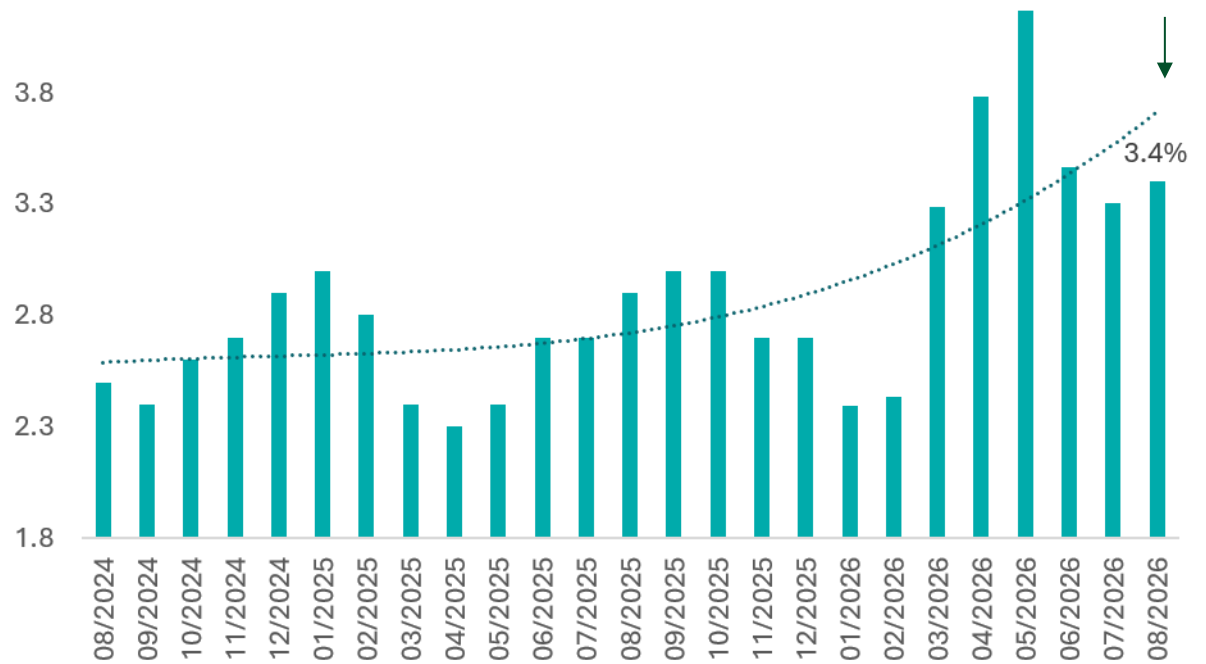
# Estados Unidos: Menor empleo formal con desaceleración transitoria en la inflación

EE.UU. registró una ganancia de 162 mil empleos en agosto, observando una recuperación en puestos de gobierno, hospitalidad y construcción. El desempleo que se ubicó en 4.1%, al igual que en julio. Pese a la desaceleración de la inflación en agosto (3.4%), los mercados financieros prevén un incremento en la tasa de interés en los próximos meses.

Generación mensual de empleo en Estados Unidos  
Promedio móvil de 3 meses, miles de trabajadores



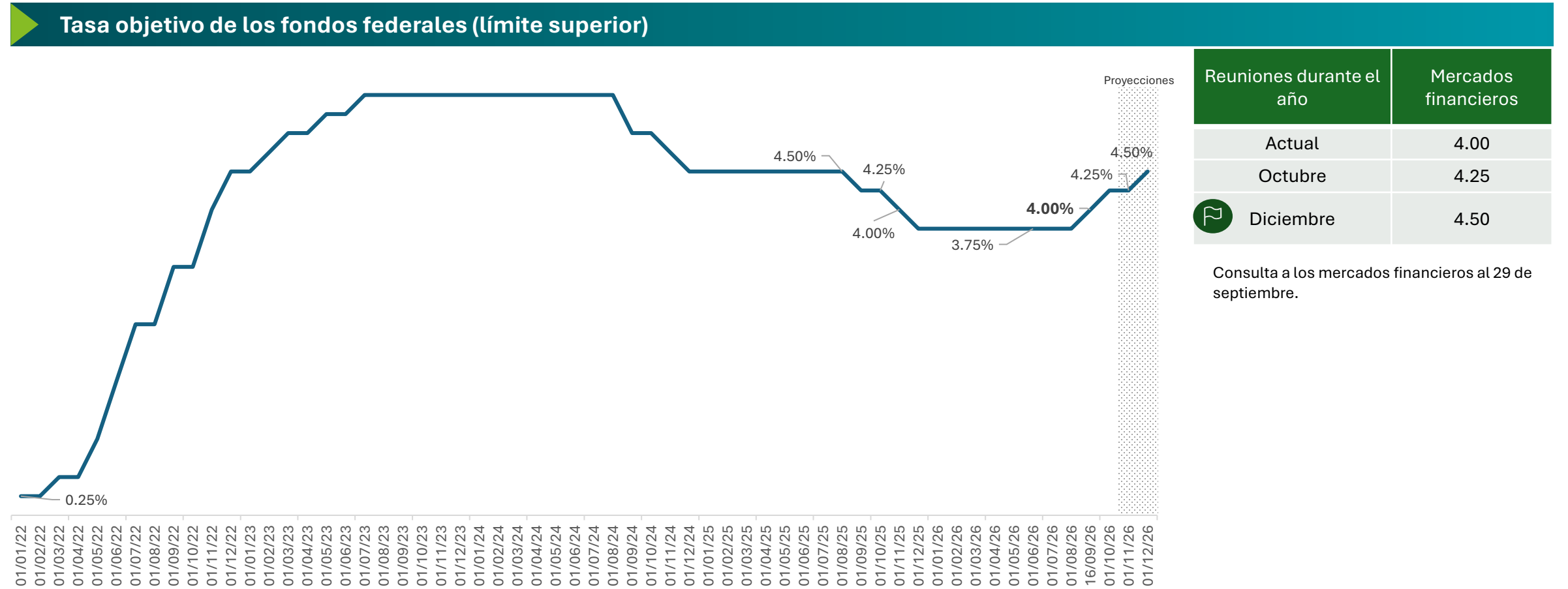
Inflación al consumidor en Estados Unidos (Variación anual, %)



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

# Mercados observan dos ajustes monetarios más antes de cerrar 2026

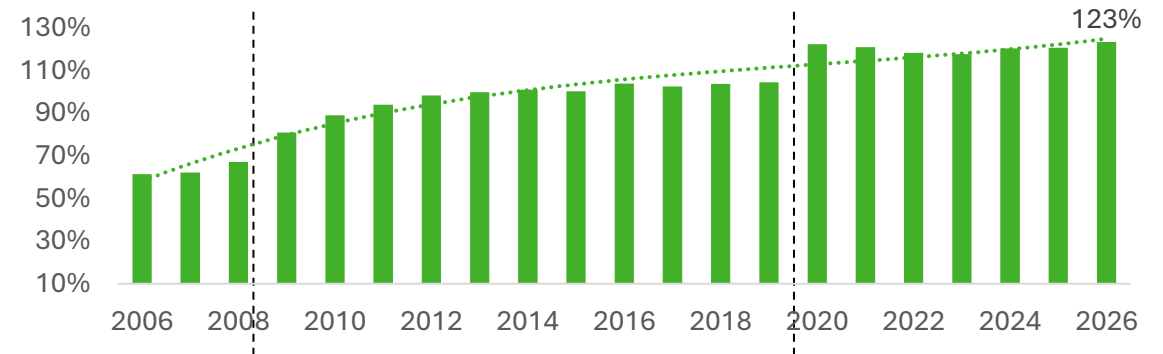
Los mercados financieros anticipan un entorno de **mayores presiones, tanto inflacionarias como en los aumentos en los rendimientos de los bonos gubernamentales**. En este contexto, adicionalmente al aumento de 25 puntos de septiembre, se realizarían **dos más (octubre y diciembre)**, cerrando el año en un nivel del **4.50%**.



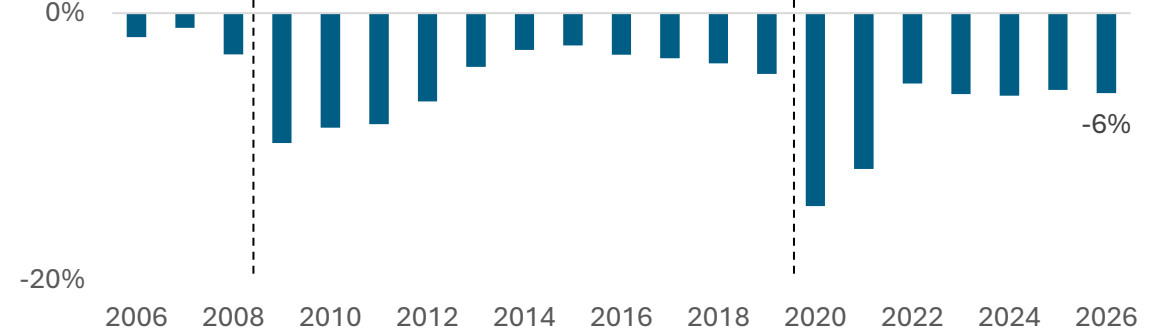
# ¿Y por qué están subiendo los rendimientos de los bonos del tesoro?

El nuevo **máximo de deuda pública (123% del PIB)** se da en un entorno de encarecimiento en el financiamiento. Al respecto, **los rendimientos de los bonos del Tesoro** de largo plazo han alcanzado **máximos** no vistos desde **2007**, asociado a mayor **incertidumbre en el manejo fiscal** y a una **reducción de reservas en USD por parte de China**.

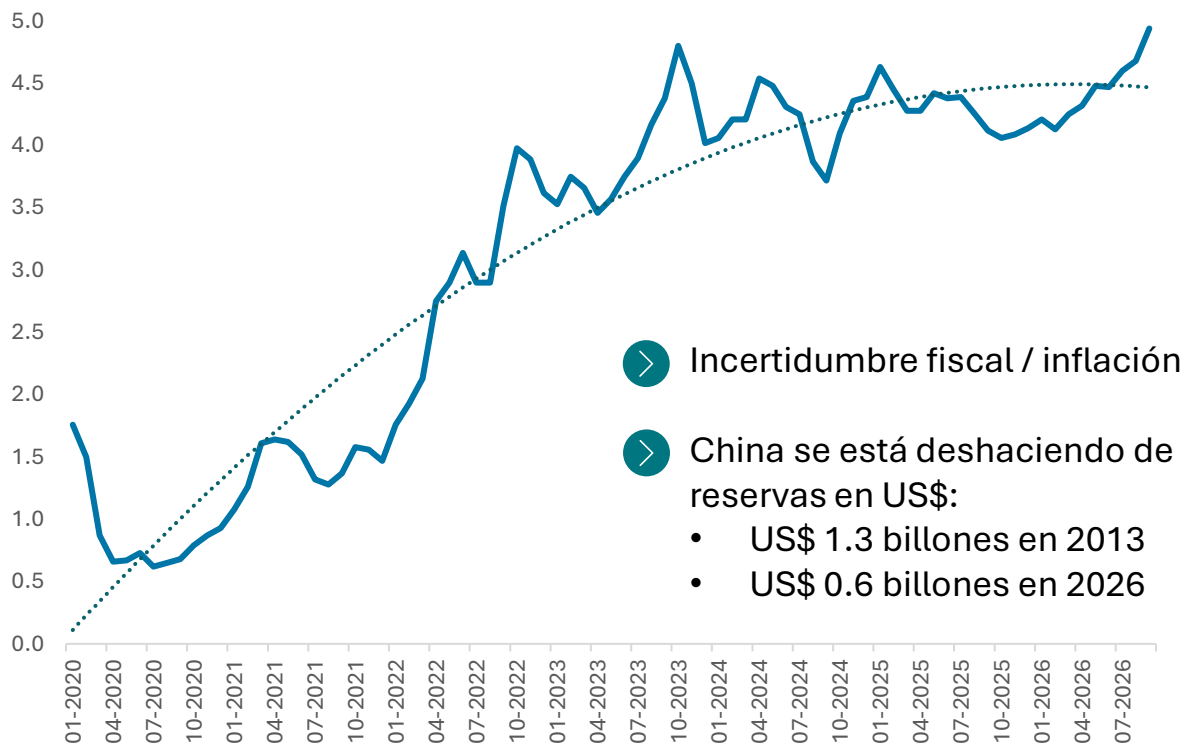
Deuda Pública como porcentaje del PIB de Estados Unidos, 2006-2026\*



Déficit fiscal como porcentaje del PIB de Estados Unidos, 2006-2026\*\*



Rendimiento Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años, %



Fuente: Reserva Federal y Financial Times. \*Datos a junio de 2026. \*\*Estimado.

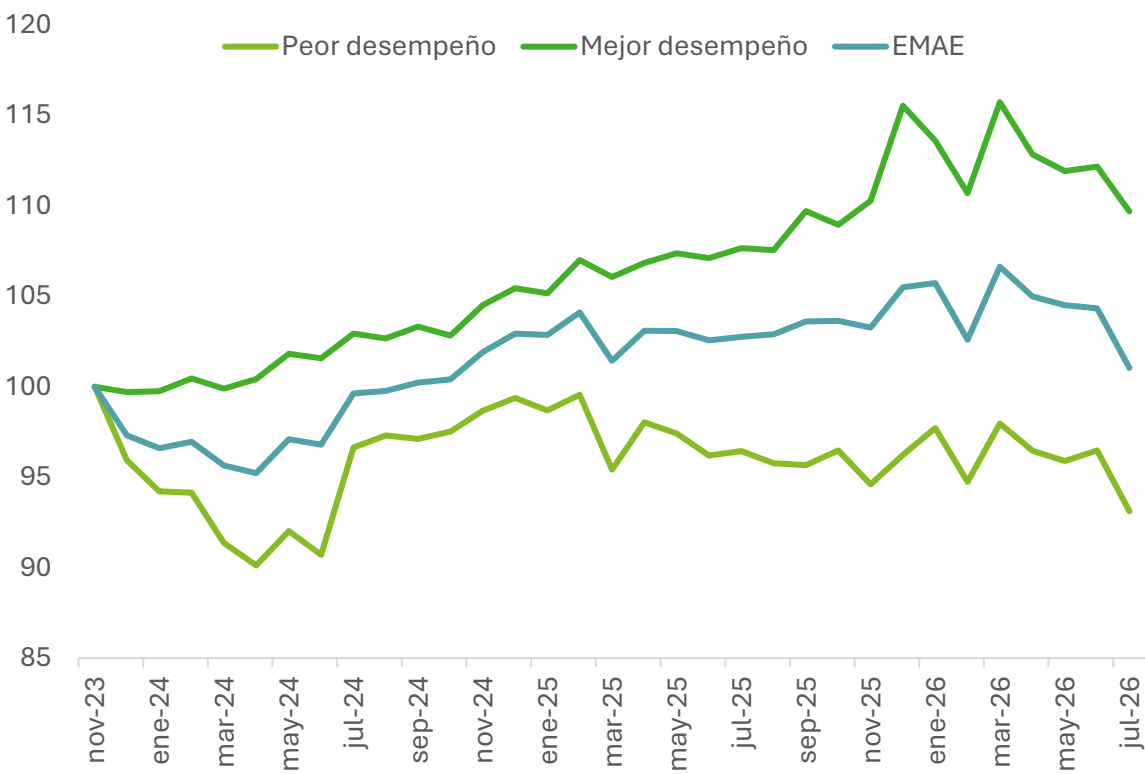
## ► Coyuntura Argentina



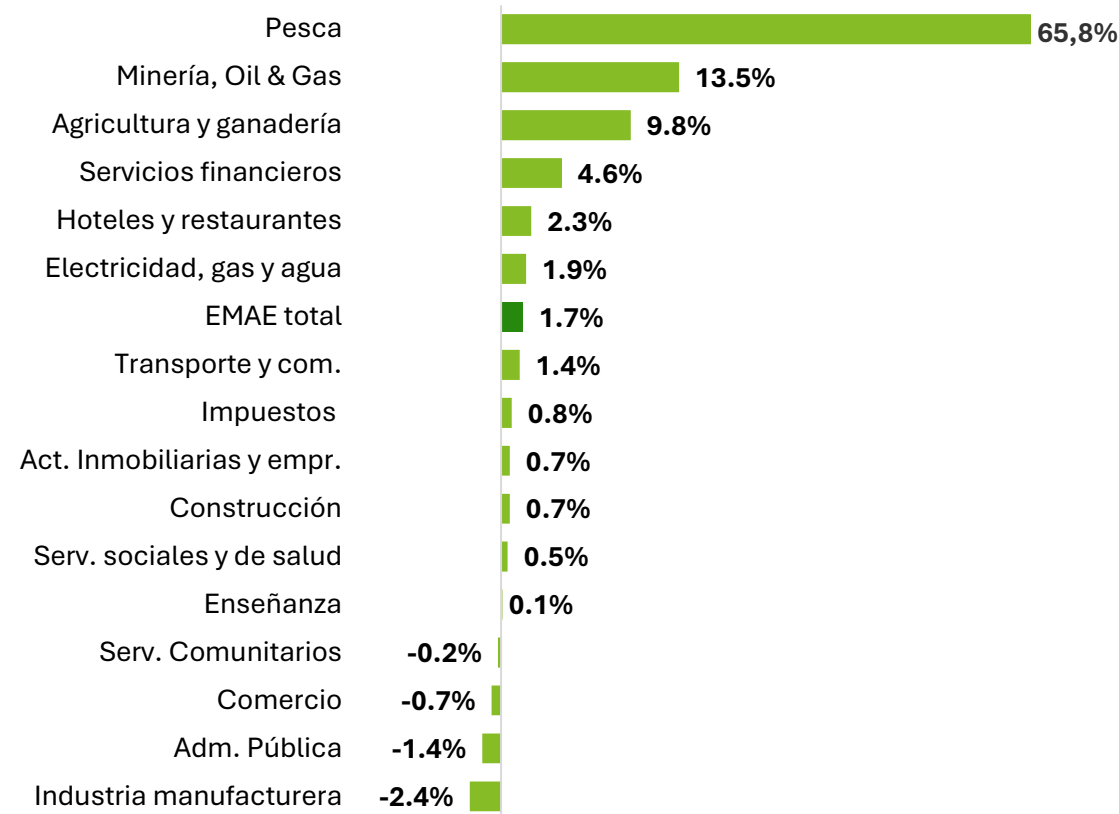
# Señales mixtas en actividad

El nivel de actividad creció 1,7% interanual entre enero y julio de 2026 aunque con una marcada heterogeneidad. Mientras agricultura y ganadería (+9,8%), minería (+13,8%) y pesca (+65,8%) lideran la expansión, sectores como la industria manufacturera (-2,4%), administración pública (-1,4%) y comercio (0,7%) siguen en retroceso. A nivel mensual, el indicador general cayó 2,9% en términos desestacionalizados, con retrocesos generalizados entre los distintos sectores.

## » Índices de actividad económica (No estacional, Nov.-2023 = 100)



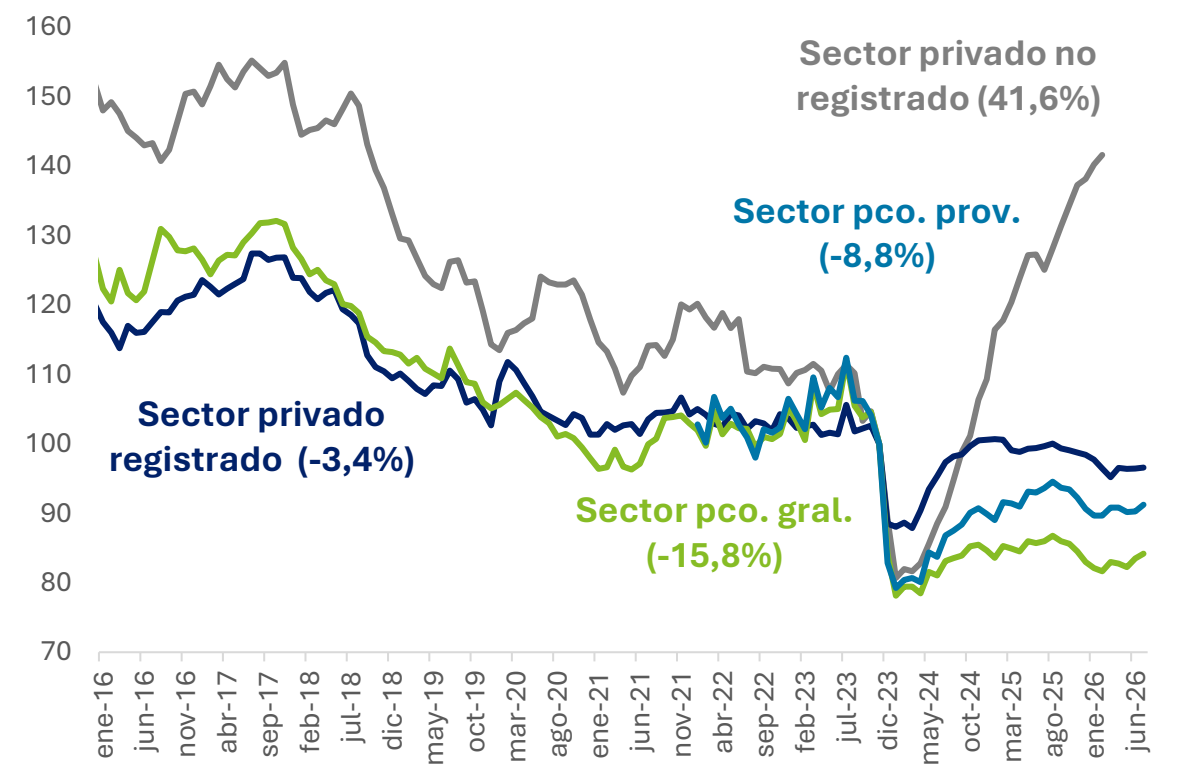
## » Actividad económica – por sectores (Var. % - Ene. – Jul. 2026 vs Ene. – Jul. 2025)



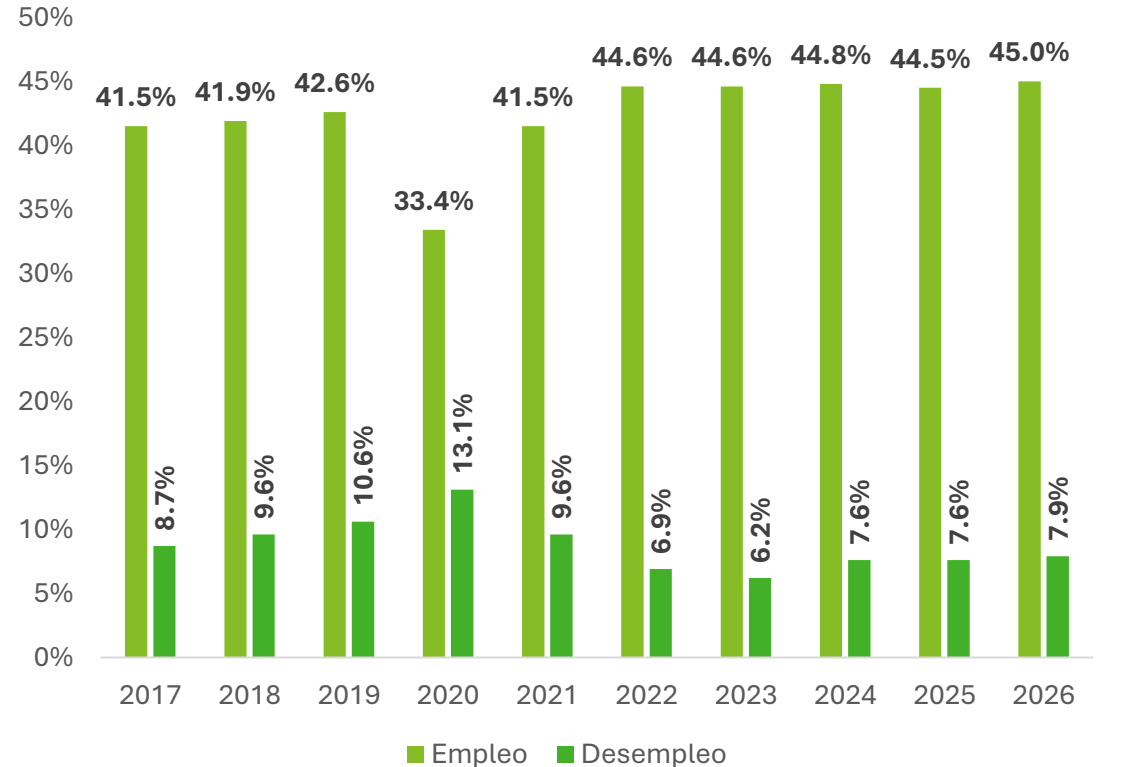
# Evolución de salarios y empleo

La tasa de desempleo se ubicó en 7,9% en el segundo trimestre de 2026, 0,3 p.p. por encima de un año atrás, impulsada principalmente por el aumento de la tasa de actividad. A su vez, los salarios reales aún no recuperan los niveles de fines de 2023, especialmente en el sector público y privado registrado, mientras que los ingresos del empleo no registrado se ubican más de 40% por encima de aquellos niveles.

» **Índices de salarios reales de INDEC y var. vs nov-23**  
(Índice real, 100 = nov-23)



» **Tasa de empleo y desempleo 2º trim. de cada año**  
(Desempleo: % de la PEA; Empleo: % de la población)



# Cambio en el tipo de empleo

El empleo formal mostró una disminución desde 2023 y, en contrapartida, un aumento de los trabajadores independientes, principalmente en el sector servicios, donde predominan mayores niveles de informalidad.

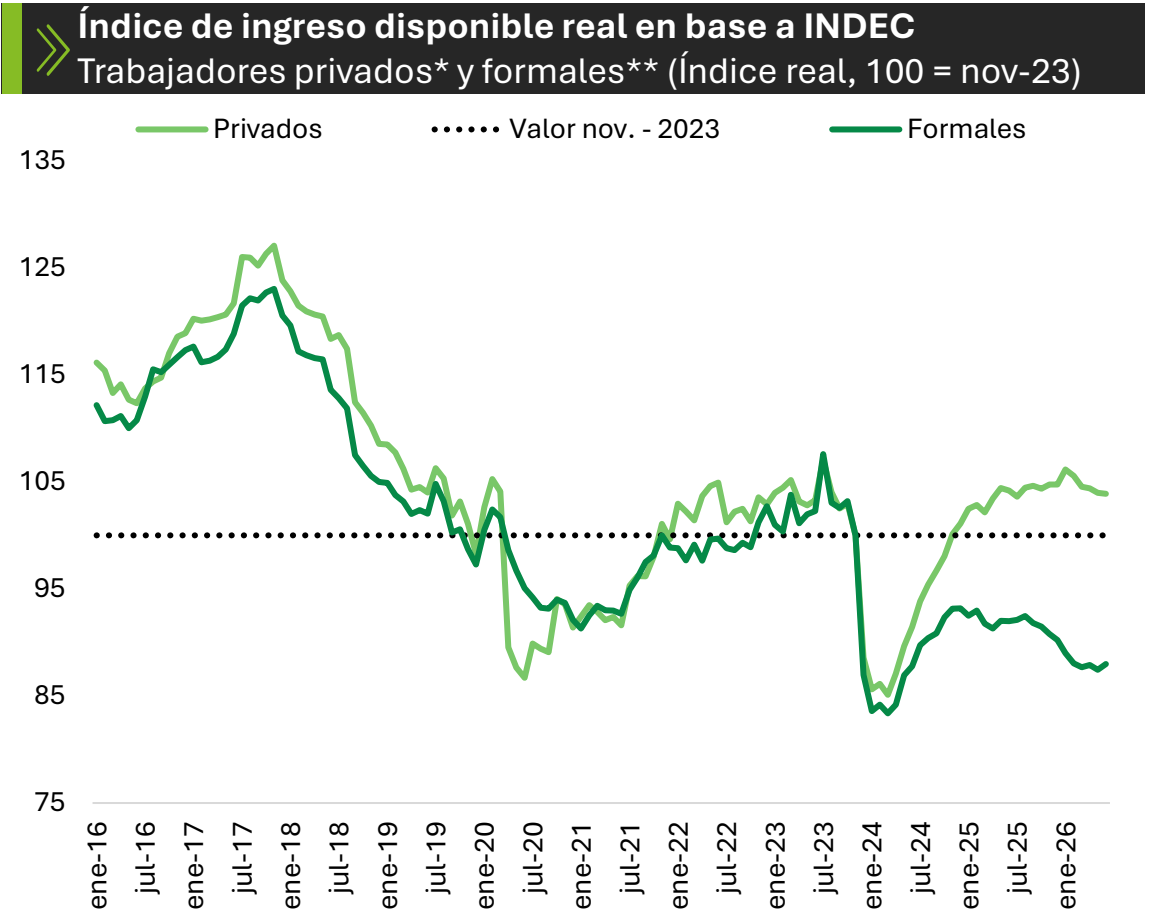
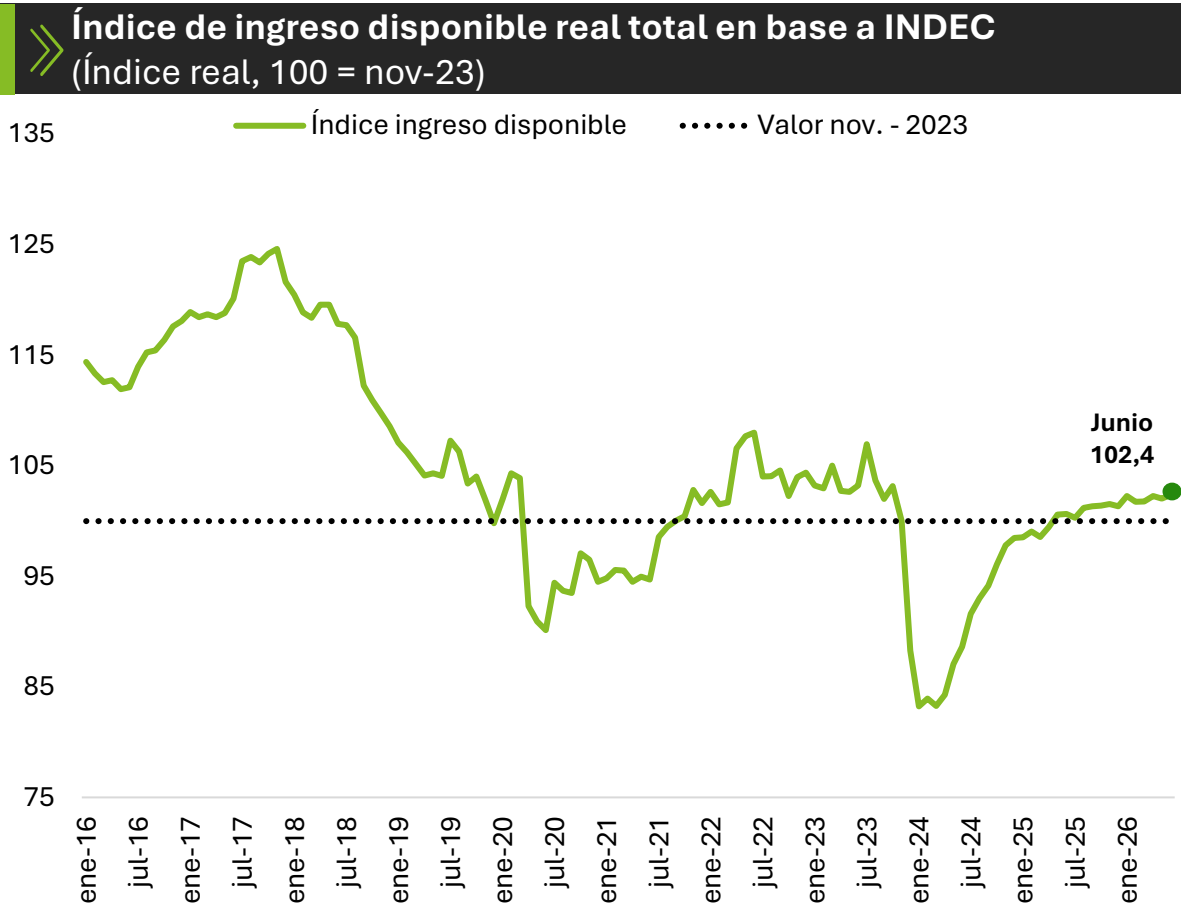
» **Público, privado registrado, no registrado y trabajadores independientes**  
(En millones de personas)

|                                      | Jun- 26      | Jun-23       | Jun-17       | 26 vs 23     | 26 vs 17    |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Trabajadores privados formales       | 6,1          | 6,4          | 6,2          | -0,26        | -0,10       |
| Trabajadores públicos formales       | 3,4          | 3,5          | 3,2          | -0,07        | 0,24        |
| <b>Trabajadores formales totales</b> | <b>9,5</b>   | <b>9,8</b>   | <b>9,4</b>   | <b>-0,33</b> | <b>0,14</b> |
| <b>Trabajadores informales</b>       | <b>5,7</b>   | <b>5,6</b>   | <b>4,6</b>   | <b>0,03</b>  | <b>1,04</b> |
| <b>Trabajadores independientes*</b>  | <b>5,3</b>   | <b>4,6</b>   | <b>3,7</b>   | <b>0,77</b>  | <b>1,60</b> |
| <b>Empleo total</b>                  | <b>20,5</b>  | <b>20,0</b>  | <b>17,7</b>  | <b>0,47</b>  | <b>2,78</b> |
| <b>Trabajadores informales (%)</b>   | <b>37,9%</b> | <b>36,9%</b> | <b>33,8%</b> |              |             |
| <b>Empleo informal. (%)</b>          | <b>45,0%</b> | <b>N/A</b>   | <b>N/A</b>   |              |             |

**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a SIPA e INDEC. \* Cuentapropistas, autónomos y monotributistas.

# Leve recuperación del ingreso disponible de manera heterogénea

El ingreso disponible total de la economía mostró una leve mejora en los primeros meses del año y se ubicó 2,4% por encima del nivel de noviembre de 2023 en marzo de 2026. Sin embargo, la evolución fue heterogénea entre segmentos: los ingresos de los trabajadores formales aún se encuentran 12% por debajo de los niveles de 2023, mientras que los del sector privado acumulan una mejora de 3,8%, impulsada principalmente por el desempeño de los trabajadores informales.



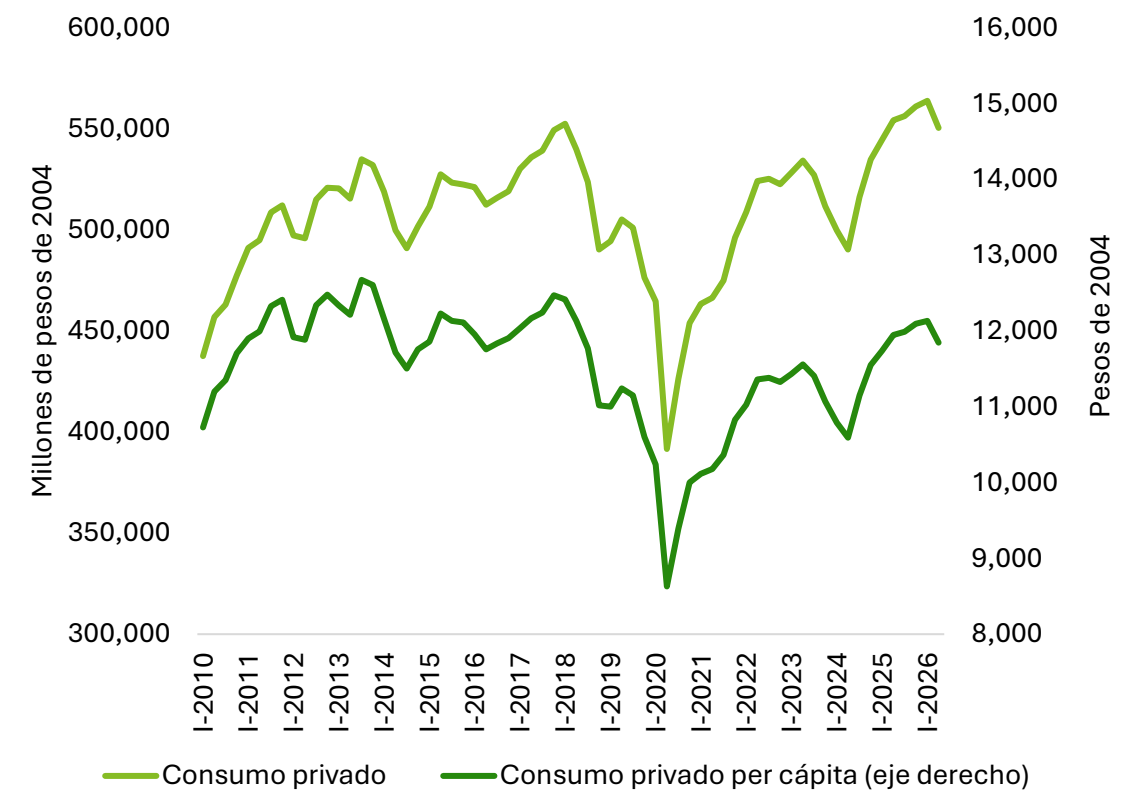
## ► Argentina Comercio



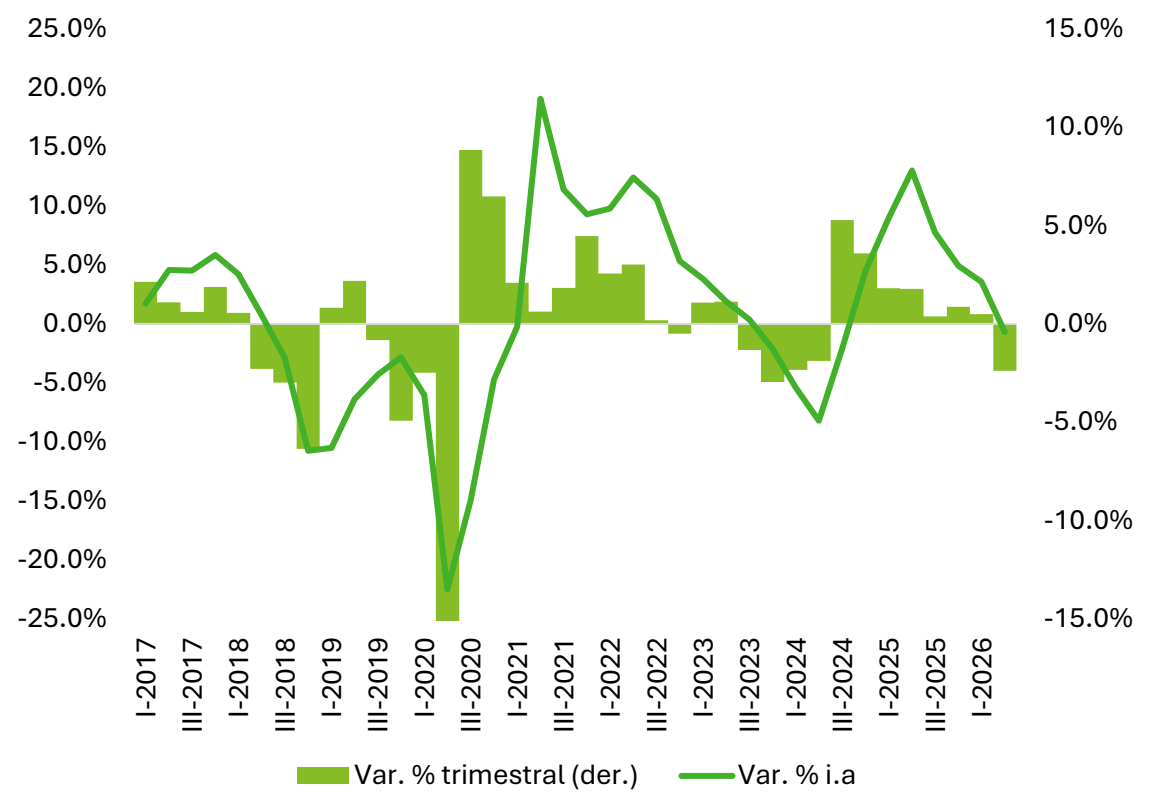
# Consumo privado: crecimiento sostenido con ajuste en 2026

Tras alcanzar un mínimo en el segundo trimestre de 2024, el consumo privado inició una fuerte recuperación y alcanzó un máximo histórico en el primer trimestre de 2026. Aunque en el segundo trimestre de 2026 registró una caída trimestral de 2,4%, se mantiene 7,6% por encima del cuarto trimestre de 2023. En términos per cápita, el incremento acumulado fue de 7%. El crecimiento del consumo privado estaría explicado por la expansión del e-commerce y el consumo de bienes durables.

## » Consumo privado y consumo privado per cápita INDEC (Serie desestacionalizada)



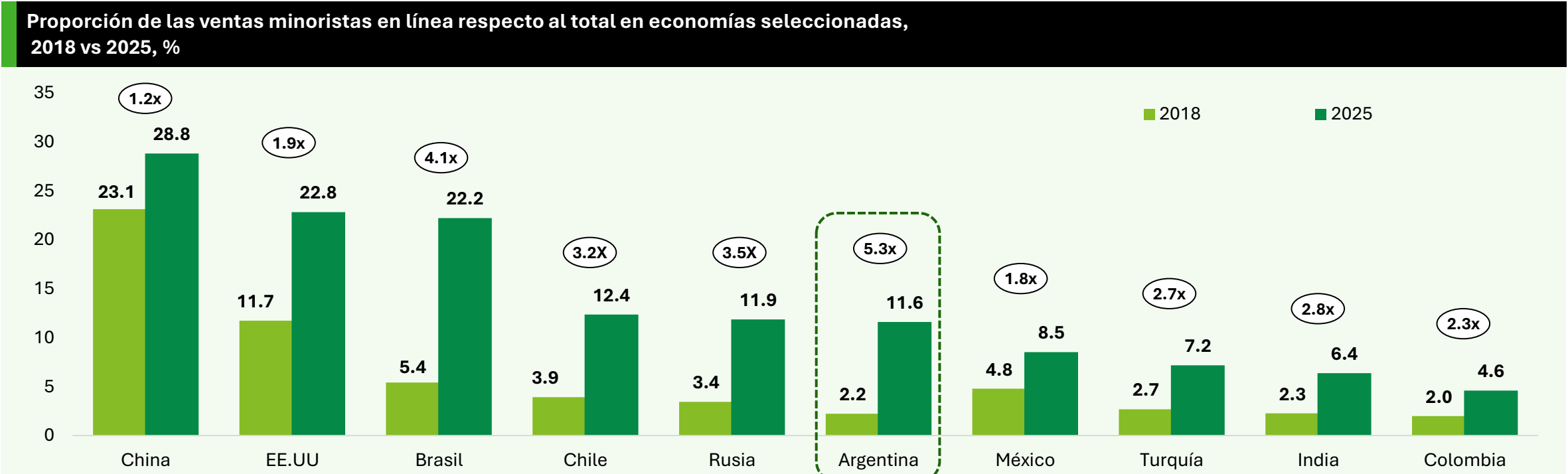
## » Dinámica del consumo privado en Argentina (Var. % trimestrales e interanuales - Serie desestacionalizada)



# E-commerce: Argentina entre los mercados de mayor expansión

Mientras China, Estados Unidos y Brasil continúan liderando el comercio electrónico mundial por su escala y grado de penetración, **Argentina se destaca entre las economías emergentes por el fuerte crecimiento registrado en los últimos años.** Entre 2018 y 2025, la participación de las ventas minoristas online en el total del comercio pasó de 2,2% a 11,6%, multiplicándose por 5,3 veces y ubicándose entre las mayores expansiones de la muestra.

**El avance del e-commerce responde a tendencias globales vinculadas a la digitalización del consumo, la mejora de la infraestructura tecnológica y logística y una mayor adopción de pagos digitales.** Mientras China alcanzó una penetración cercana al 29% de las ventas minoristas y Estados Unidos y Brasil triplicaron aproximadamente la participación del canal online desde 2018, en **Argentina** el crecimiento estuvo impulsado por la **expansión de los marketplaces y el desarrollo de soluciones que facilitaron las compras online.**



Fuente: Deloitte Econosignal con datos de EIU Economist Intelligence.

## Dentro de las economías emergentes, **Chile, Brasil, Argentina y México triplican el valor de las ventas minoristas en línea entre 2018 a 2025**, debido a los siguientes factores:

1

**Consolidación de *marketplaces* y expansión regional.** Destacan Amazon, Mercado Libre y Falabella por su inversión en infraestructura logística, última milla y soluciones financieras.\*

2

**El uso del smartphone y la expansión de redes 4G/5G** han convertido al dispositivo móvil en el punto más importante de acceso al e-commerce.

3

**Diversificación de pagos digitales e innovación financiera (Fintech)** como monederos electrónicos, pagos en tiendas físicas y uso del QR.

4

**Omnicanalidad del retail tradicional:** Grandes cadenas como **Walmart, Liverpool, Falabella o Frávega** han integrado sus canales físicos y digitales, ofreciendo experiencias híbridas.

5

**Sensibilidad a promociones** como *Hot Sale, Buen Fin y Cyber Days* han impulsado los hábitos de compra online.

6

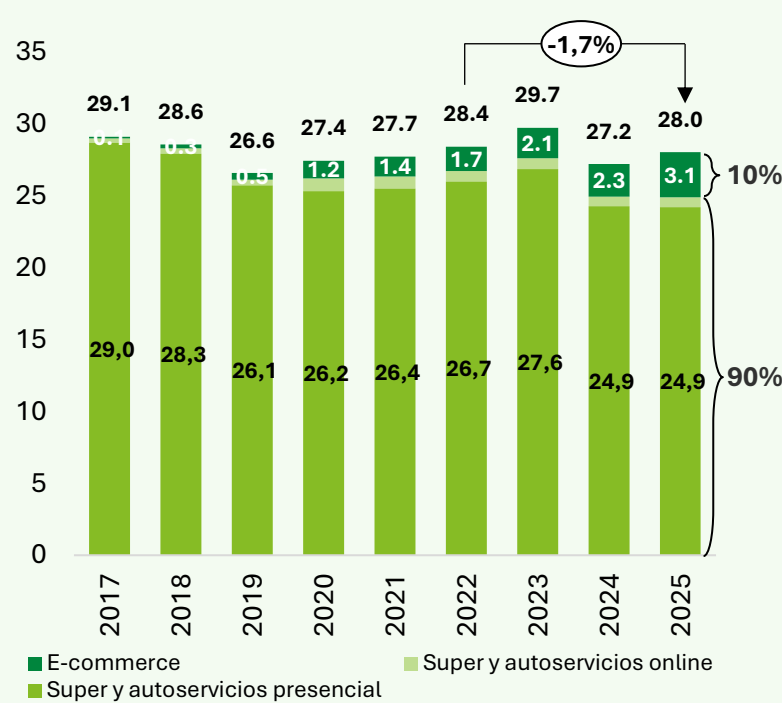
**El impacto de la pandemia catapultó las ventas en línea**, especialmente entre las personas de 18 a 44 años que representan más del 70% de los compradores digitales.

**Fuente:** Deloitte Econosignal con datos de EIU Economist Intelligence y Euromonitor. Dentro de la inversión en infraestructura sobresalen los centros de cumplimiento o de distribución especializada en e-commerce y “dark stores”, que son almacenes sólo para e-commerce. “Última milla” es un concepto logístico que se refiere al último tramo de la cadena de distribución, que va desde el centro de almacenamiento hasta la puerta del cliente, y que suele ser el más costoso para la empresa.

# El comercio electrónico gana participación dentro del consumo masivo

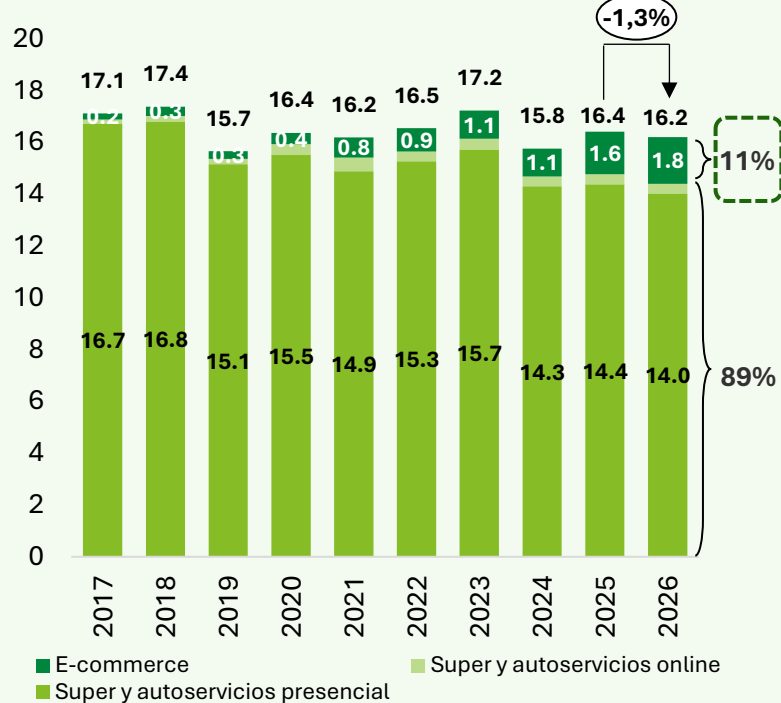
Las ventas de alimentos, bebidas y limpieza muestran una recuperación todavía por debajo de años anteriores, -1,7% respecto a 2022. En el primer semestre de 2026 debido a los aumentos de precios en diversos bienes se observa una caída real de la ventas del 2,5% del canal presencial, un incremento de 9% del e-commerce y una caída del 1,3% en el agregado. Se observa una marcada migración hacia plataformas online, cuya participación viene ganando terreno frente a los formatos tradicionales. En 2025 el e-commerce habría alcanzado el 10% del total comercializado.

**Ventas de alimentos, bebidas y productos de limpieza anual**  
(En billones de pesos constantes de 2025)



Fuente: Deloitte Econosignal en base a INDEC y CACE. El valor de supermercados y autoservicios incluye ventas presenciales y online. Para deflactar los valores de e-commerce se utilizó el deflactor de precios de supermercado de INDEC.

**Ventas de alimentos, bebidas y productos de limpieza primer semestre**  
(En billones de pesos a valores de 1er Sem. de 2026)



Fuente: Deloitte Econosignal en base a INDEC y CACE. El valor de supermercados incluye ventas presenciales y online. Para deflactar los valores de e-commerce se utilizó el deflactor de precios de supermercado de INDEC.

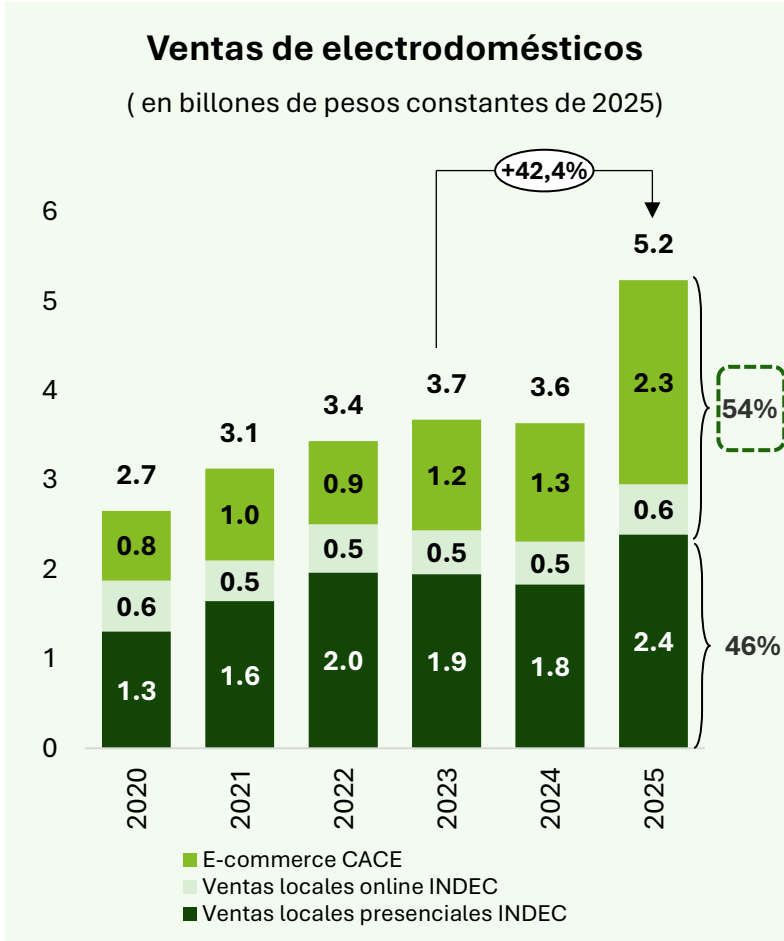
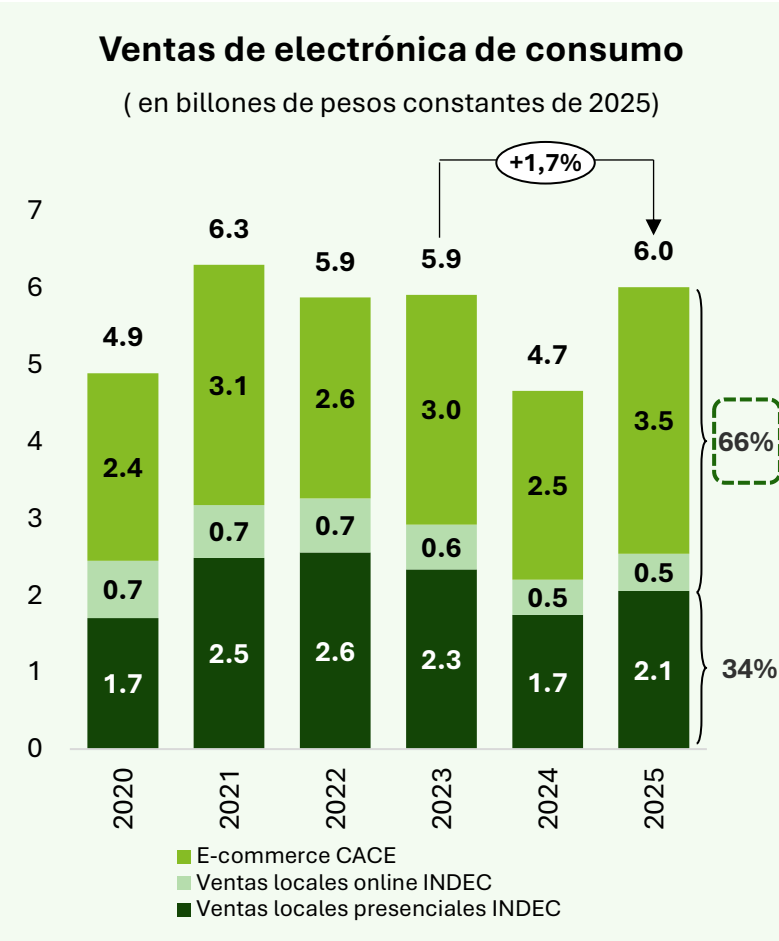
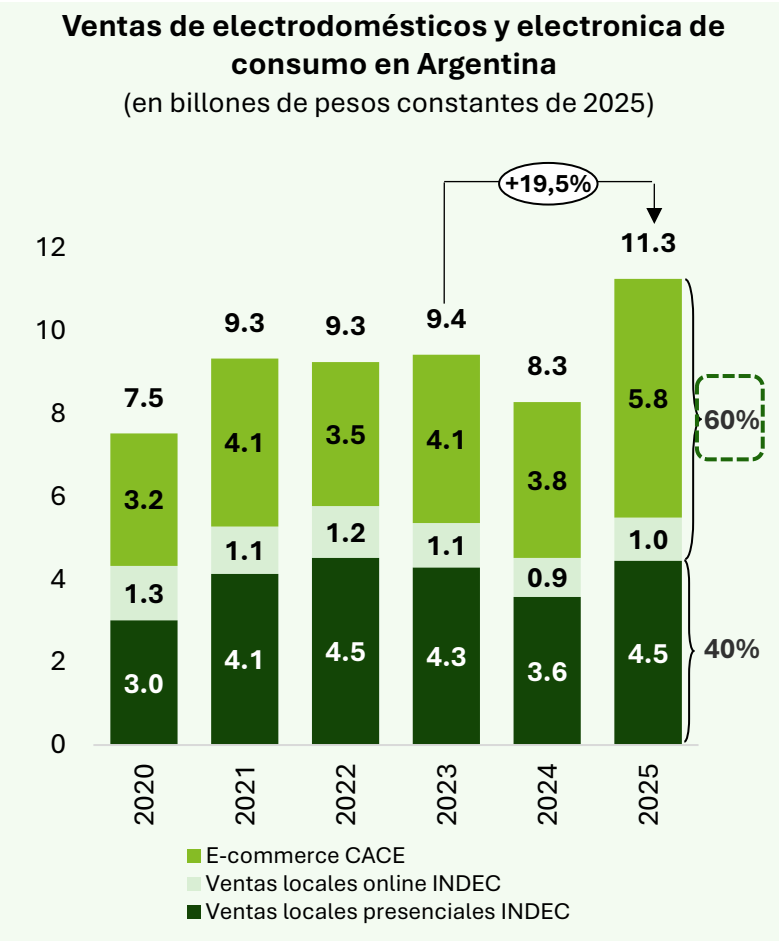
**Evolución del precio relativo de alimentos y bebidas**  
(Índice dic-16 = 100)



Fuente: Deloitte Econosignal en base a INDEC.

# Las ventas de electrodomésticos crecieron un 42,4% en 2025

Debido a la caída relativa de los precios de los electrodomésticos (42% contra 2021-2023) , se observó un incremento de las ventas durante 2025, tanto en los canales presenciales como en las ventas online. Por otro lado, a pesar de esta reducción relativa de precios, las ventas de artículos electrónicos crecieron un 1,7%. En el total de artículos considerados, la participación de las ventas online pasó del 51% en 2022 al 60% en 2025.

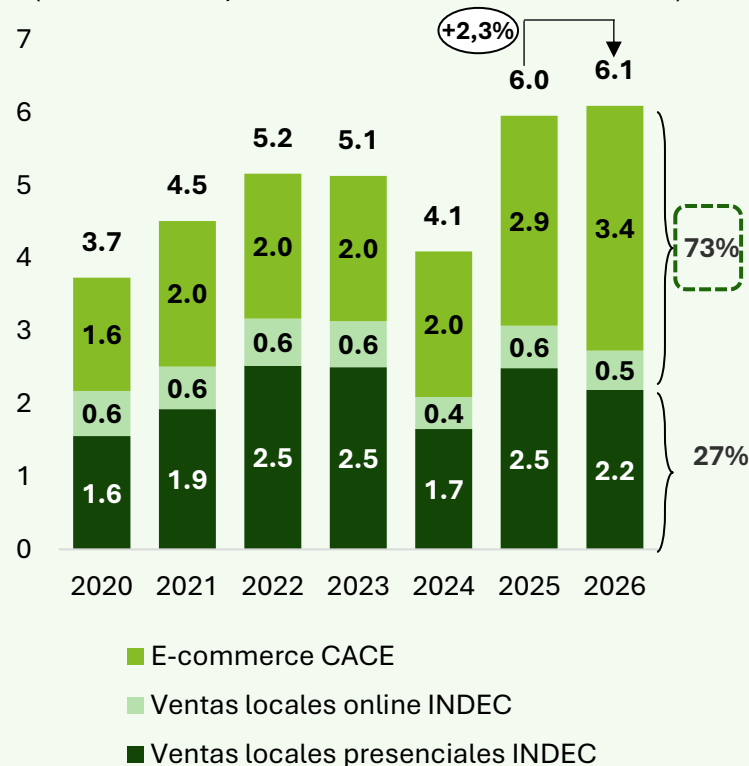


# Al primer semestre de 2026 se mantienen las ventas de electrodomésticos y electrónica

En el **primer semestre de 2026**, los precios de los electrodomésticos cayeron un 23% en relación con los salarios, incluso más hasta agosto, mientras que los productos electrónicos registraron una disminución del 15%. Como resultado de esta reducción en los precios de los electrodomésticos y la electrónica de consumo, las ventas aumentaron un 2,3%. **Estos valores son altamente estimativos debido a que no se dispone de la desagregación de la información publicada por CACE.**

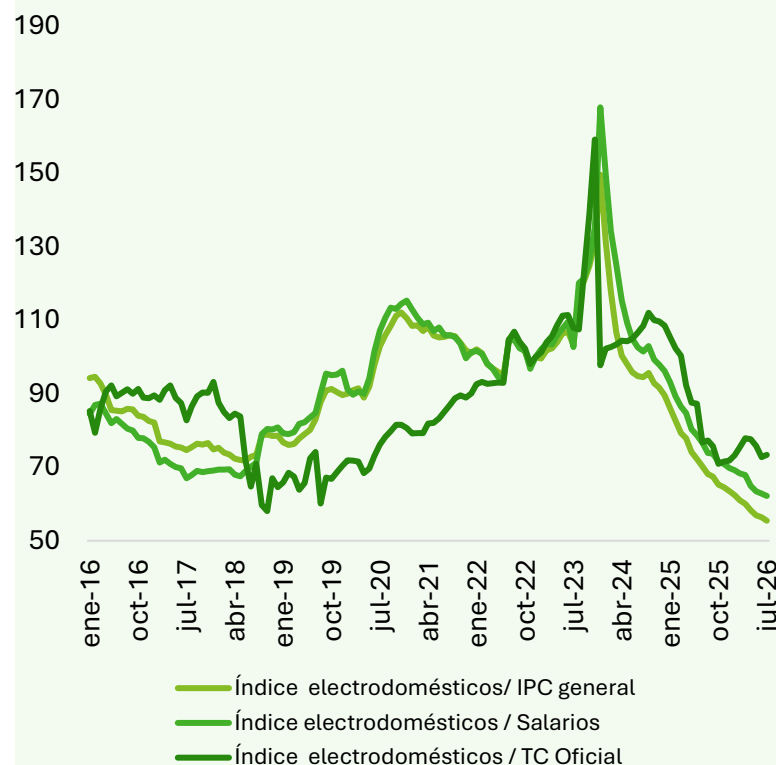
## Ventas de electrodomésticos y electrónica de consumo en Argentina

(En billones de pesos a valores de 1<sup>er</sup> Sem. de 2026)



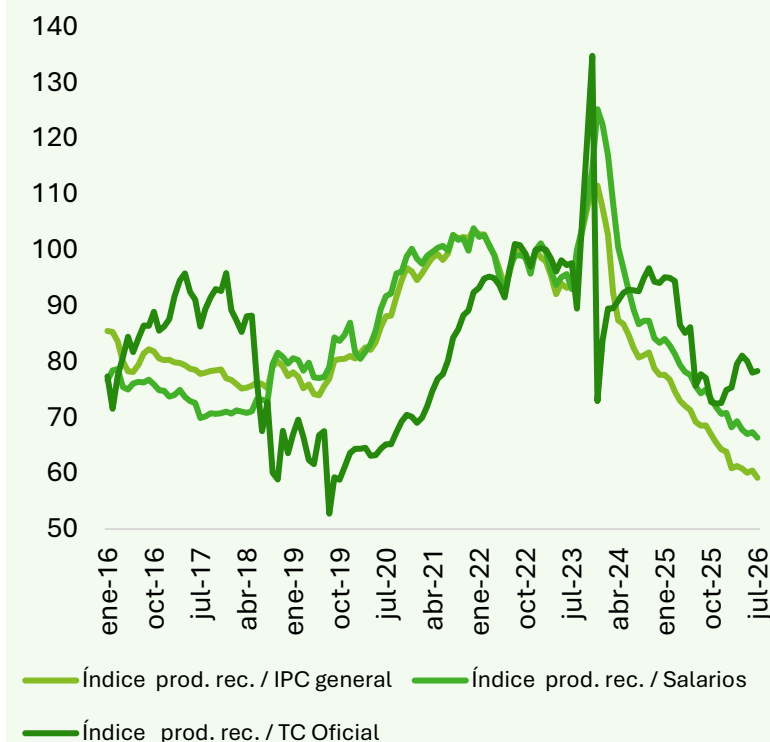
## Evolución del precio relativo de electrodomésticos CABA

(Dic. 2022 = 100)



## Proxy evolución del precio relativo de electrónica de consumo CABA

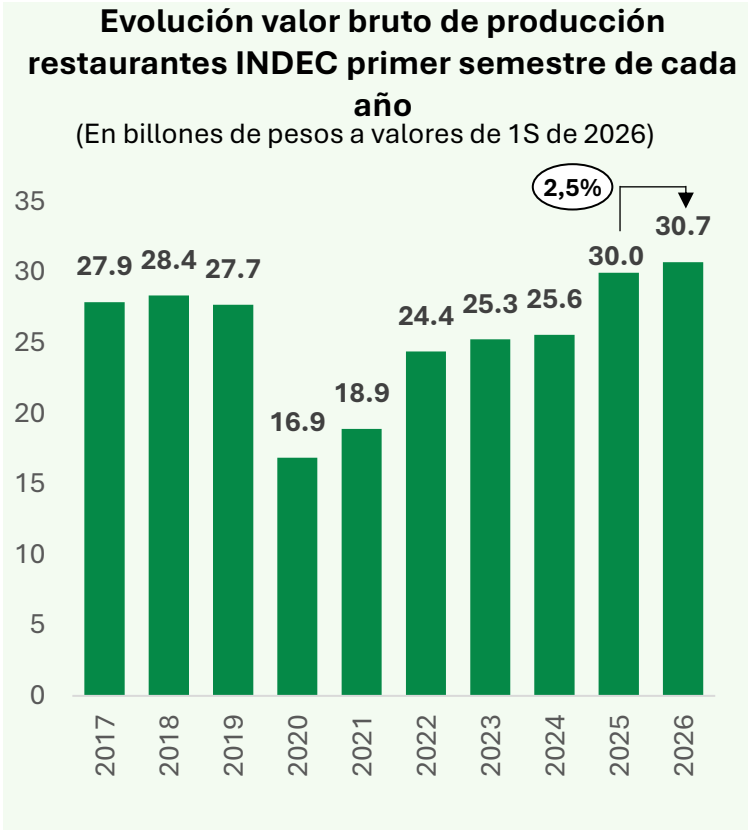
(Dic. 2022 = 100)



**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a INDEC y CACE.

# Caen las ventas en centros comerciales pero aumenta el consumo en restaurantes

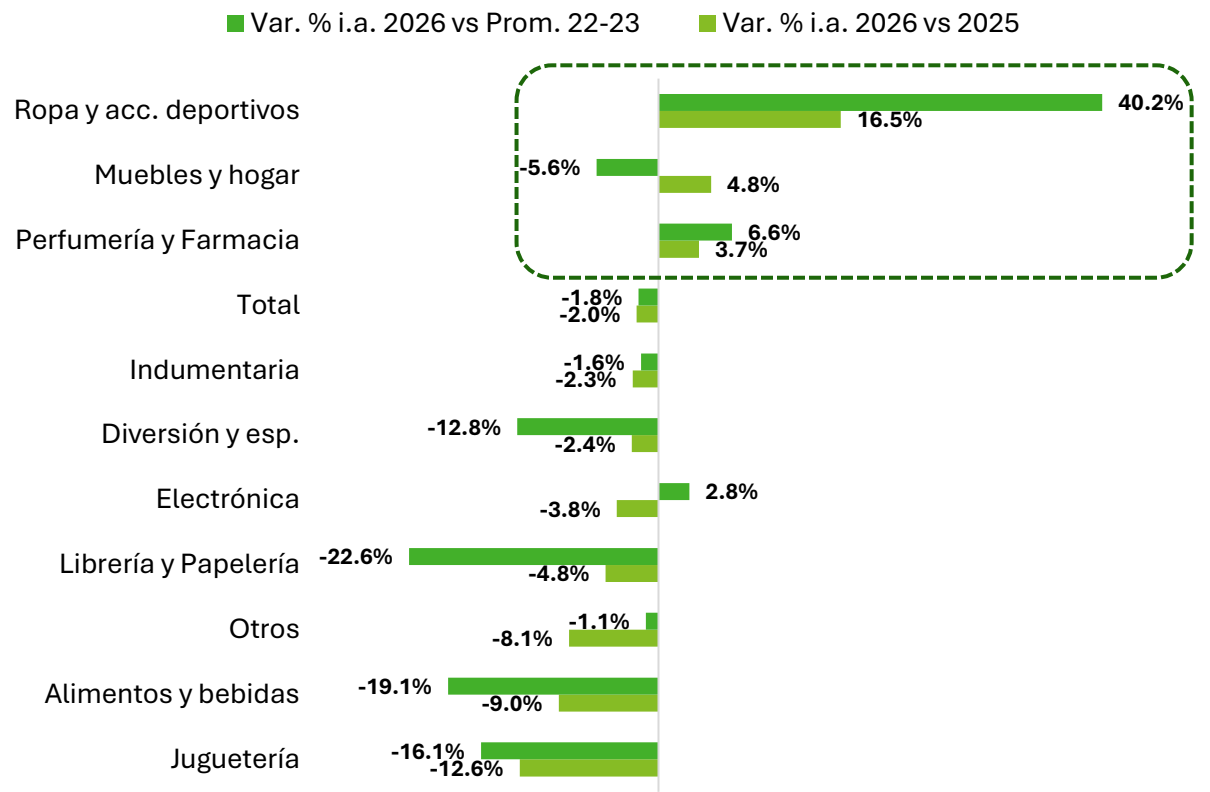
Las ventas en centros de compras permanecieron por debajo de los niveles de 2023 durante 2025 y continuaron mostrando una leve contracción en los primeros siete meses de 2026. En contraste, la actividad gastronómica mantuvo una trayectoria más favorable, con un crecimiento del valor bruto de producción respecto al primer semestre de 2025. Esto sugiere una recuperación heterogénea del consumo, con un mejor desempeño de los servicios frente a las ventas en centros comerciales.



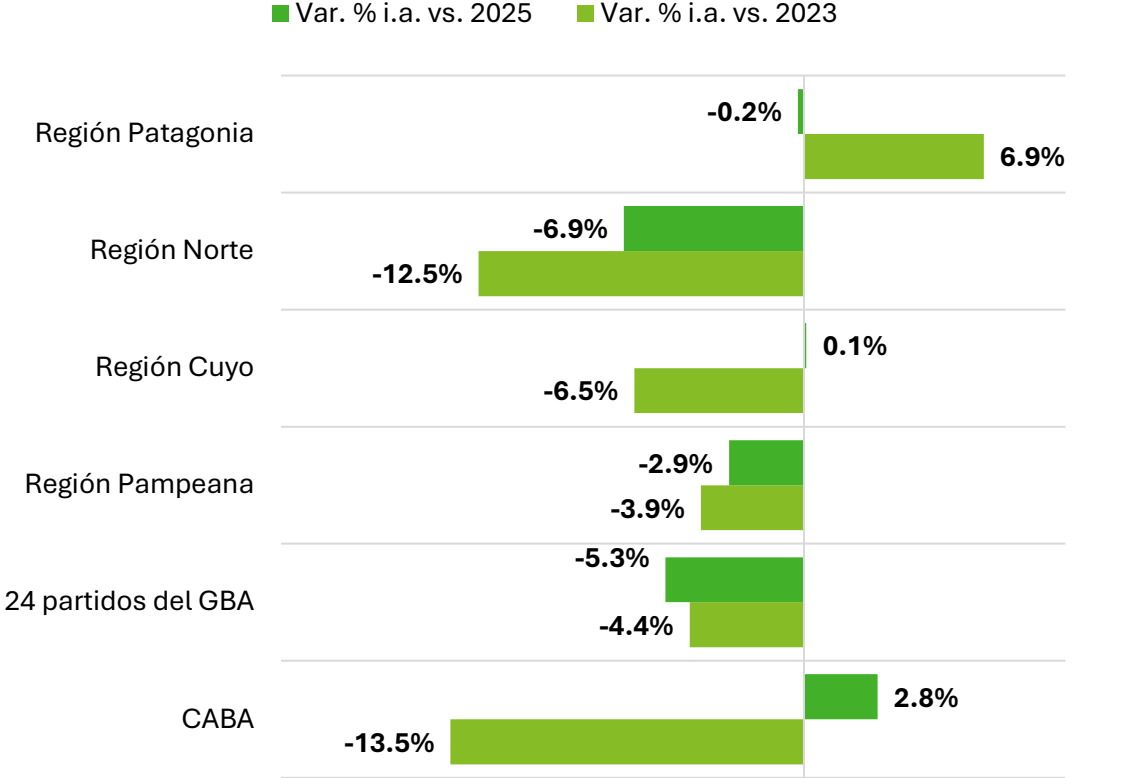
# El avance del e-commerce profundiza la divergencia en los centros comerciales

Tres de los diez rubros relevados registran aumentos reales en las ventas de los centros de compras frente a años previos. En contraste, algunos de los segmentos que más se expandieron a través del comercio electrónico muestran caídas significativas en las ventas presenciales. A nivel regional, la Patagonia exhibe el desempeño más favorable, con ventas que superan las registradas en los primeros siete meses de 2023.

» Evolución de las ventas reales en centros de compras por rubro  
(Var. % i.a – Ene. – Jul. de cada año)

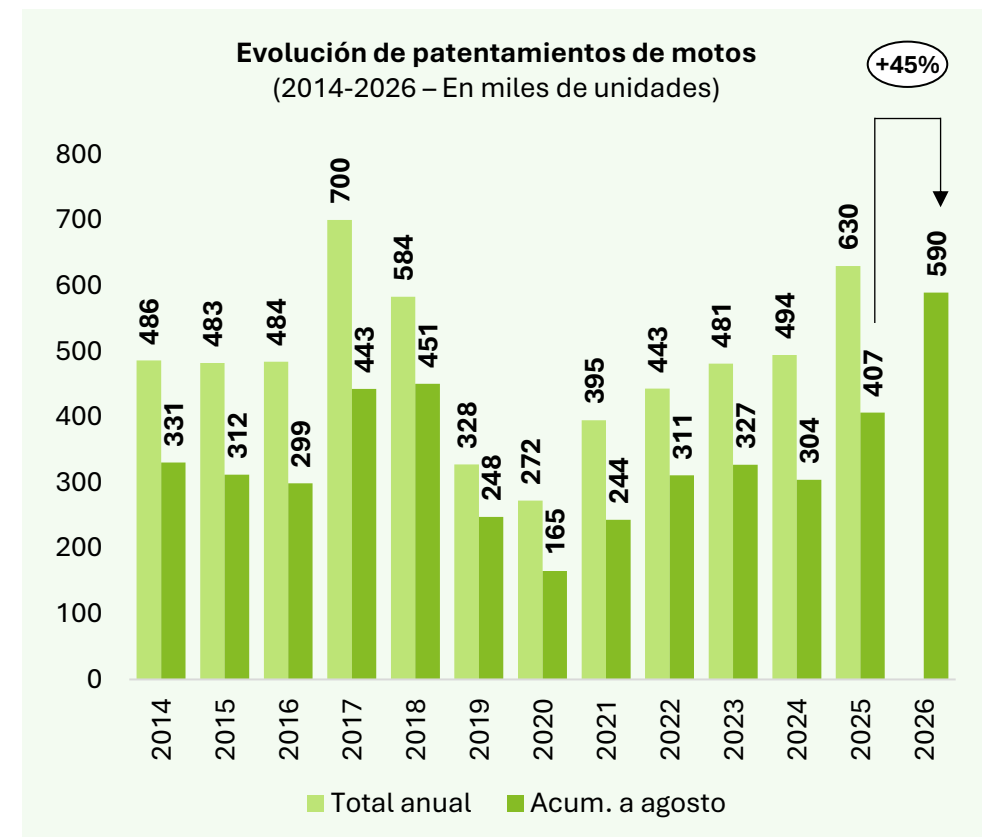
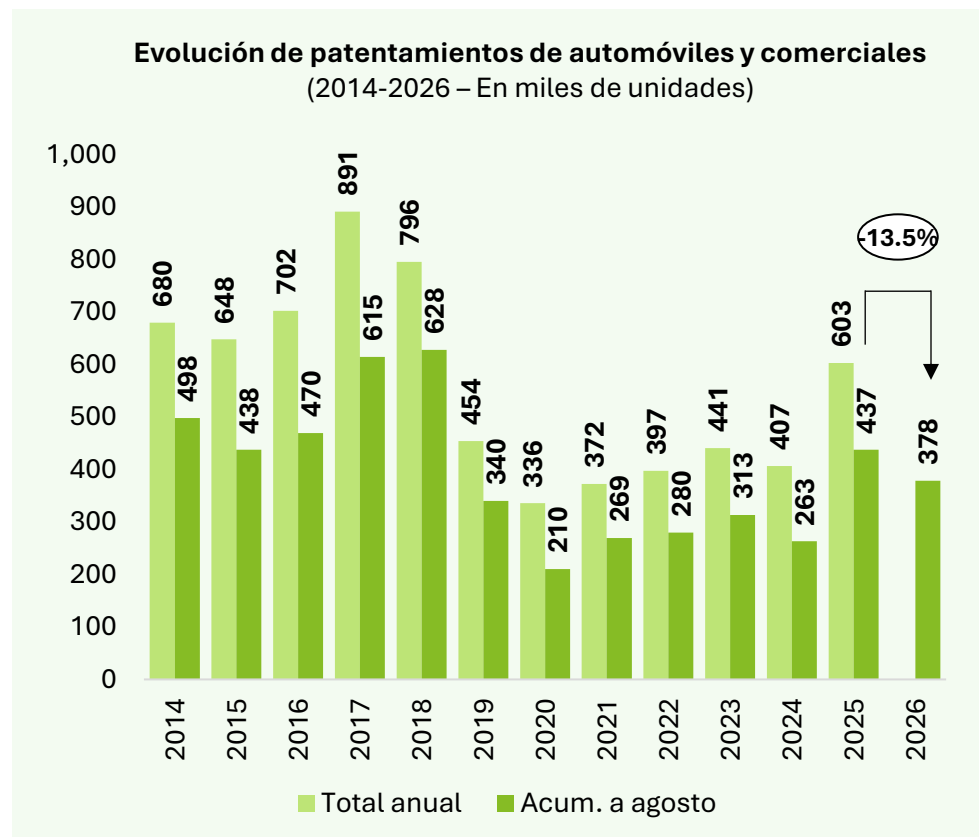


» Evolución de las ventas reales en centros de compras por región  
(Var. % i.a – Ene. – Jul. 2026 mismo período 2023 y 2025)



# Patentamientos: retroceden los autos, pero el mercado sigue por encima de 2023

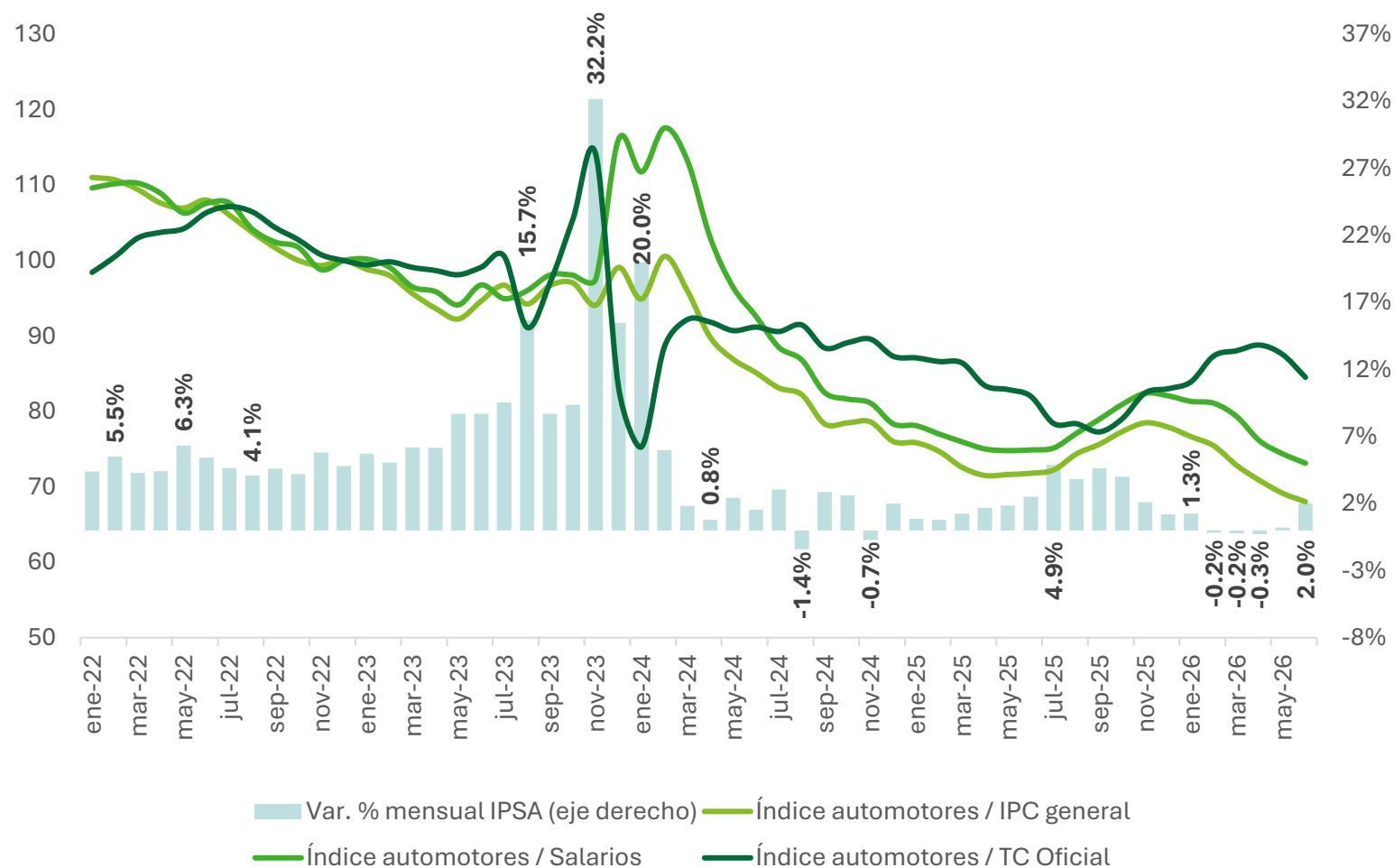
Los patentamientos de automóviles caen en 2026 aún en un contexto de mayor presencia de importados, pero se encuentra 20,9% por encima de 2023. Sí se consideran las motos, se destaca un patentamiento récord en el acumulado de los primeros ocho meses del 2026, ubicándose 44,9% por encima de 2025 y 80,9% respecto a 2023.



**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a INDEC y ACARA.

# Menores precios relativos mejoran el acceso a vehículos

» **Inflación en el sector automotriz frente a inflación general y salarios**  
(Números índices base 100 = Dic. 2022 | Var. % IPSA m/m eje derecho)



**Desde 2023, los precios de los automóviles crecieron por debajo de la inflación, acumulando una caída real del 29%. En el mismo período, los precios de los automóviles redujeron 26% contra salarios y un 14% en dólares oficiales, evidenciando una corrección de los precios relativos del sector.**

**Fuentes:** Deloitte Econosignal en base a INDEC, SIOMAA y ACARA. \*Nota: IPSA corresponde al Índice de Precios del Sector Automotor para rodados 0km.

## ► Argentina Industria Manufacturera



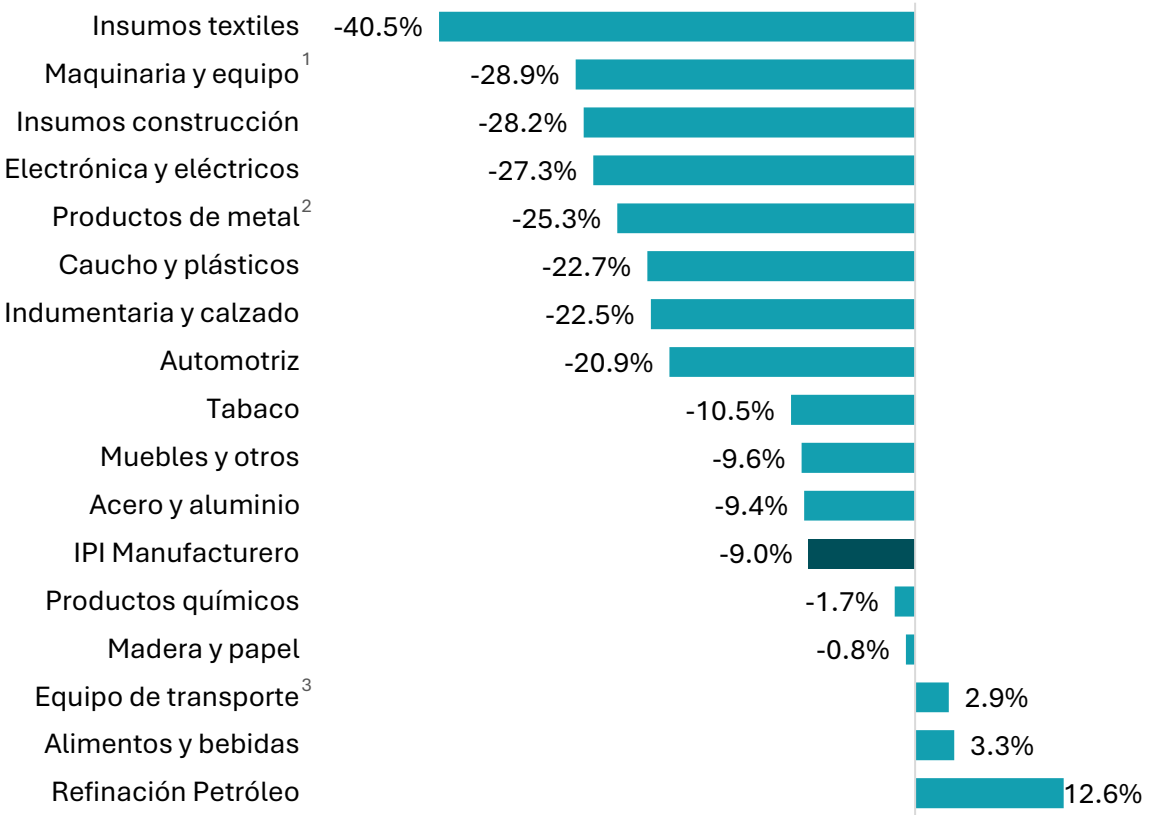
# Producción industrial

En julio de 2026, el IPI manufacturero se ubicó 9 p.p. por debajo del nivel registrado en noviembre de 2023 y 5 p.p. por debajo de junio. **De las 16 divisiones analizadas, apenas tres exhibieron una producción superior a la de noviembre de 2023**, mientras que productos textiles presentó la mayor caída acumulada durante el período.

## » Índice de producción industrial manufacturero (IPI) (Índices sin estacionalidad, Nov. 2023 =100)



## » IPI Manufacturero – por sectores (Var. % - Jul. 2026 vs Nov. 2023)



**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a INDEC. **INDEC. Notas:** 1. Maquinaria industrial, agropecuaria y uso especial. Aparatos de uso doméstico. 2. Incluye estructuras, recipientes, transformación metálica, herramientas, envases y otros productos metálicos. 3. Embarcaciones, locomotoras, material ferroviario, aeronaves, motocicletas, bicicletas y otros equipos de transporte.

# Desempeño desigual del empleo en las provincias

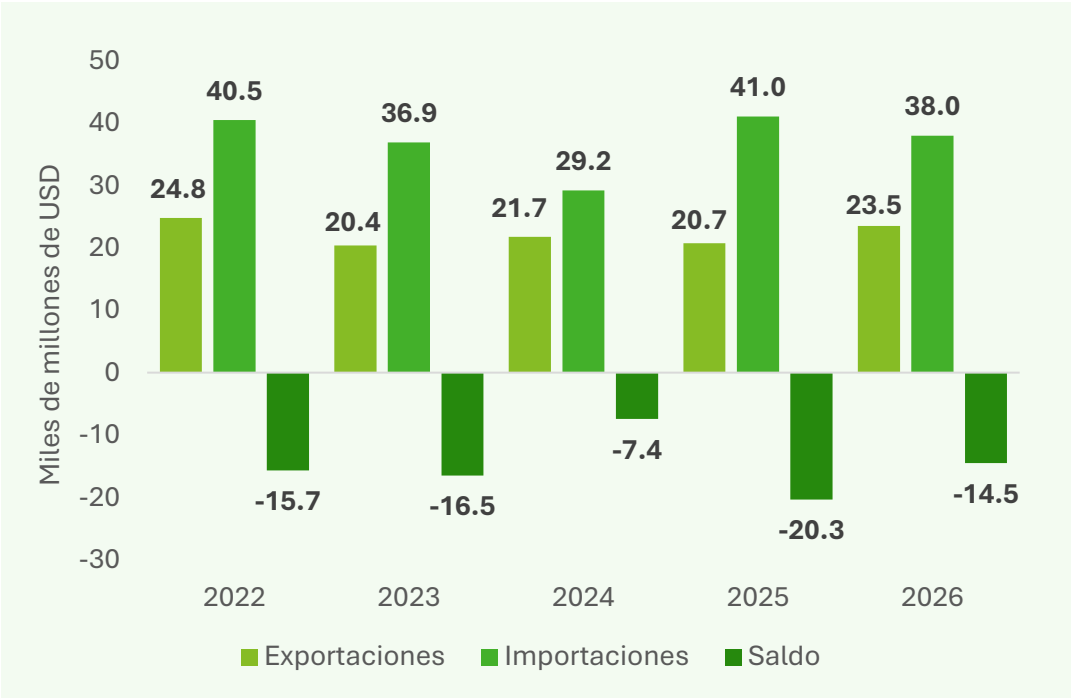
La industria se ubicó como el segundo sector más afectado en términos de empleo privado registrado entre el primer trimestre de 2023 y el mismo período de 2026, con una caída de 64.907 trabajadores. Mientras que el empleo privado total creció en apenas 2 de las 24 provincias, el empleo industrial mostró avances en solo 4.



# Crecimiento de importaciones industriales impulsado por bienes finales

Durante los primeros ocho meses de 2026, la industria acumuló un déficit comercial de USD 14,5 mil millones. Las exportaciones crecieron 13,3% interanual y las importaciones 7,4%, con fuertes incrementos en los sectores de transporte y alimentos y bebidas.

## » Realidad del comercio exterior del sector industrial\* (En miles de millones de USD – Ene. – Ago. de cada año)



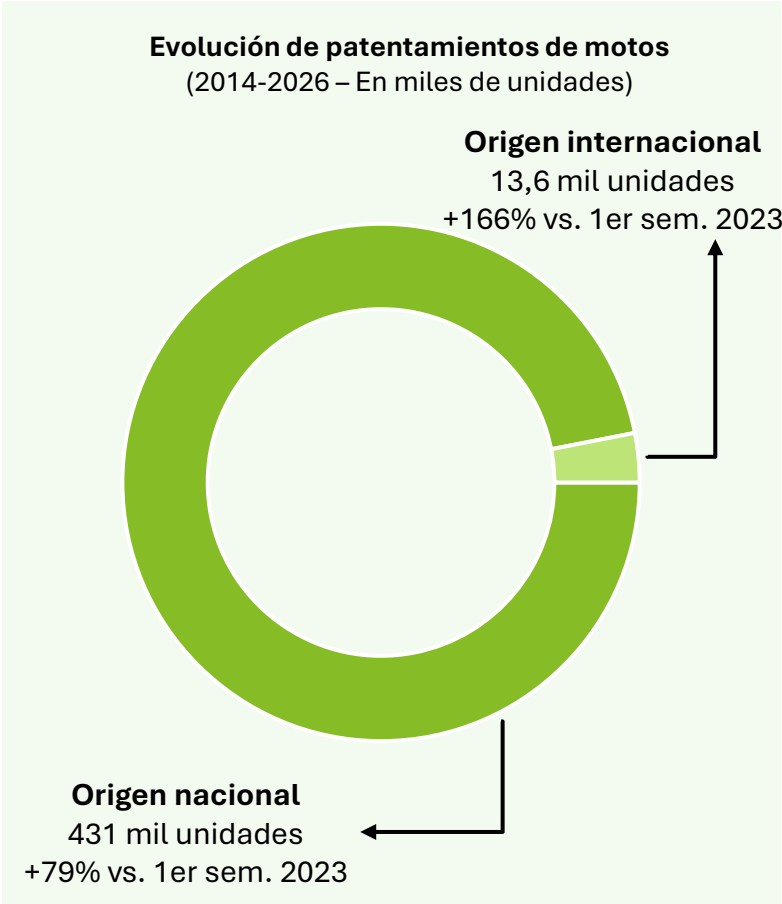
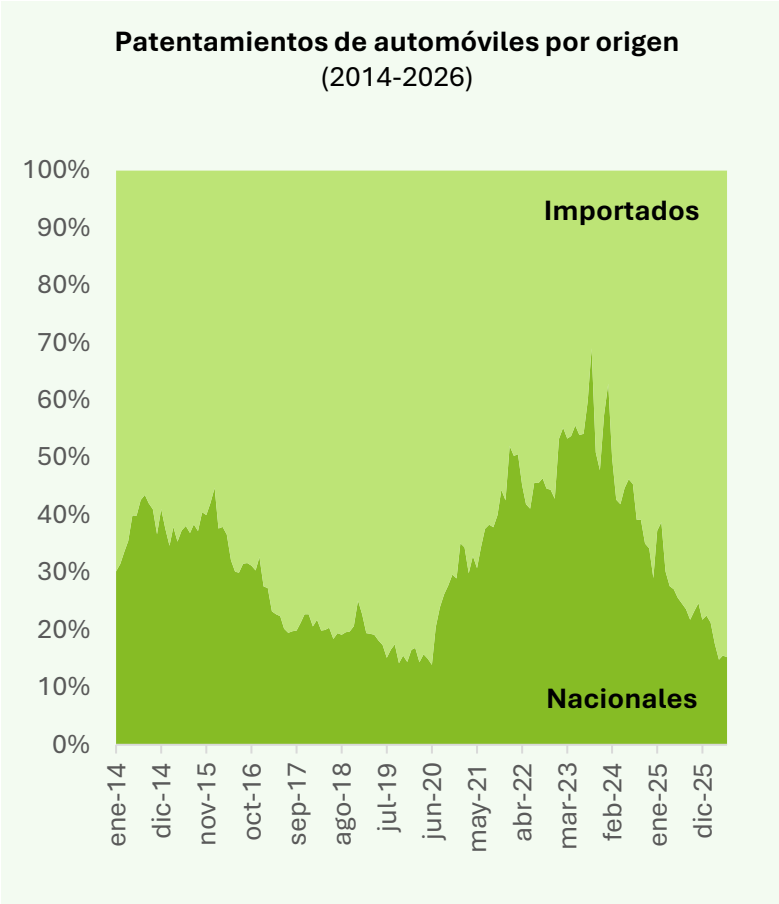
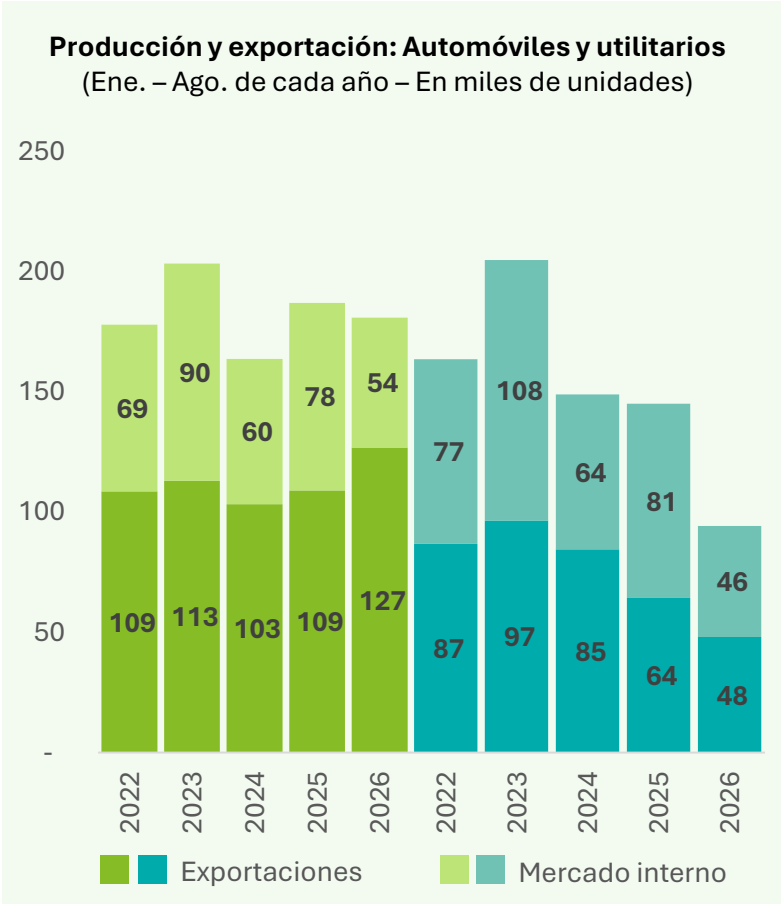
## » Variación de las importaciones industriales por sección (Var. % - Prom. Ene.-Ago. 2022 – 2023 vs. Ene.-Ago. 2025-2026)

|                |                         | Valor abs.<br>en M USD |        |
|----------------|-------------------------|------------------------|--------|
| Bienes finales | Transporte              | 65.6%                  | +3.568 |
|                | Alimentos y bebidas     | 37.6%                  | +305   |
|                | Pieles y cuero          | 21.8%                  | +23    |
|                | Calzado y otros         | 8.9%                   | +44    |
|                | Textil                  | -3.6%                  | -42    |
| Insumos        | Máquinas y aparatos     | -3.7%                  | -494   |
|                | Productos químicos      | -11.4%                 | -1.043 |
|                | Plástico y caucho       | -13.9%                 | -450   |
|                | Papel o cartón          | -15.5%                 | -133   |
|                | Piedra, cemento y otros | -19.9%                 | -97    |
|                | Metales comunes         | -24.2%                 | -830   |
|                | Madera y corcho         | -27.6%                 | -35    |
|                |                         |                        |        |
|                |                         |                        |        |

Fuentes: Deloitte Econosignal en base a INDEC. \*Nota: Se excluyen del análisis las siguientes secciones de la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM), Instrumentos y aparatos de óptica; médico-quirúrgicos y relojería; instrumentos musicales – Armas, municiones y sus partes y accesorios – Mercancías y productos diversos.

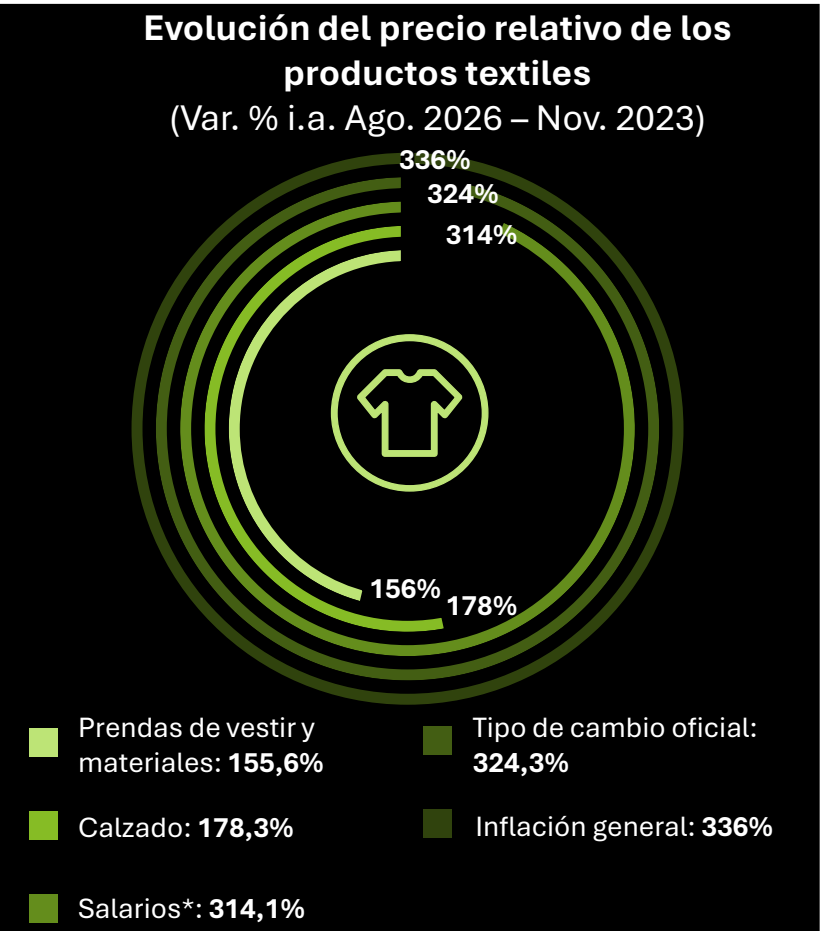
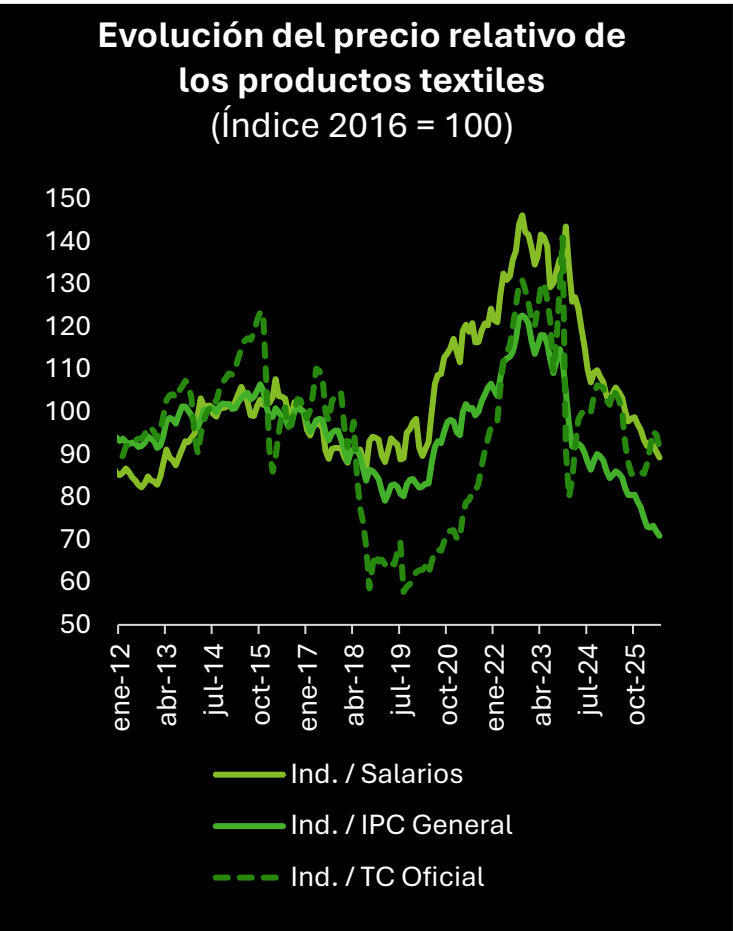
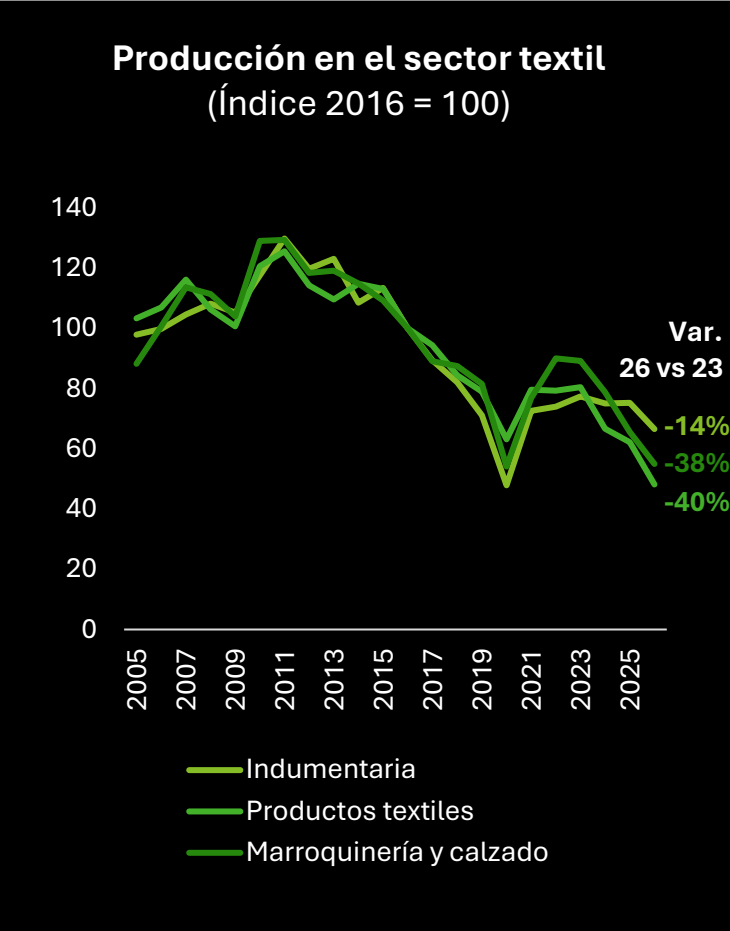
# Mayor participación de importados en el mercado automotor

Los patentamientos y la producción de automóviles caen en 2026 en un contexto de mayor presencia de importados, que representaron el 85% de las ventas en junio. La producción de utilitarios amortigua la baja gracias al impulso exportador. Los patentamientos de motos muestran una gran concentración en el origen nacional.



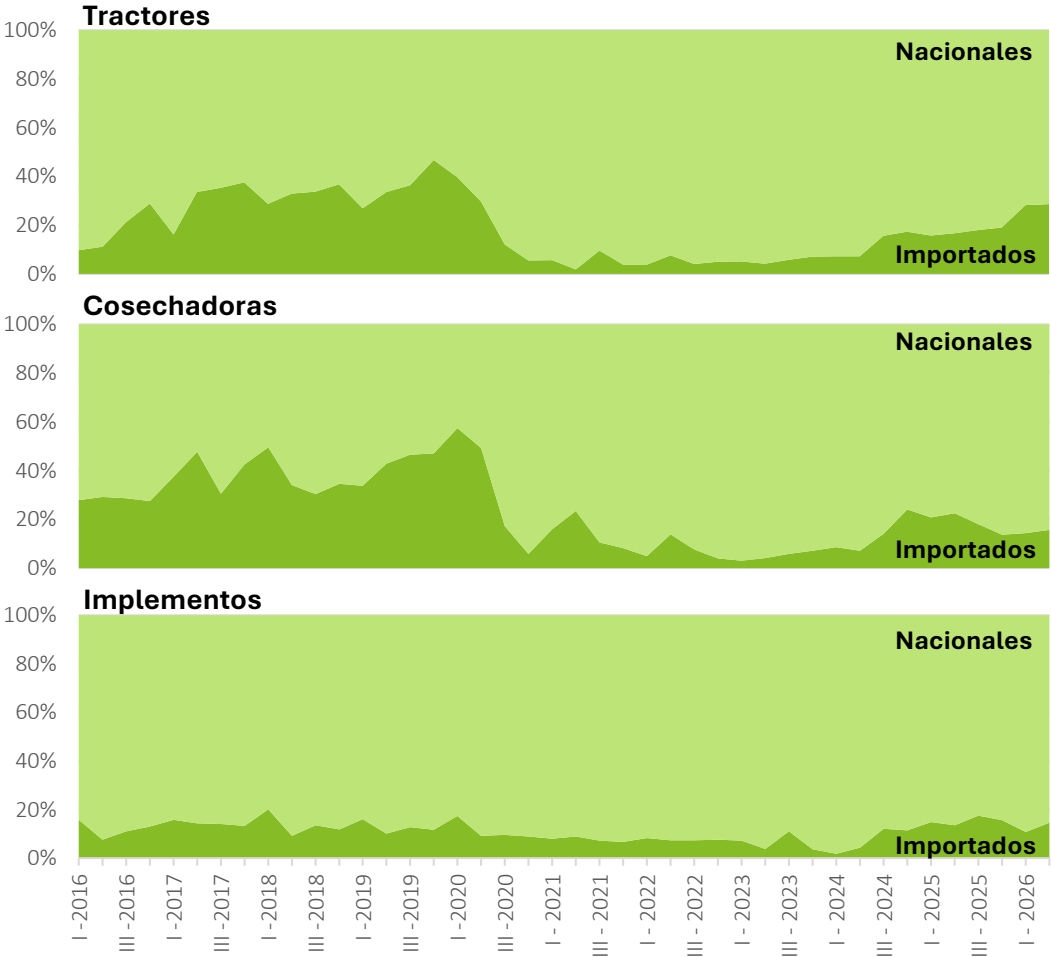
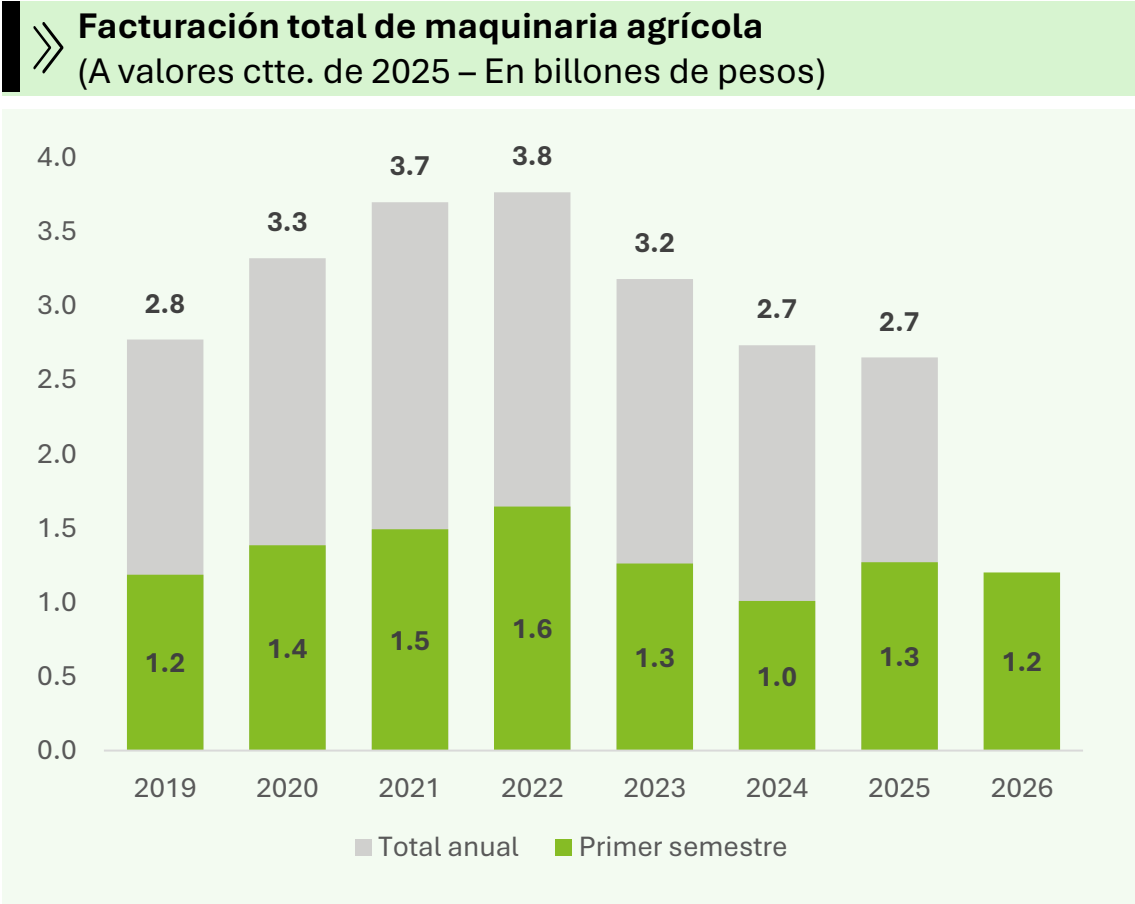
# Textiles: fuerte corrección de precios relativos

La flexibilización de las importaciones y la normalización del comercio exterior desaceleraron el aumento de los precios de la indumentaria y el calzado. Desde 2023, ambos sectores registran una caída del 36% en términos reales y del 39% respecto de los salarios.



# Importados ganan terreno, pero aún están lejos de máximos históricos

Los ingresos por ventas de maquinaria agrícola registraron una caída real del 5,5% interanual durante el primer semestre de 2026. En cuanto al origen de los equipos, se observa una mayor participación de maquinaria importada respecto de años previos, aunque todavía permanece por debajo de los niveles alcanzados en 2019.



Fuentes: Deloitte Econosignal en base a INDEC.

© 2026 Deloitte & Co. S.A.

# Metalurgia y siderurgia profundizan su caída

La actividad metalúrgica acumula una caída del 18,5% respecto a los primeros ocho meses de 2023 y del 5,6% frente al mismo período de 2025. En paralelo, la producción siderúrgica se redujo un 20% en comparación con 2023 y un 4,6% respecto a 2025.



Fuentes: Deloitte Econosignal en base a ADIMRA y Cámara Argentina del Acero.

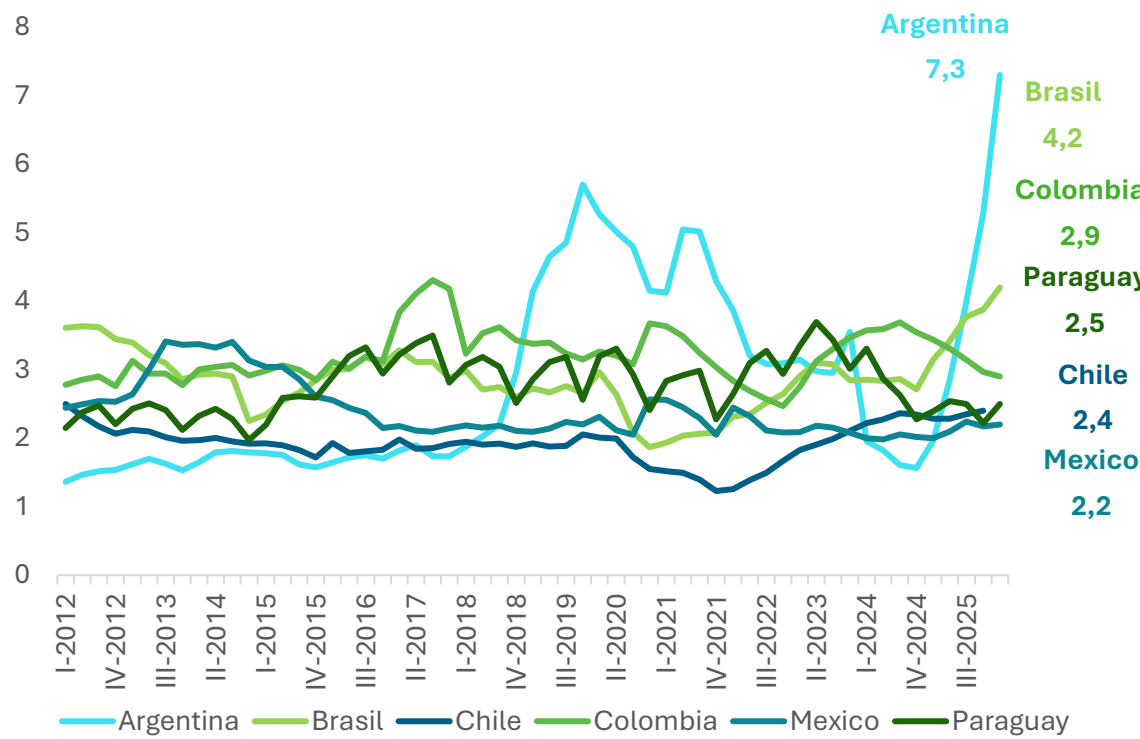
## ► Argentina Sector Financiero



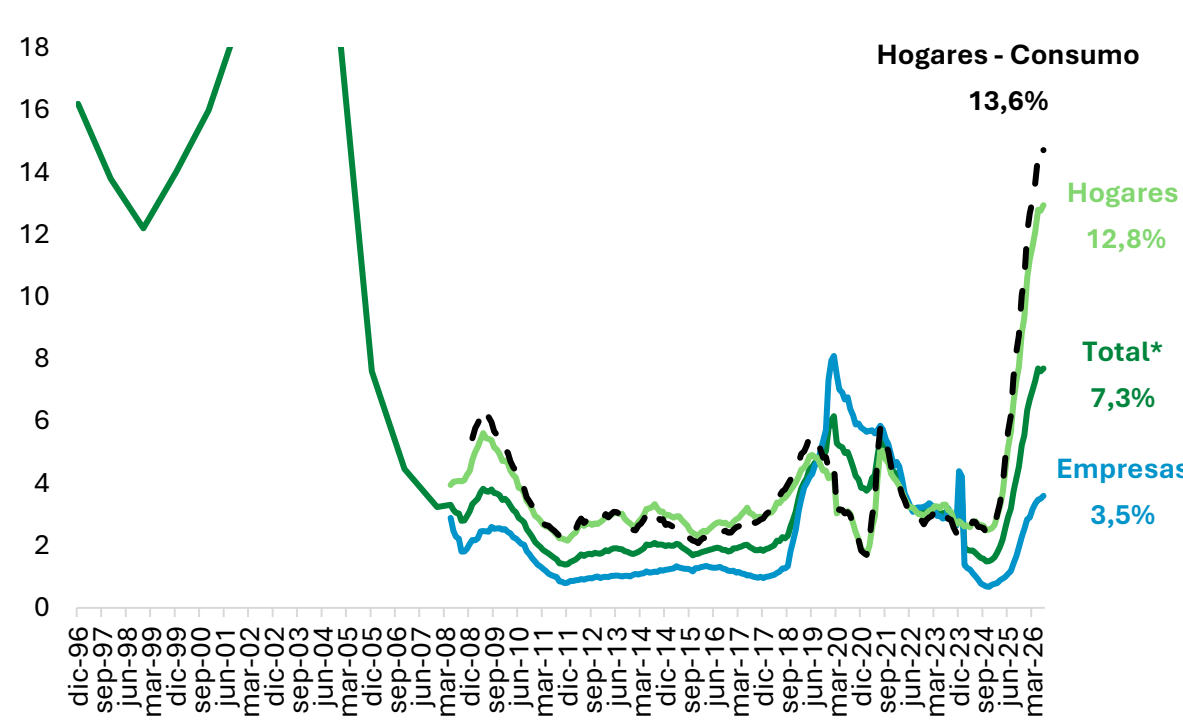
# Morosidad

Desde 2025, el sector bancario argentino ha experimentado un aumento sostenido de la morosidad, situándose entre los niveles más altos de la región tras haber alcanzado un mínimo en 2024. Al desagregar por tipo de deudor, se observa que la morosidad de los hogares ha pasado del 2,7% en enero 2025 a 12,8% en julio 2026 (+10,1 p.p.), mientras que para las compañías el aumento ha sido de 2,8 p.p en comparación con enero 2025.

» **Cartera irregular total de entidades bancarias**  
(% del crédito total bruto – 1<sup>er</sup> Trim. 2026)



» **Morosidad por tipo de deudor a jul.-2026**  
(% de crédito al sector privado)



**Nota:** En base a datos del 1<sup>er</sup> Trim. 2026. Para Chile los datos son del 4<sup>to</sup> Trim. 2025

**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a BCRA. INDEC. **Nota:** Cartera irregular corresponde a las carteras en situación 3 a 6, de acuerdo al régimen de clasificación de deudores.

# Factores detrás de la morosidad

## » Modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

- » Mayor parte de la variabilidad se **explica por la tasa de interés y la variación de los salarios**.
- » El **nivel de tasas de interés reales** está relacionado **positivamente** con la morosidad. La explicación puede tener una relación inversa.
- » La **caída salarial** está relacionada con un **incremento** en la morosidad.
- » El **stock de crédito total** se relaciona **positivamente** con la morosidad.
- » **Estacionalidad negativa** en los meses de febrero y marzo.

## » Impacto sobre la morosidad del sector privado (En puntos porcentuales)



Un aumento de la tasa real en 10 p.p. tiende a incrementar la morosidad en 3,4 p.p.

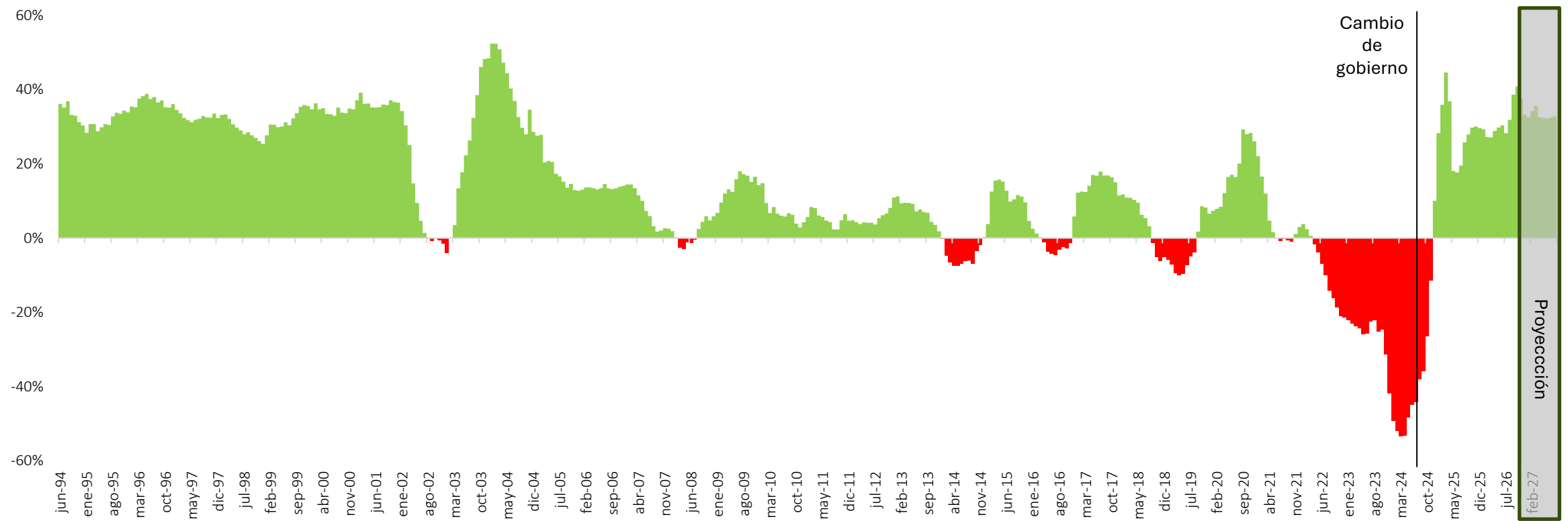
Sí el salario real aumenta un 10%, la morosidad tiende a caer 0,3 p.p.

Sí los préstamos reales suben un 10%, la morosidad tiende a subir 0,003 p.p.

# Elevadas tasas de interés reales pueden ralentizar el crecimiento de corto plazo

En la actualidad, las tasas de préstamos personales han vuelto a niveles positivos en términos reales debido a la disminución en los niveles de inflación. Si tomamos en cuenta el valor actual de las tasas nominales y la baja de la inflación, se espera que en los próximos 12 meses las tasas reales sigan en estos niveles, similares al de los años 90's.

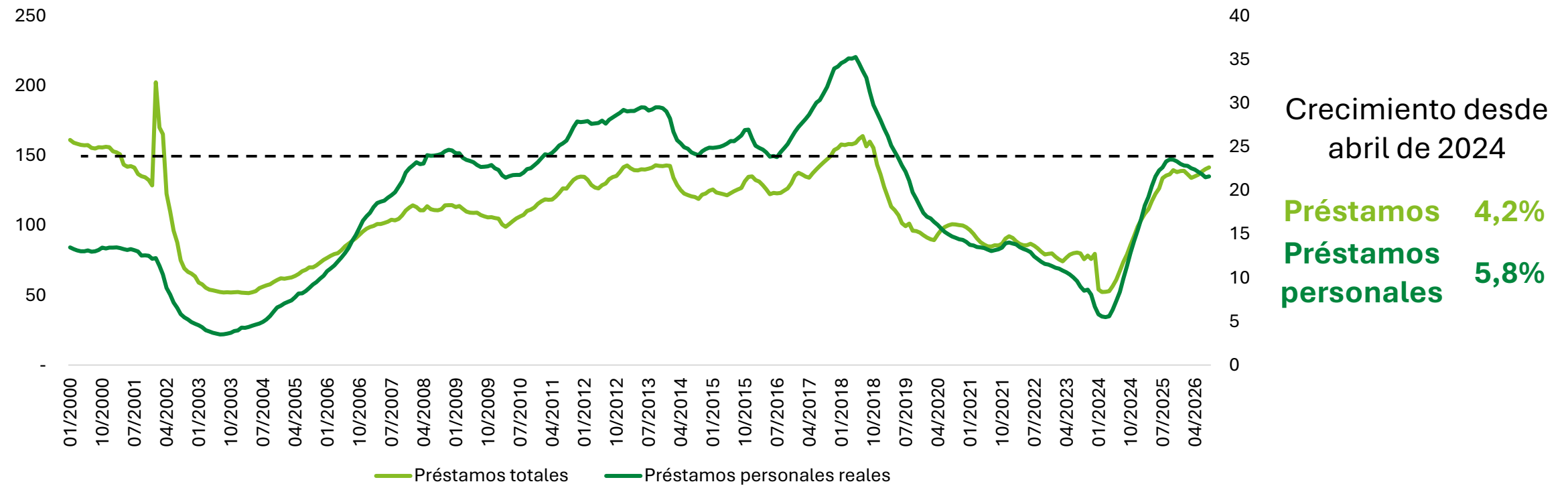
» **Tasa de interés real ex post de préstamos personales**  
(Tasa de inflación actual versus tasa de préstamos un año anterior)



# Elevadas tasas de interés reales pueden ralentizar el crecimiento de corto plazo

Desde el mínimo registrado en abril 2024, los préstamos al sector privado han tenido un crecimiento mensual del 4,2%, mientras que los préstamos personales han aumentado un 5,8%. La mayor estabilidad económica ha contribuido a la recuperación del crédito; sin embargo, en los últimos meses se evidencia un menor crecimiento.

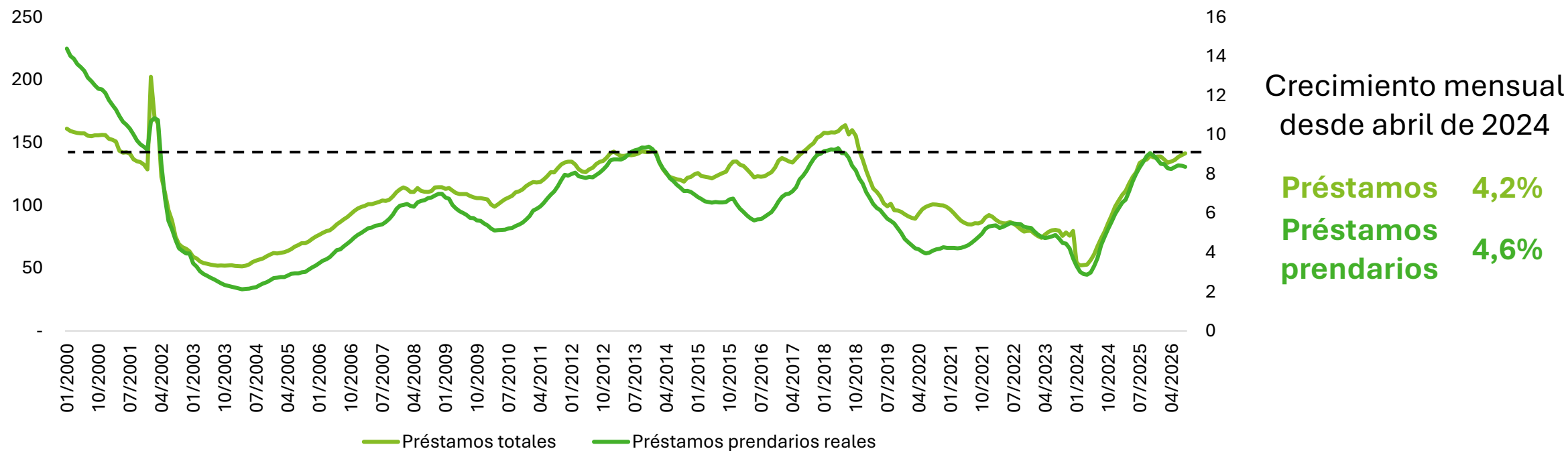
» **Préstamos en pesos y en dólares de entidades financieras al sector privado**  
(en millones de pesos de ago-26)



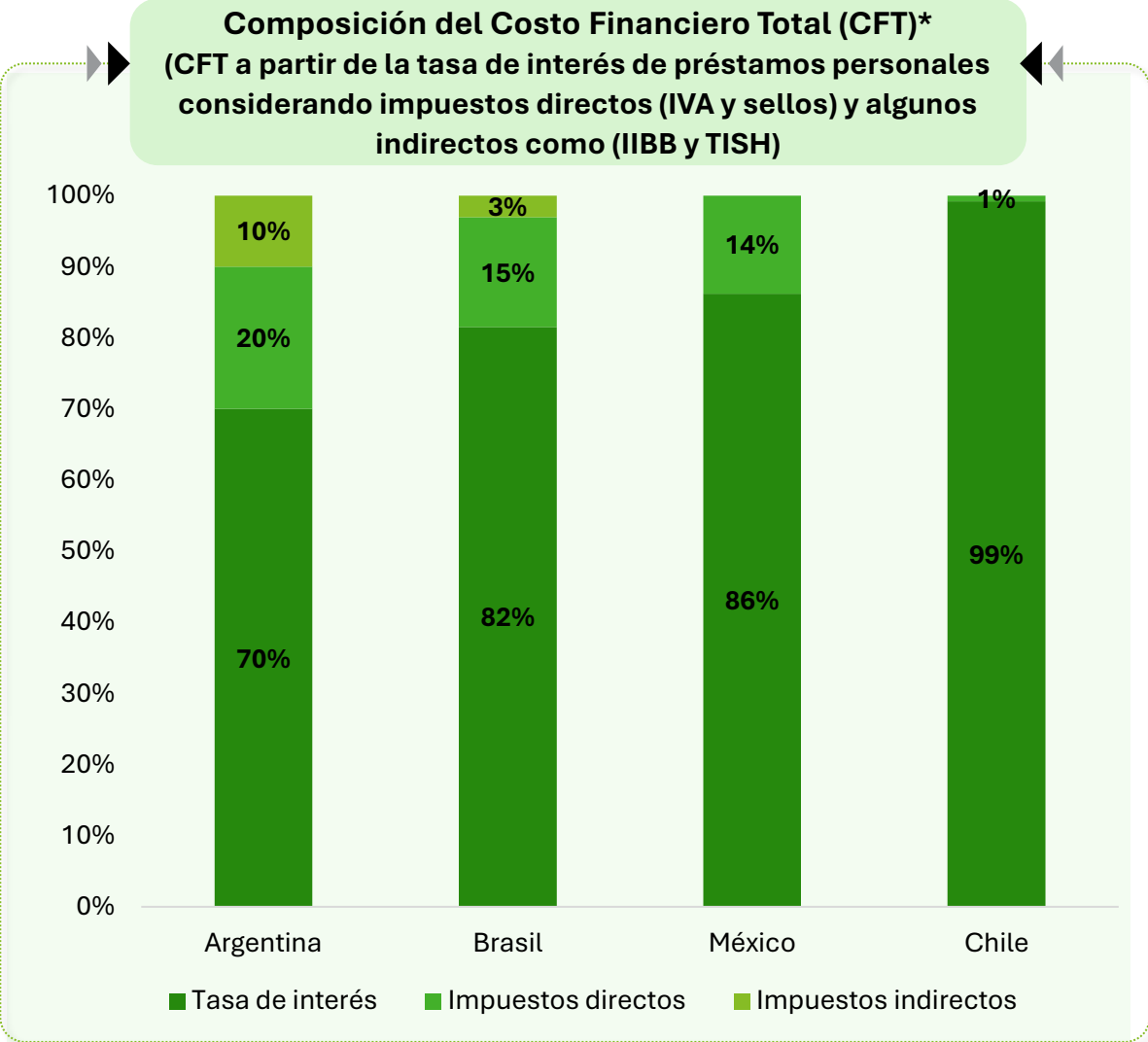
# Préstamos prendarios

Desde el mínimo registrado en abril, los préstamos al sector privado crecen a un ritmo mensual de 4,2%, mientras que los préstamos prendarios avanzan 4,6% por mes. La expansión del financiamiento prendario, junto con la caída de los precios relativos de los automóviles, impulsó la actividad del sector, especialmente en el segmento de vehículos importados.

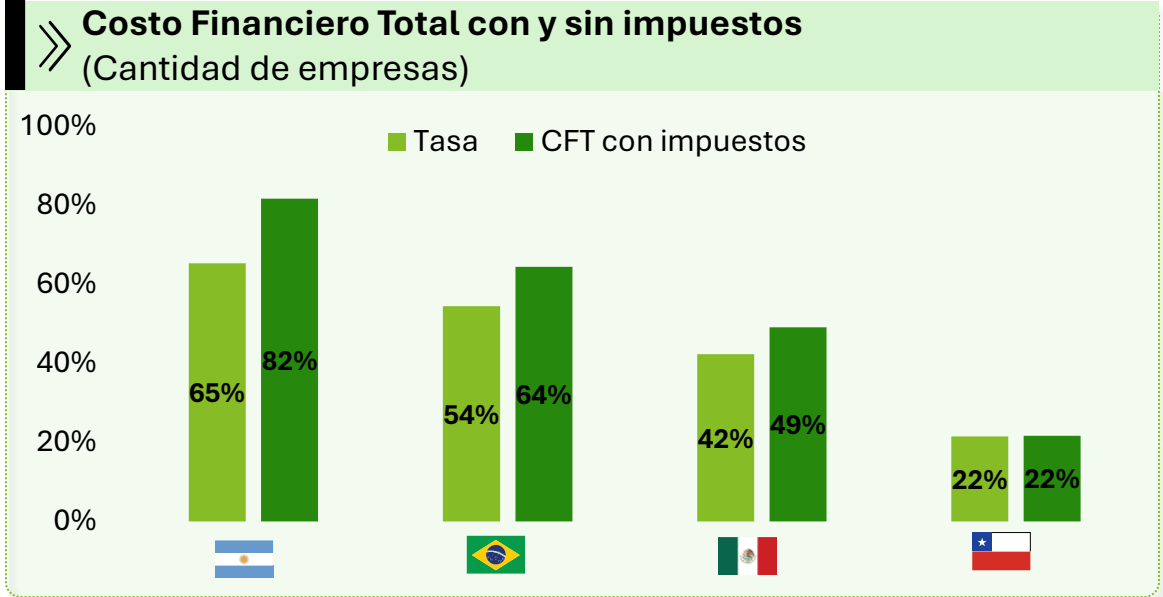
» Préstamos en pesos y en dólares de entidades financieras al sector privado  
(en millones de pesos de ago-26)



# Costo financiero elevado en Argentina



- El costo financiero total de Argentina resulta alto en comparación a sus pares regionales, representando los impuestos un ~30% de dicho costo.
- La existencia de impuestos distorsivos como **Ingresos Brutos** o las **Tasas de Seguridad e Higiene**, agregan costos al financiamiento que no existen en otros países.
- La baja de estos costos será crucial para ayudar en la reactivación de la actividad económica.



## ► Argentina

# Petróleo, gas y minería





» **7** proyectos aprobados bajo el RIGI

» **14** proyectos pendientes de aprobación en el RIGI

De concretarse los proyectos anunciados, **el sector podría movilizar más de USD 160.000 millones en los próximos diez años**, con desembolsos anuales superiores a USD 20.000 millones hacia 2030.

La **producción de petróleo podría alcanzar los 1,5 millones de barriles diarios hacia 2030** y aproximarse a 1,7 millones hacia 2035

Se convertiría en el **2do mayor productor de petróleo de América Latina** y pasaría del puesto 19 al **14 entre los mayores productores mundiales**.

## » Aportes estimados a la economía



**El sector aportaría 0,14 p.p.** adicionales al crecimiento anual del PBI entre 2026 y 2035.



La participación del sector en el producto nacional **pasaría del 3,4% al 5,5%.**



La exportación de hidrocarburos aumentaría de USD 16.300 millones en 2025 hasta **USD 46.700 millones en 2035.**

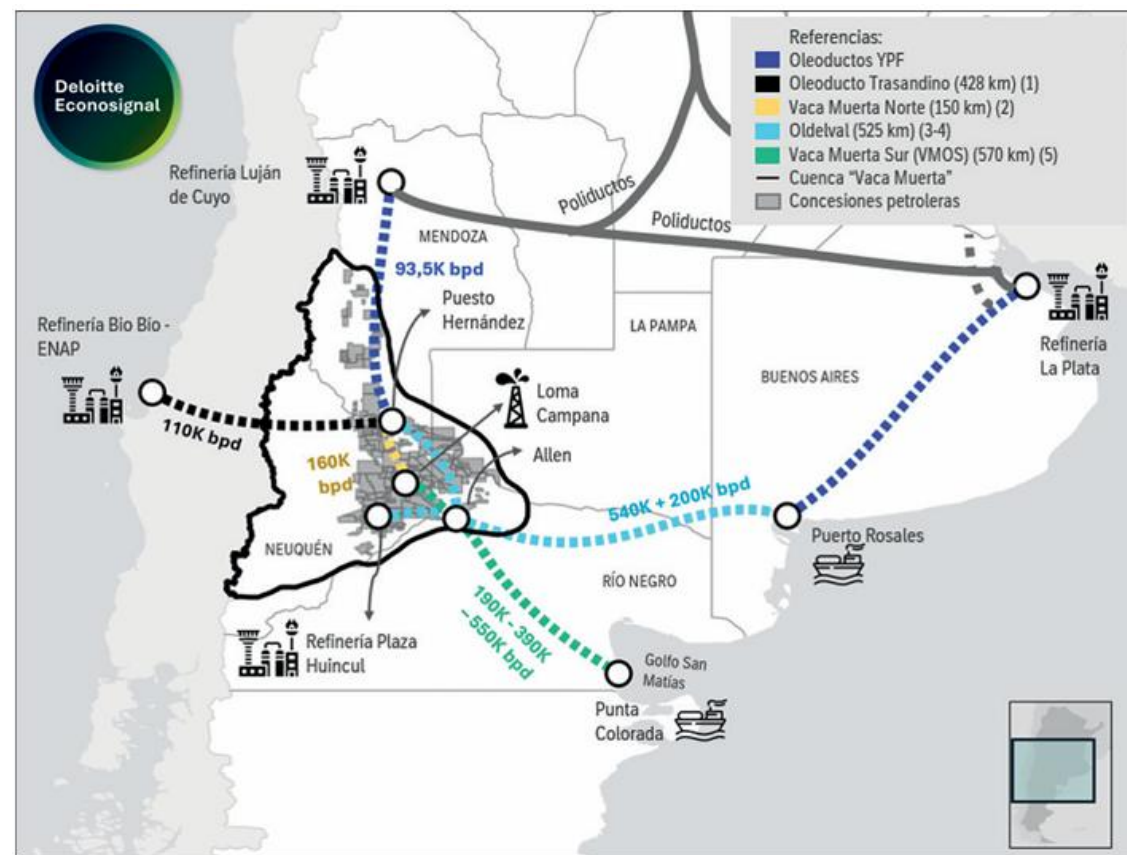
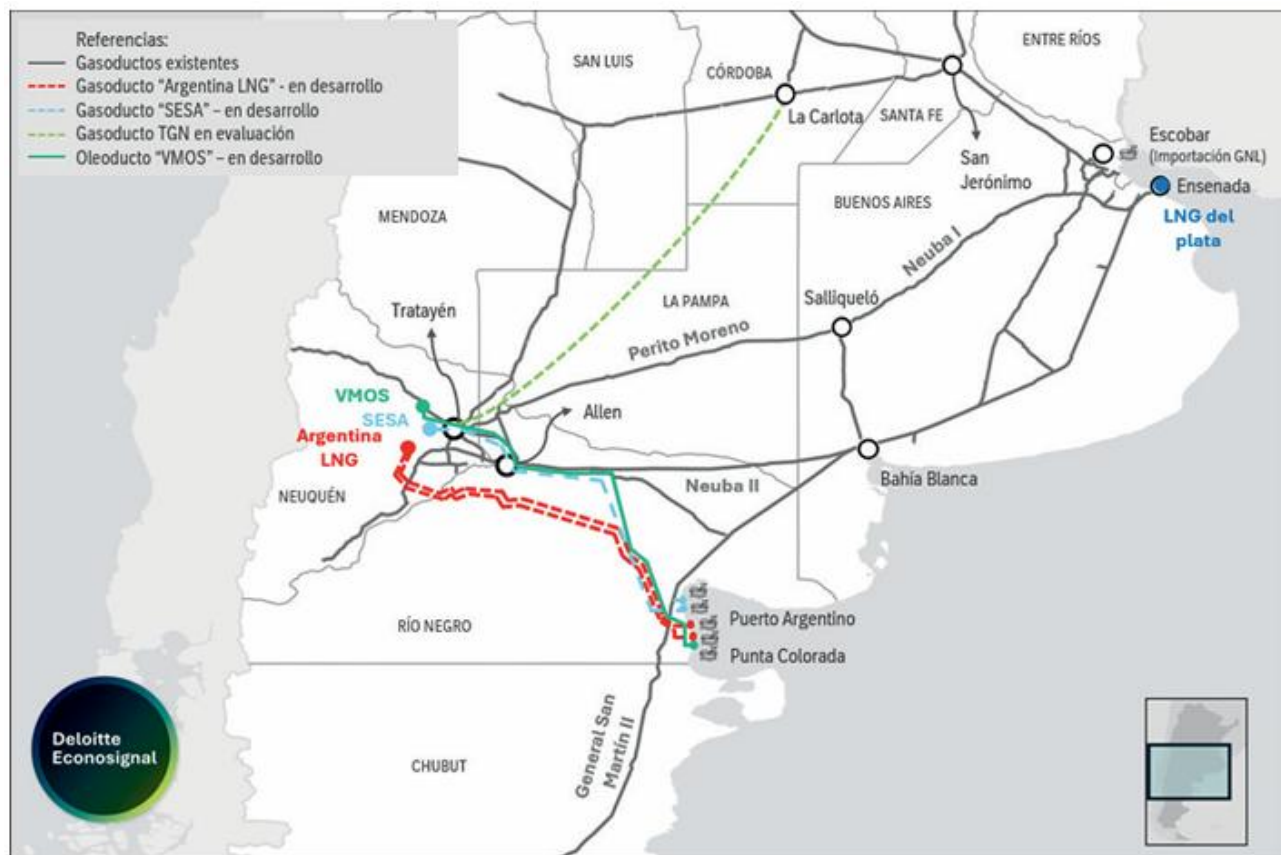


**107 mil nuevos empleos**, siendo 80 mil de ellos generados directamente por el sector y el resto de manera indirecta.

# Producción de petróleo y gas

Algunos de los proyectos más importantes en el RIGI se relacionan con el traslado del petróleo y el gas para su exportación.

- Para el petróleo uno de los proyectos más relevantes es el **VMOS** con una inversión cercana a los **USD 3.000 millones**, que pasará de **trasladar 170 mil barriles diarios a fines de 2026 a más de 550 mil barriles para 2028**.
- Para el gas, entre los más relevantes se encuentra **SESA y Argentina LNG** que en conjunto ubicarán buques licuefactores. La segunda de estas inversiones sería **la más grande en la historia del país con USD 51.000 millones**.





» **12** proyectos aprobados bajo el RIGI

» **6** proyectos pendientes de aprobación en el RIGI

Bajo el marco del RIGI, existen **12 iniciativas con una inversión estimada total de USD 47.300 millones.**

Según estimaciones propias en un escenario de alta producción **hacia 2030 Argentina pasaría a Chile en el ranking de producción mundial de litio, siendo el tercer mayor productor del mundo.**

La producción de cobre en Argentina podría crecer desde 2kt de cobre fino en 2025 a **1.355 kt en 2035, lo que generaría exportaciones por USD 13.500 millones.**

Respecto al oro, se estima que se alcanzará una **producción de 54 toneladas para 2035 (+36% respecto a 2024)**

## » Aportes estimados a la economía



**El sector aportaría 0,22 p.p.** adicionales al crecimiento anual del PBI entre 2026 y 2035.



El valor agregado de la minería se quintuplicaría **pasando del 0,6% actualmente al 2%.**



La exportación de minerales alcanzarían los **USD 30.000 millones en 2035**

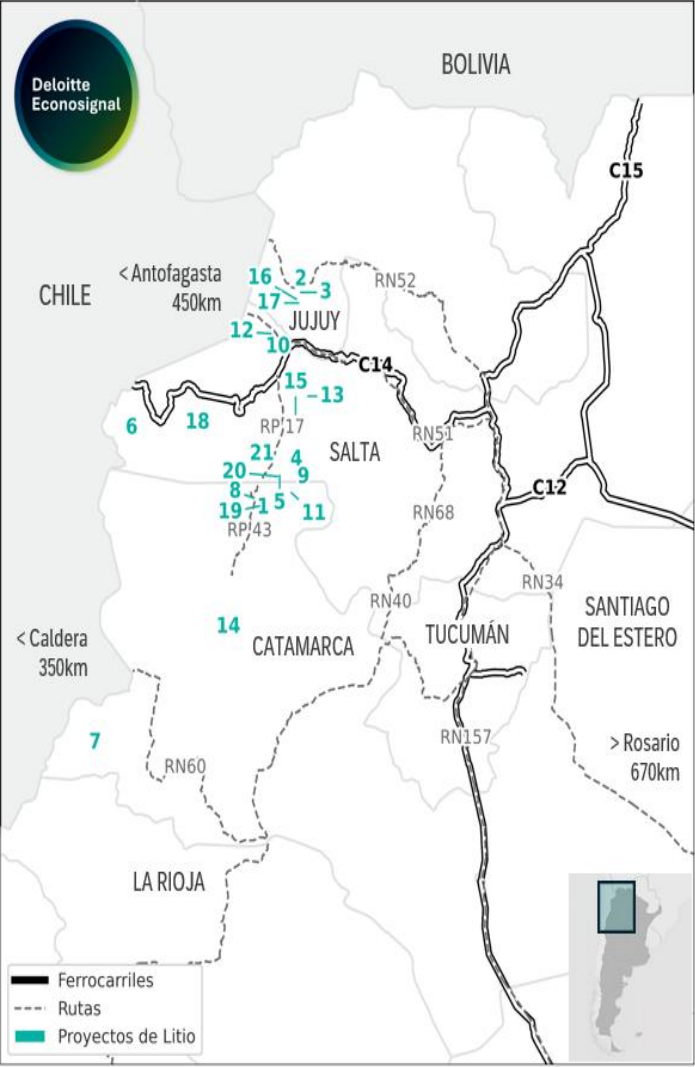


**220 mil nuevos empleos para 2035**, lo que equivale actualmente al 1,6% de la fuerza laboral.

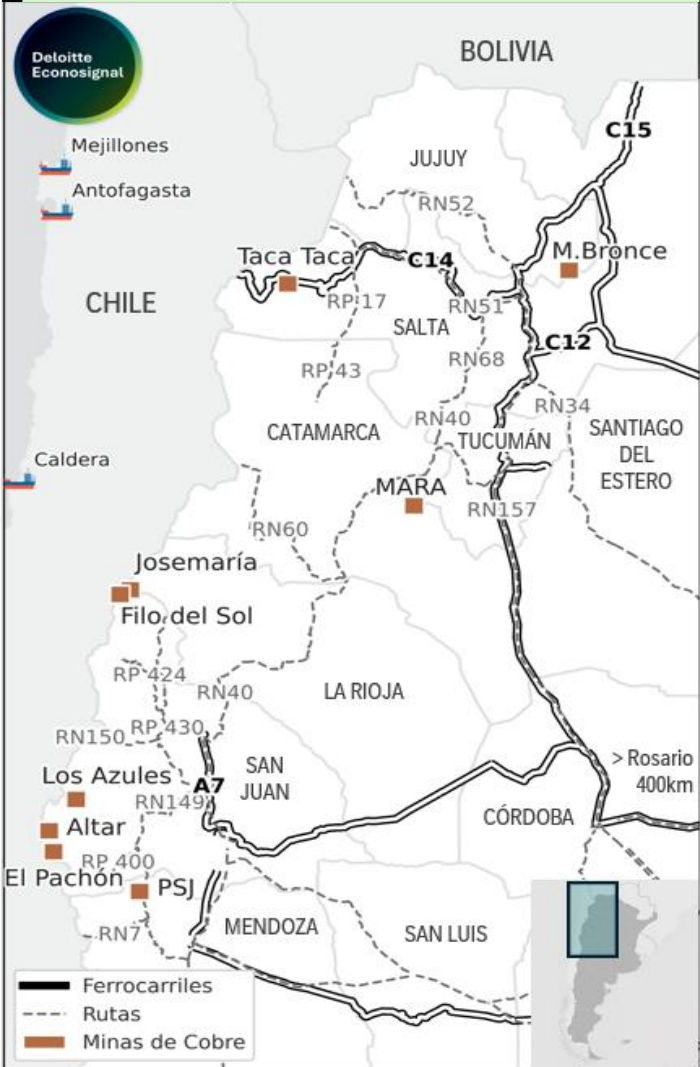
**Fuente:** Deloitte Econosignal en base a estimaciones propias.

# Minería

## » Principales proyectos de litio e infraestructura de transporte



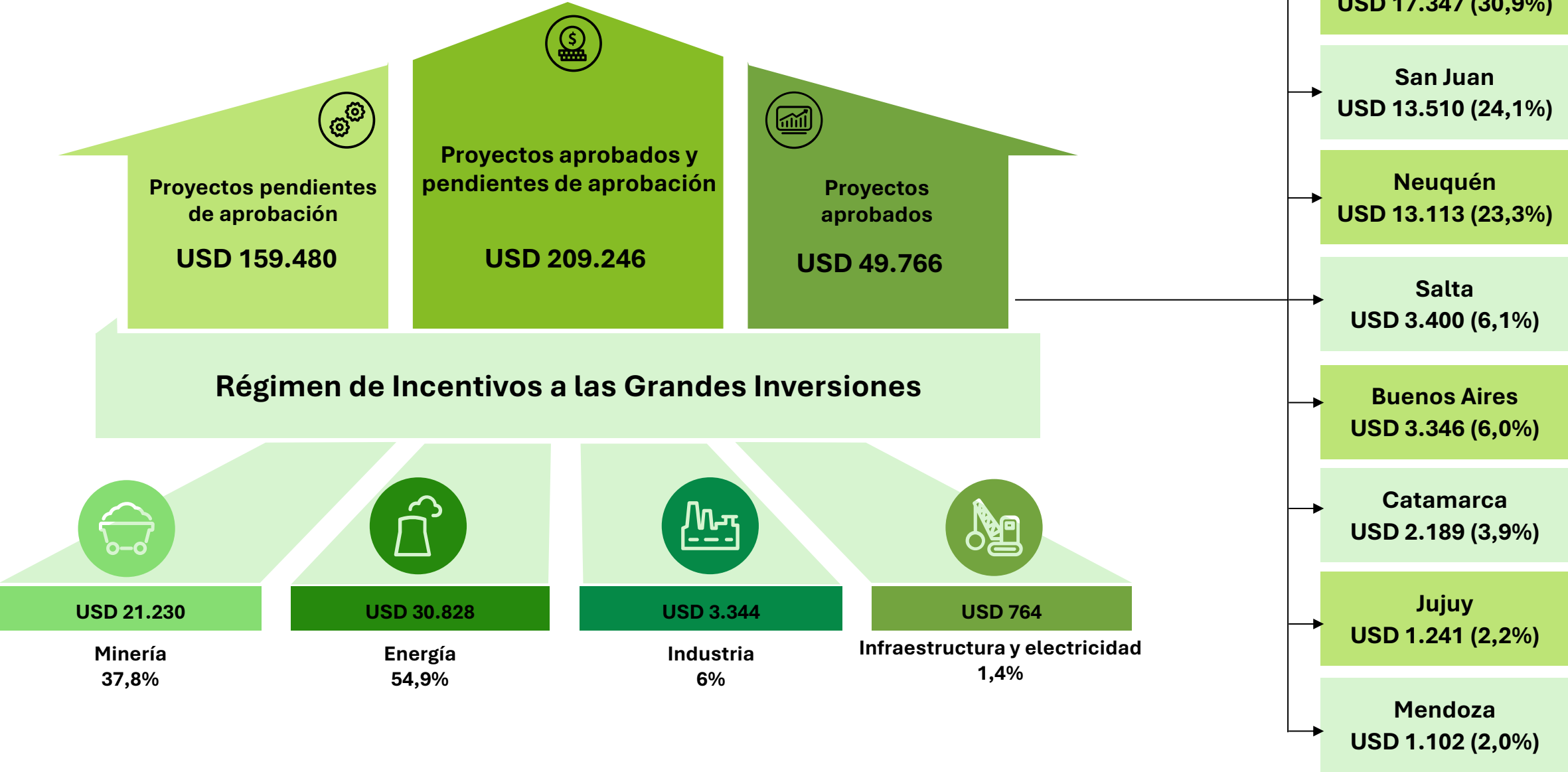
## » Principales proyectos de cobre e infraestructura de transporte



## » Principales proyectos de oro e infraestructura de transporte



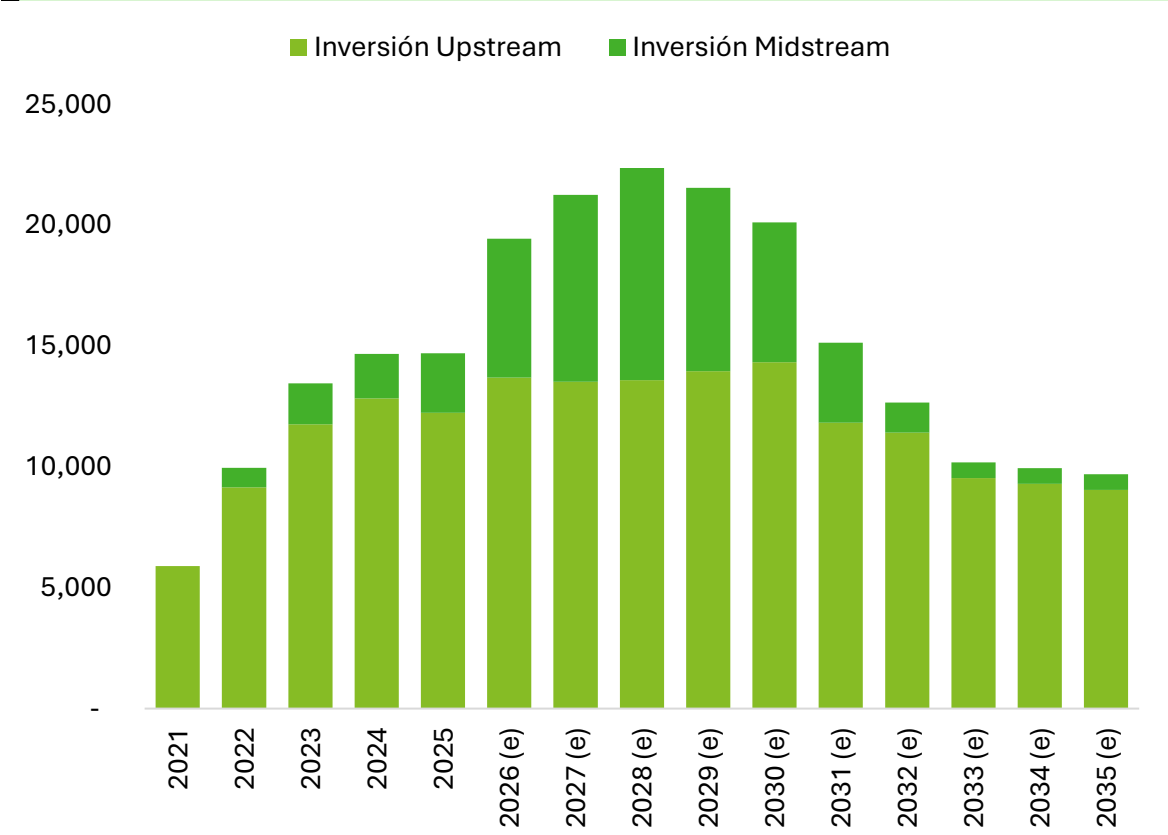
# Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI) en millones de USD



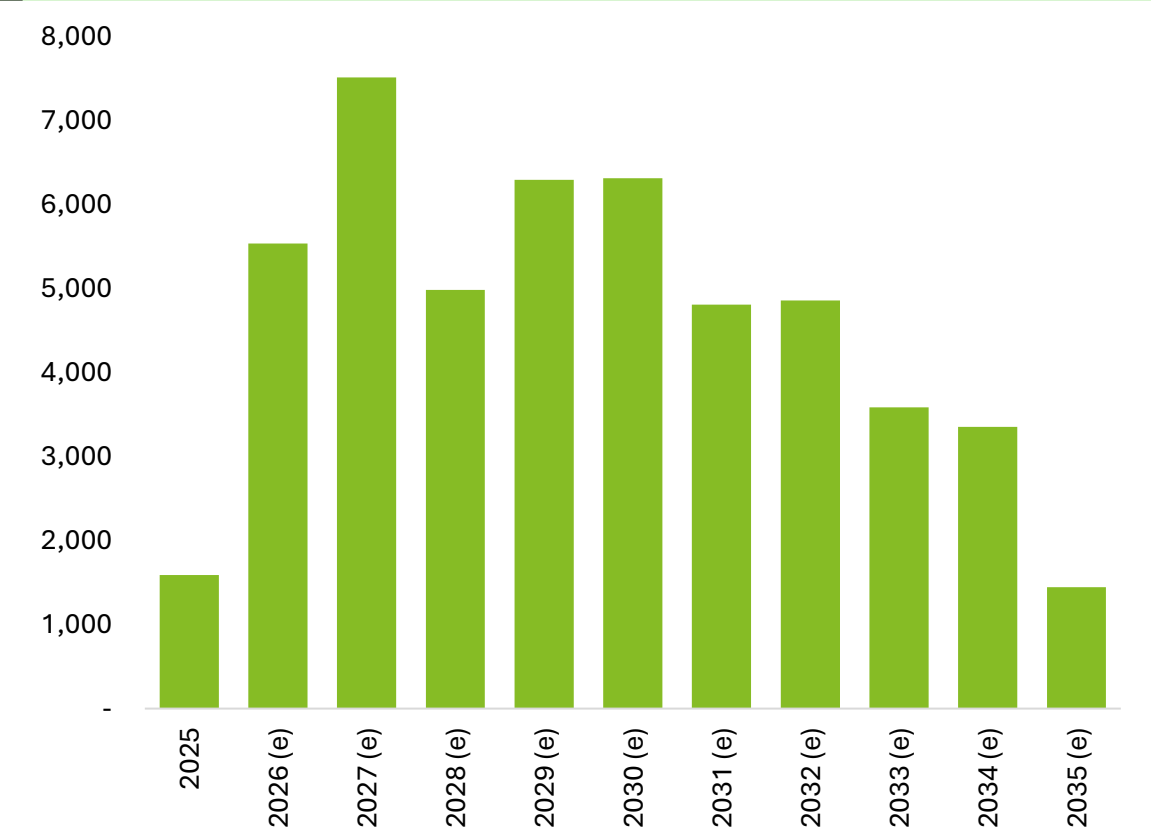
# Inversiones actuales y proyectadas en minería y energía

En los próximos años, el desarrollo upstream en Vaca Muerta podría consolidarse, con desembolsos que alcanzarían los USD 19.000 millones hacia el final de la década. Hacia 2030, el sector hidrocarburífero podría superar los USD 20.000 millones de inversión anual, mientras que la minería alcanzaría los USD 6.100 millones por año.

» Inversiones en explotación y exploración en el sector de hidrocarburos  
(En millones de USD)



» Inversiones minería  
(En millones de USD)

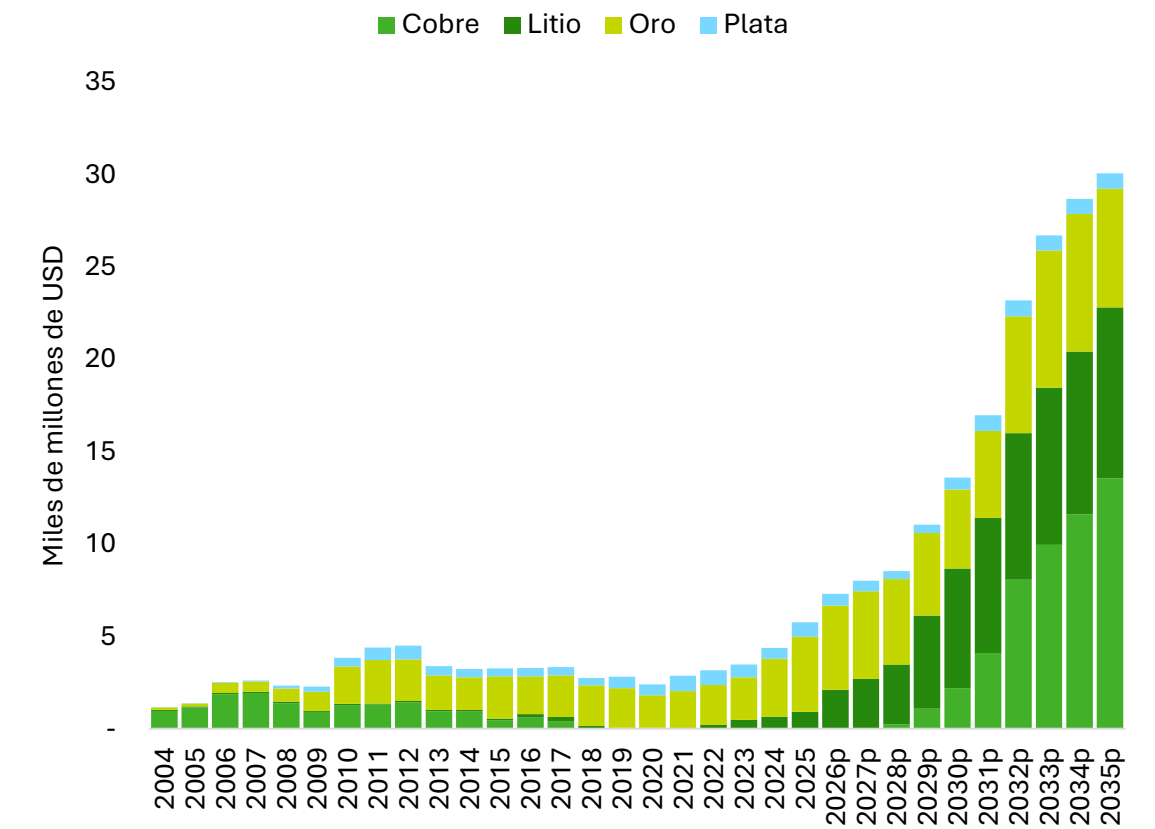


Fuente: Deloitte Econosignal en base a estimaciones propias.

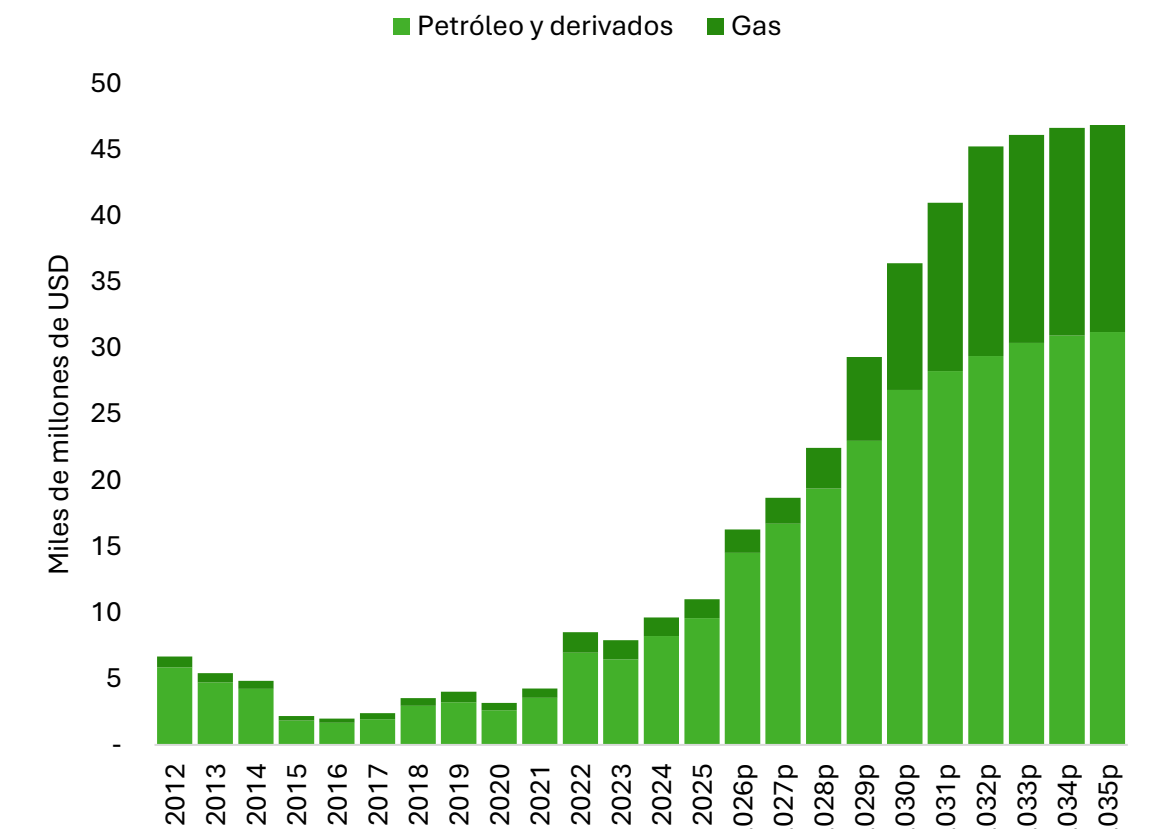
# Perspectivas positivas para la minería y la energía

Las previsiones de exportación y producción para los sectores de energía y minería son muy positivas, lo que se refleja en el actual aumento de inversiones en esas industrias. A su vez, podría tener implicancias positivas para la balanza comercial, estimada en unos USD 10.000 millones anuales.

» **Exportaciones estimadas por mineral**  
(En miles de millones de USD)



» **Exportaciones estimadas de petróleo, gas y sus derivados**  
(En miles de millones de USD)



Fuente: Deloitte Econosignal en base a INDEC y estimaciones propias.

## ► Preguntas y respuestas





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://www.deloitte.com/about> para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en [www.deloitte.com](https://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, consultoría, impuestos y servicios legales, 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, consultoría, impuestos y servicios legales, 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 únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte 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 o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.