



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

13.03.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Primera semana de marzo de 2026

- 1 Inflación en aceleración:** El IPC de febrero fue 2,9% mensual, acumulando 9 meses consecutivos de crecimiento, y con ponderadores actualizados habría sido 3,11%.
- 2 Tarifas y super, los grandes motores del IPC:** Vivienda, gas y electricidad subieron 517% desde el cambio de gestión, más del doble que la inflación general (280%), y el litro de nafta súper cuesta un 32% más caro en dólares que en Estados Unidos.
- 3 Salarios en caída libre:** Los trabajadores públicos nacionales perdieron 36,7% de poder adquisitivo desde noviembre de 2023; en términos reales, hoy cobran \$6 por cada \$10 que ganaban.
- 4 La morosidad bancaria en niveles históricos:** El 12% de los créditos personales y el 19% de la cartera de personas del Banco Galicia acumulan más de tres meses de atraso, mientras las tasas reales están en picos históricos e internacionales.
- 5 Industria estancada como en 2003:** El índice de producción industrial opera en niveles similares a los de hace más de dos décadas, con el sector textil cayendo un 28,8% respecto de noviembre de 2023.
- 6 Exportaciones, el dato positivo:** En 2025 las exportaciones crecieron 9% respecto de 2024, el mejor año desde 2022, impulsadas por el sector oleaginoso (+USD 2.448M) y el petroquímico, que registró su récord histórico en 23 años de serie.
- 7 Mercado laboral deteriorado:** Siete meses consecutivos de caída del empleo formal entre mayo y noviembre de 2025, con una pérdida de 111.000 puestos registrados y una informalidad que alcanza al 36,7% de los trabajadores.
- 8 El conflicto en Medio Oriente complica el escenario:** El precio del petróleo subió más de 50% en el último mes, el riesgo país argentino se ubica en 572 puntos básicos y el mercado redujo sus expectativas de recortes de tasas de la Fed a solo uno en 2026.

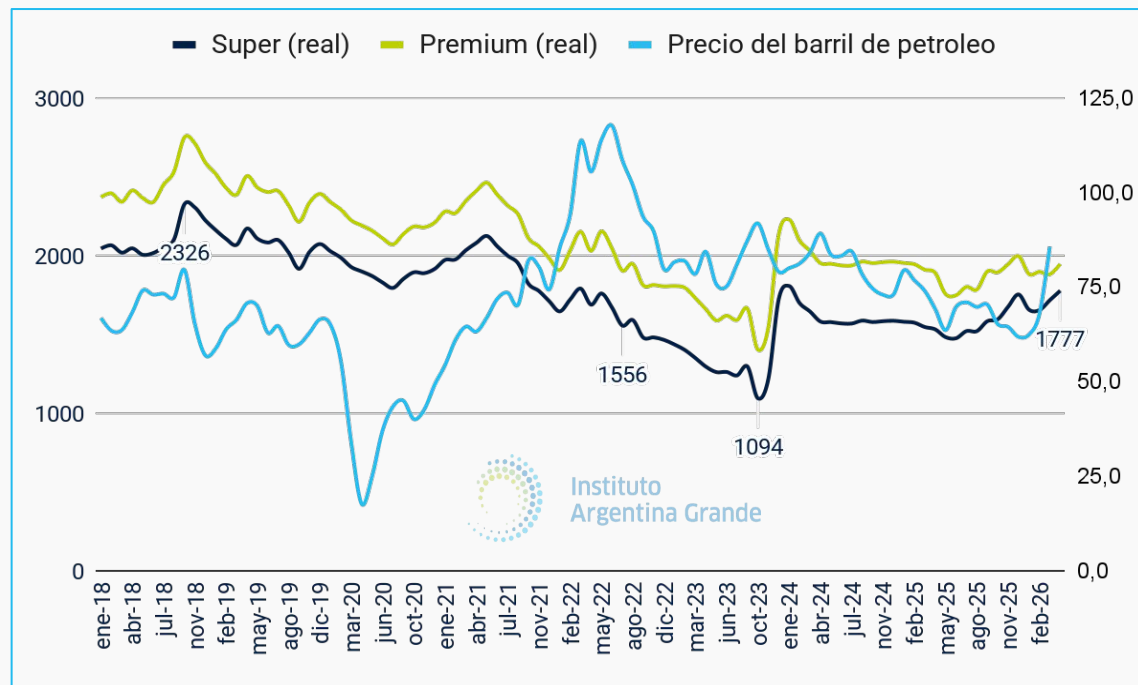
Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Nafta

Llenar el tanque de nafta en Argentina sale 32% más caro en dólares que en Estados Unidos

Precio litro de nafta vs barril de petróleo

(en precios constantes de marzo-26. Calculando 2,8% ipc)

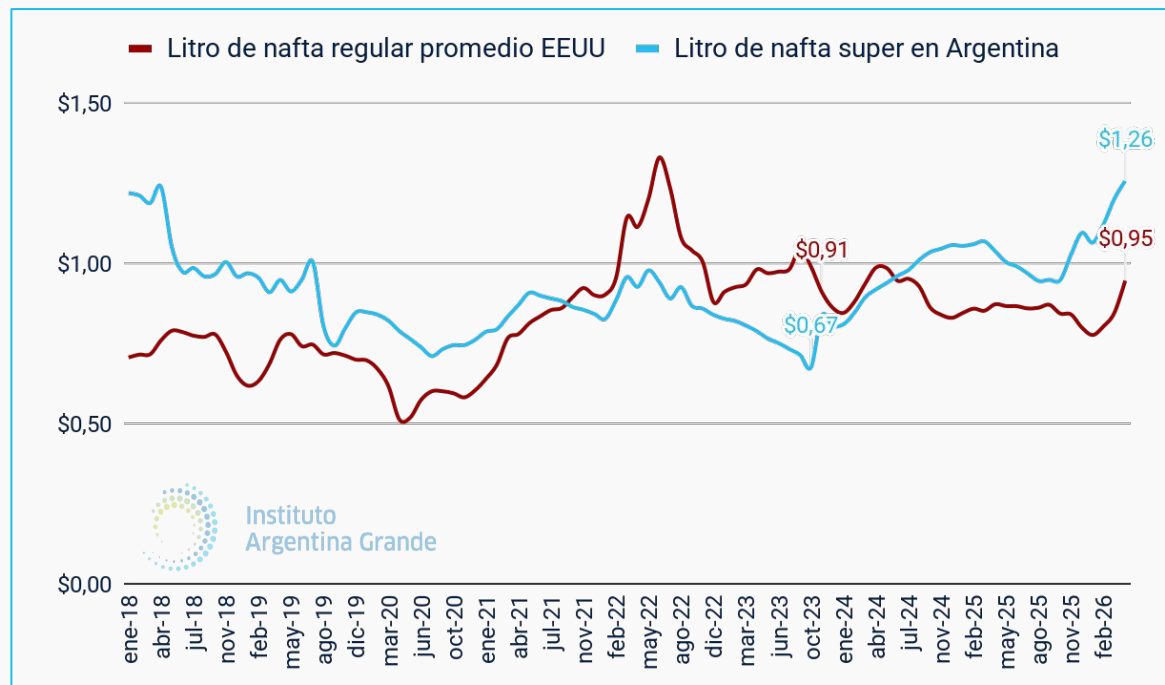


Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores y OPEP.

Este miércoles 11 de marzo la nafta super llegó a los 1777 pesos por litro en Argentina, en el marco del "micropricing" que lleva a cabo el gobierno para ponerse a tono con el aumento de precio del barril de petróleo. Desde que asumió el gobierno, la nafta aumentó un 46% en términos reales.

Precio del litro de nafta Argentina vs EEUU

(en dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a surtidores y U.S. Energy Information Administration.

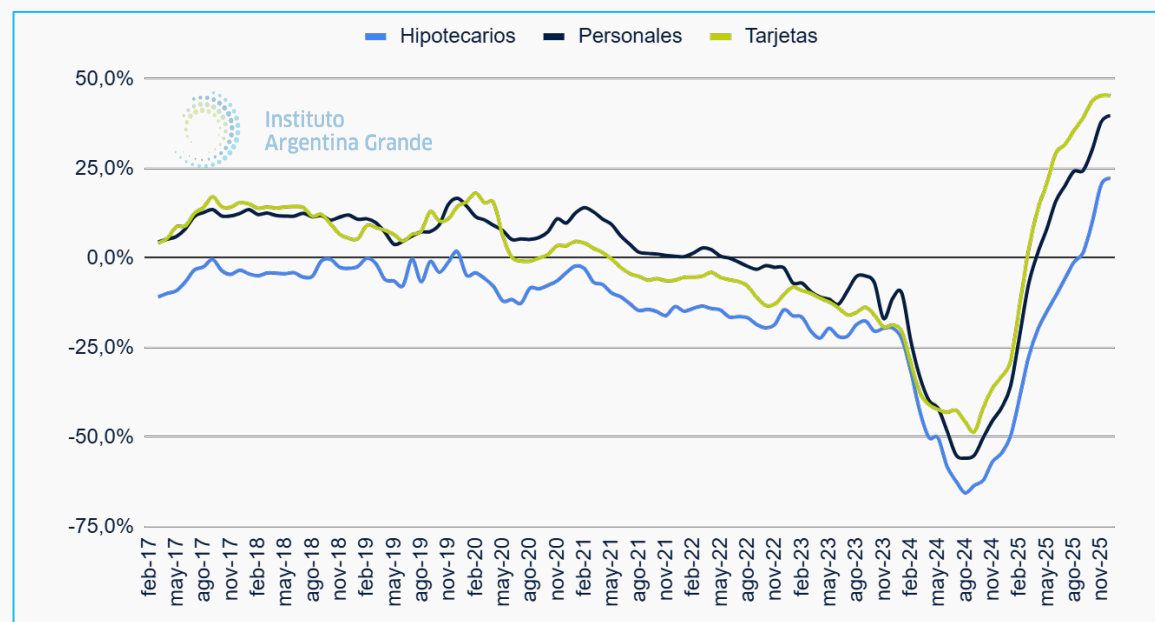
El galón de nafta regular en promedio país en EEUU llegó a los USD 3,58, lo que nos da un precio de USD 0,95 por litro. En dólar oficial el litro de nafta súper en argentina se encuentra en USD 1,26. Esto es un 32% por encima de EEUU. Que además tiene salarios muy superiores a los argentinos.

Costo del endeudamiento

Las tasas de interés crecen por encima de la inflación, los salarios no: sube la morosidad

Tasa de interés anual real

(tasa activa)

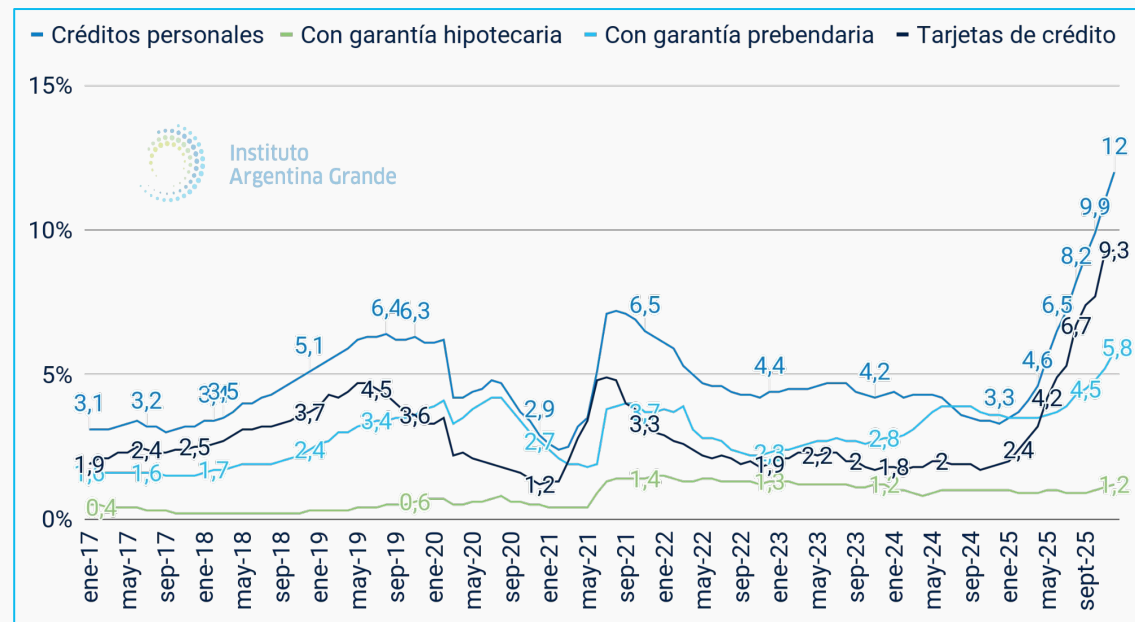


Fuente: Elaboración propia IAG en base a MECON e INDEC.

La suba de la morosidad coincide con la suba de la interés real activa (la tasa de interés que deben pagarle los usuarios a los bancos). La tasa real que se paga por créditos hipotecarios, personales o por las cuotas de interés de la tarjeta está en picos históricos. Por supuesto, esta suba también explica, en parte, el aumento de los créditos otorgados: el crecimiento del crédito (bienvenido) que se dio desde mayo de 2024 se debió, en parte, a un

Morosidad de carteras familiares

(montos en irregularidad de pago sobre cartera total)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

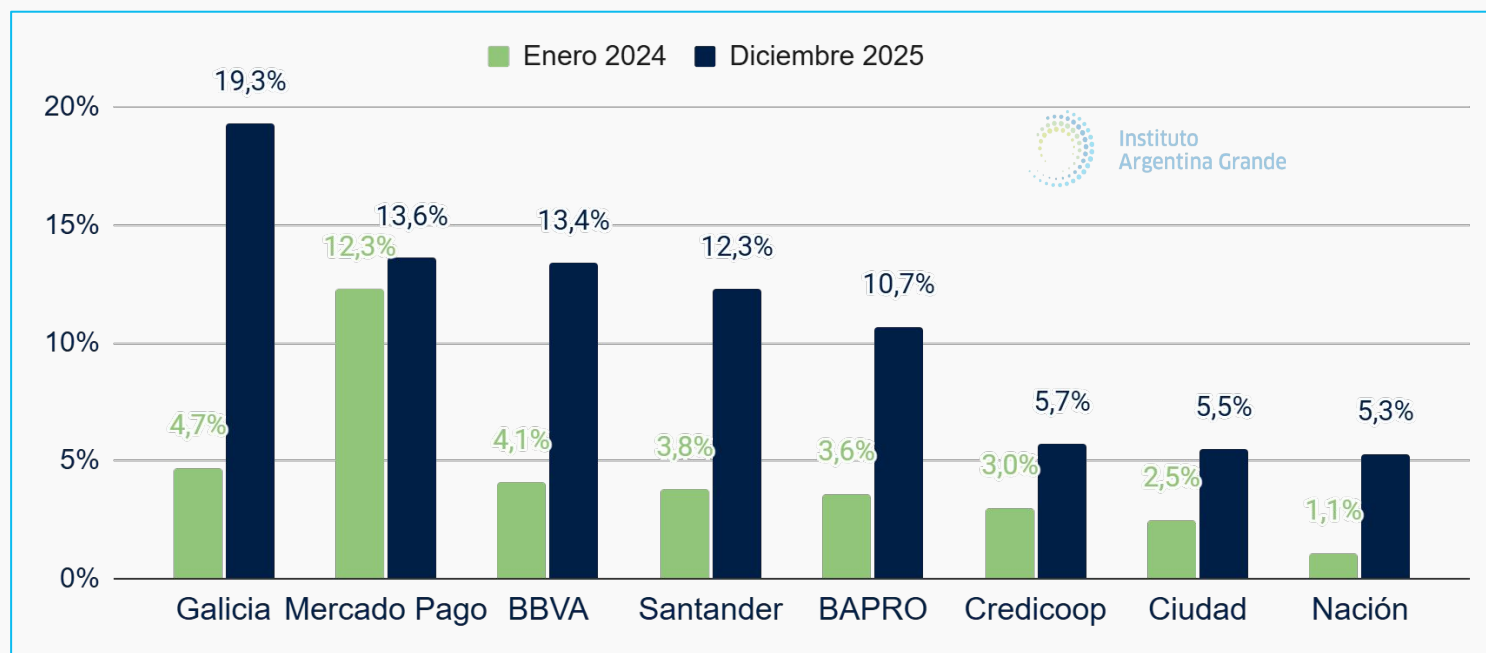
aumento de la tasa real de interés que estaba en valores reales negativos (es decir, era más baja que la inflación). **Sin embargo, las tasas reales están hoy en valores históricamente -e internacionalmente- altos. Además, el encarecimiento del endeudamiento se da en un contexto de estancamiento del salario real: las tasas crecen por encima de la inflación, los salarios no.**

Morosidad en bancos seleccionados

Las tasas de interés crecen por encima de la inflación, los salarios no: sube la morosidad

Tasa de morosidad de entidades seleccionadas

(morosidad de personas humanas)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

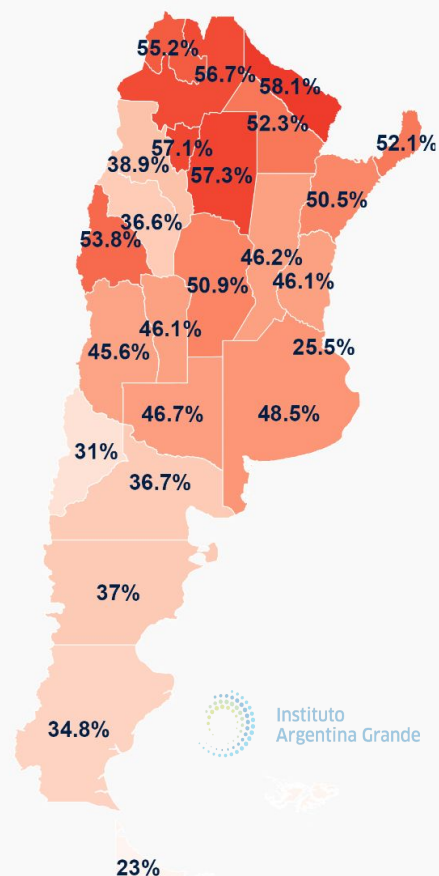
La suba de la morosidad (generalizada a todo el sistema y en picos históricos) impacta en algunos bancos particularmente: por ejemplo, de la plata que las personas humanas le adeudan hoy al Galicia, el 19% tiene más de tres meses de atraso de pago (es decir: es moroso).

El último semestre del año Galicia tuvo un resultado neto negativo de sus balances, parte de esto por el aumento de los créditos incobrables. Este es un caso clave, pero el resto de los bancos privados muestra valores similares. Los bancos públicos arrojan mejores valores.

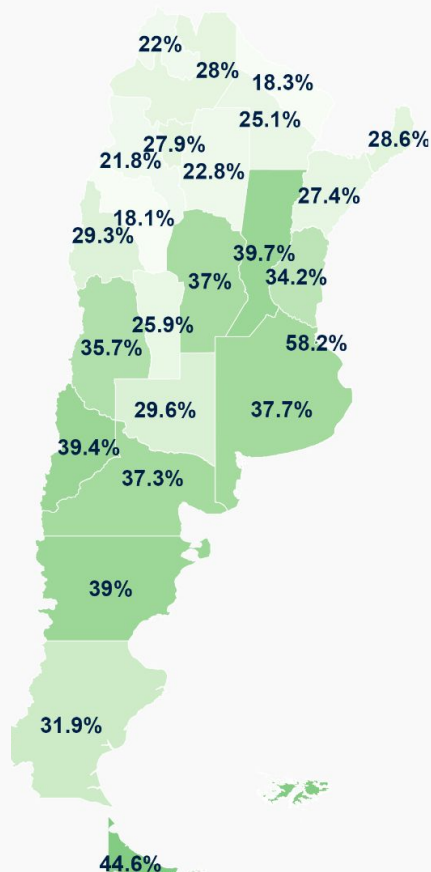
Trabajo desprotegido (indicador IAG)

Proporción por tipo de empleo ¿en dónde se concentra la desprotección?

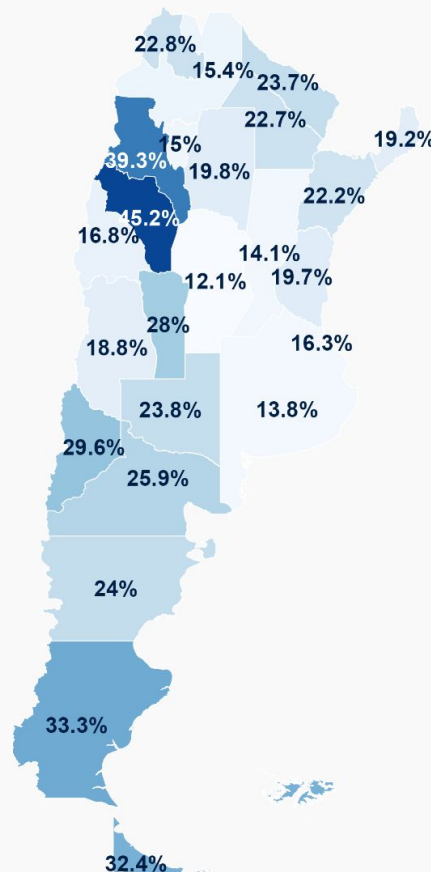
Privados desprotegidos



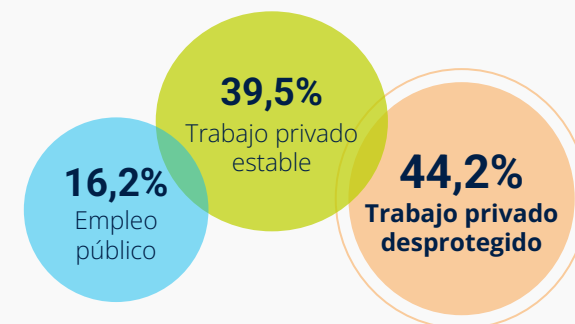
Privados protegidos



Públicos

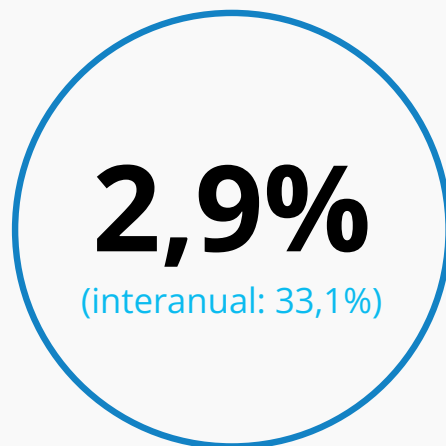


El análisis de nuestro [indicador propio de desprotección](#) muestra (en relación al total de ocupados) que las provincias del norte son las más golpeadas por la desprotección laboral, aunque las provincias “de la zona núcleo” también quedan por encima del promedio nacional, con casi la mitad de los ocupados trabajando en condiciones de desprotección. La diferencia es que mientras que en el norte el resto del mercado laboral se distribuye, casi de manera idéntica, entre trabajadores públicos y privado “protegidos” (casi: ½ desprotegidos y ¼ protegidos, ¼ públicos), en la zona núcleo el porcentaje de trabajadores públicos (siempre sobre el total de los ocupados) es baja, porque hay más inserción en el sector privado protegido. Mientras tanto, en el sur del país, la distribución se asemeja más a una de tercios.

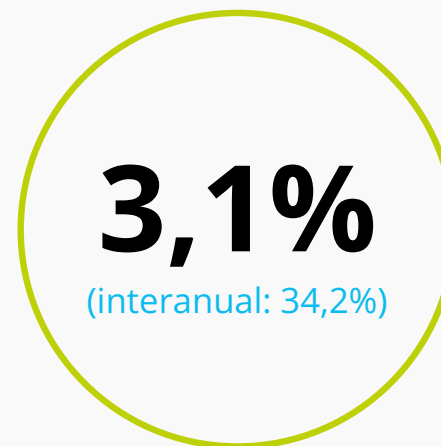


Inflación: febrero de 2026

IPC 2,9% en febrero. Con los nuevos ponderadores de la ENGHO 2017/2018 hubiera dado 3,1%



IPC actual



IPC con ponderadores actualizados (EnGHO 2017/18)

Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

La inflación de febrero fue de 2,9%, igual a la de enero. Desde mayo de 2025 la variación mensual de la inflación es mayor o igual a la del mes anterior, marcando cierta tendencia a la aceleración que, probablemente, continuará el mes que viene: en marzo la inflación suele acelerarse, y, además se notarán los efectos de la guerra en la energía. Con ponderadores actualizados, es decir, dándole a cada rubro el peso que le corresponde según la Encuesta Nacional de Gasto de los Hogares del 2017/18 (y no la de 2004, como se hace ahora),

la inflación hubiese sido del 3,115%. Esto se debe a que en febrero tiraron para arriba la inflación, sobre todo, los servicios: por ejemplo, vivienda, electricidad, gas y otros combustibles subió 6,8% intermensual producto del cambio en la segmentación de tarifas (y es el rubro que más peso ganaría con la actualización de los ponderadores). **Tres de los 4 rubros que subieron por encima de la inflación este mes aumentarían su peso sobre el cálculo del IPC de actualizarse la metodología de medición.**

Inflación: febrero de 2026

De los 6 rubros que ganarían peso en el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión. La inflación desde noviembre 2023 a febrero 2026 es 280,5% vigente y 298,9% actualizado

Rubros	Peso sobre el IPC según ENGHo 2004	Peso sobre el IPC según ENGHo 2017/18	Variación de peso sobre cálculo IPC (en puntos porcentuales)	Variación de precios desde el cambio de gestión (nov 23'-feb 26')
Alimentos y bebidas no alcohólicas	27,0%	22,7%	-4,3	261,20%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,4%	1,9%	-1,5	246,70%
Prendas de vestir y calzado	9,9%	6,8%	-3,1	148,30%
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9,4%	14,7%	5,3	517,20%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,4%	5,4%	-1	202,20%
Salud	8,0%	6,4%	-1,6	290,50%
Transporte	11,0%	14,3%	3,3	329,00%
Comunicación	2,8%	5,2%	2,4	371,60%
Recreación y cultura	7,3%	8,6%	1,3	241,60%
Educación	2,2%	3,1%	0,9	343,60%
Restaurantes y hoteles	9,0%	6,6%	-2,4	319,70%
Bienes y servicios varios	3,6%	4,3%	0,7	359,00%

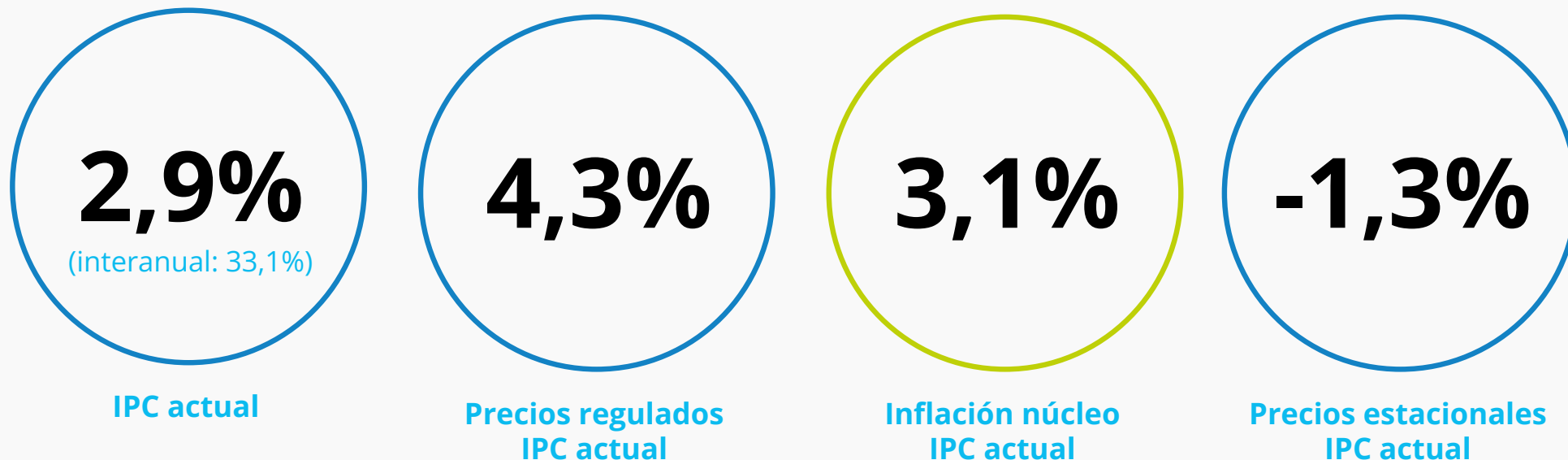
Se pospuso la actualización del IPC que supondría una actualización en el peso que se le da a los rubros según la Encuesta de Gastos de los Hogares 2017/18 (ENGHo 2017/18), el actual IPC utiliza los datos de gastos de los hogares de la ENGHo 2004. El cambio de metodología, implicaba un aumento del peso de las tarifas públicas (del 9,4% al 14,7%), del transporte (del 11% al 14,3%) y de los servicios de comunicación, educación y recreación y cultura.

De los 6 rubros que ganarían peso sobre el cálculo del IPC, 5 aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión (es decir: traccionaron para arriba el IPC). El caso más claro es el de las tarifas de servicios públicos (agua, gas y electricidad) que es el rubro que más peso gana (5,3 puntos porcentuales más que en el actual cálculo de la inflación) y es el rubro que más aumentó desde el cambio de gestión (517% contra una inflación que subió 280%).

Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.
*en verde los rubros que ganan peso con el cambio de metodología y los rubros que aumentaron por encima de la inflación desde el cambio de gestión.

Inflación: febrero de 2026

IPC 2,9% en febrero. La inflación lleva 9 meses de crecimiento



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC.

La inflación de febrero fue de 2,9%, igual a la de enero. Desde mayo de 2025 la variación mensual de la inflación es mayor o igual a la del mes anterior, marcando cierta tendencia a la aceleración que, probablemente, continuará el mes que viene: en marzo no solo suele subir, además se notarán los efectos de la guerra en la energía. Con ponderadores actualizados, es decir, dándole más peso a los servicios,

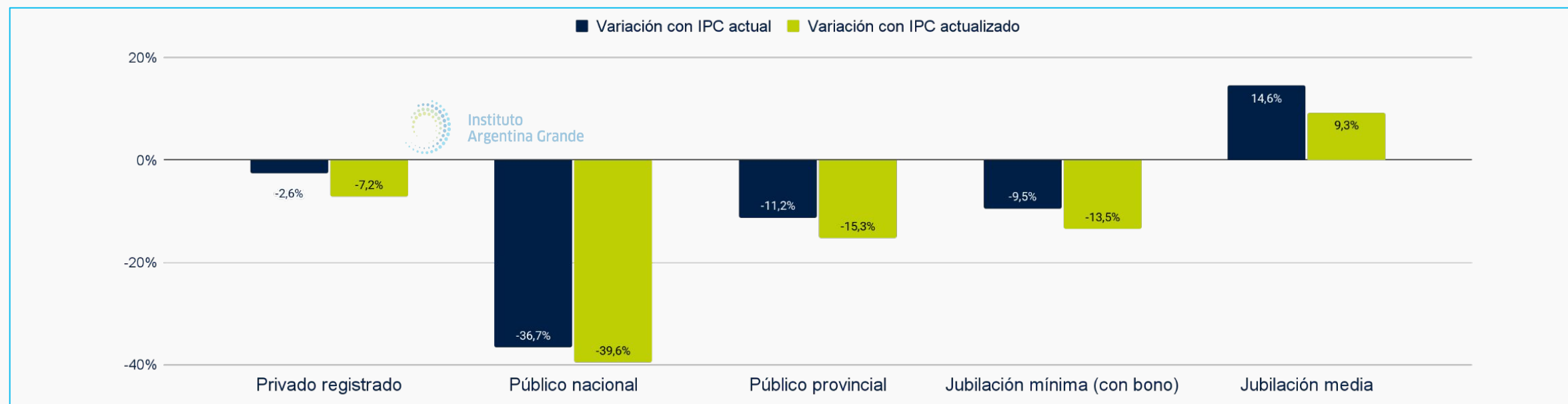
la inflación hubiese sido del 3,1%. En febrero tiró para arriba el nivel de precios el aumento de los servicios públicos producto del cambio de la segmentación de servicios (gas y electricidad). Además, hace ya cuatro meses que los alimentos vienen subiendo por encima del nivel general de precios. El super y las tarifas, cada vez más caros.

Inflación

Con el IPC actualizado (3,1% en febrero), la pérdida de poder adquisitivo es mayor

Variación de ingresos seleccionados según IPC utilizado

(noviembre 2023 - febrero 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Informe a INDEC, ANSES, SIPA y negociaciones paritarias. *se estimó un aumento salarial nominal del 1,5% en enero y un 2% para febrero.

De actualizarse los ponderadores del IPC, la pérdida de poder adquisitivo que se dio en varios sectores desde el cambio de gestión es aún mayor. Mientras que, de no actualizarse los ponderadores, los trabajadores del sector privado registrado habrían perdido a febrero de 2026 un 2,6% contra noviembre 2023, si se contempla la inflación dándole más peso a los servicios la caída sería del 7,2%.

De todas formas, **los grandes perdedores son los trabajadores públicos del sector nacional**, que perdieron 36,7% de su poder de compra desde el cambio de gestión, y si se contemplan la inflación con metodología actualizada perdieron 39,6%: **es decir, por cada \$10 pesos que ganaban en noviembre de 2023, hoy ganan \$6.**

Indicadores adelantados de febrero de 2026

Febrero con recuperaciones parciales, no modifica la caída generalizada

Indicadores más recientes

(variaciones % mensuales e interanuales)

Variaciones Indicadores adelantados	Intermensuales		Interanual (último dato)	
	ene-26	feb-26	ene-26	feb-26
Despacho nacional de cemento (AFCP)	4,3%	-11,6%	-5,2%	-5,30%
Índice construya (s.e.)	-11,6%	15,9%	-1,1%	-2,7%
Producción automotriz (ADEFA)	30,1%	41,1%	20,7%	-30,1%
Ventas minoristas (CAME)	s/i	2,6%	s/i	-5,6%
IVA DGI (real mensual - ARCA)	2,0%	-15,1%	-4,9%	-3,5%
Recaudación total (real mensual - ARCA)	3,0%	-14,0%	-6,6%	-8,6%
Patentamiento de autos (SIOMAA)	174,4%	-36,8%	-4,9%	-5,7%
Patentamiento de motos (SIOMAA)	13,1%	3,0%	15,4%	72,3%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

En el sector de la construcción aumentaron en febrero un 15,9% las ventas generales indicadas por el índice Construya desestacionalizado mientras que los despachos de cemento cayeron un 11,6% en el mes. Respecto de febrero 2025 ambos indicadores muestran caída del -2,7% y del -5,3%.

De modo similar, ventas minoristas aumentaron un 2,6% mensual en febrero mientras que muestran caída interanual del -5,6%.

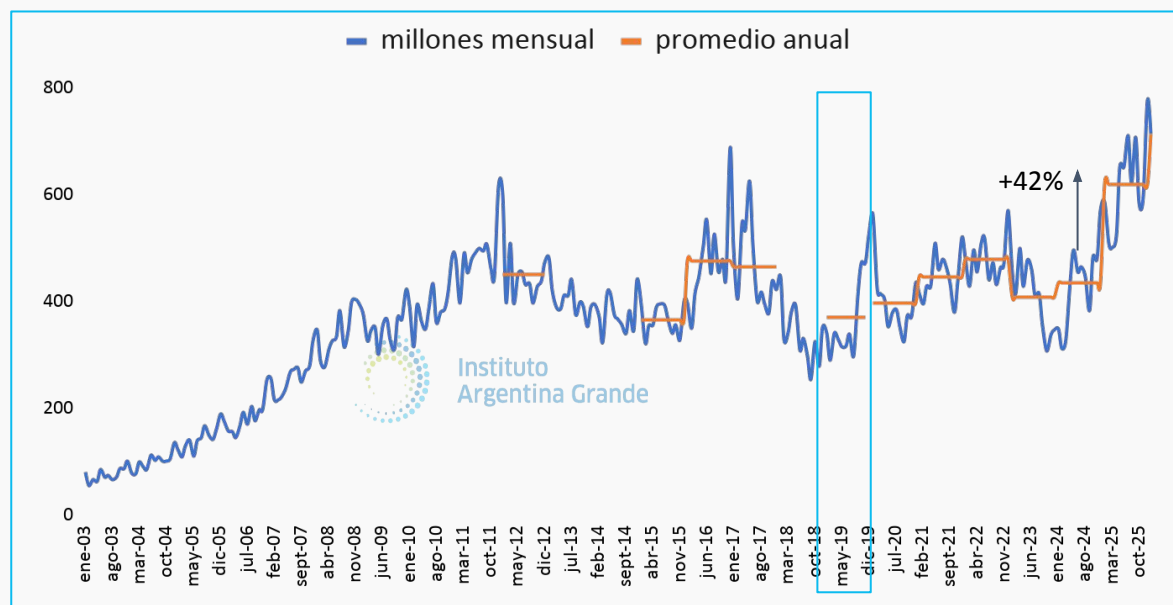
Por su parte, la producción automotriz presenta un fuerte aumento mensual del 41,1% mientras que queda un 30,1% debajo de febrero de 2025. Los patentamientos de autos en el mismo mes cayeron 36,8% ubicándose -5,7% debajo de febrero 2025, mientras las motos aumentan un 3% en el mes y un 72% interanual.

Exportaciones de servicios basados en el conocimiento (SBC)

Crece las exportaciones de servicios basados en el conocimiento sin mayor superávit en servicios

Exportaciones de servicios basados en el conocimiento

(en millones de dólares por mes)

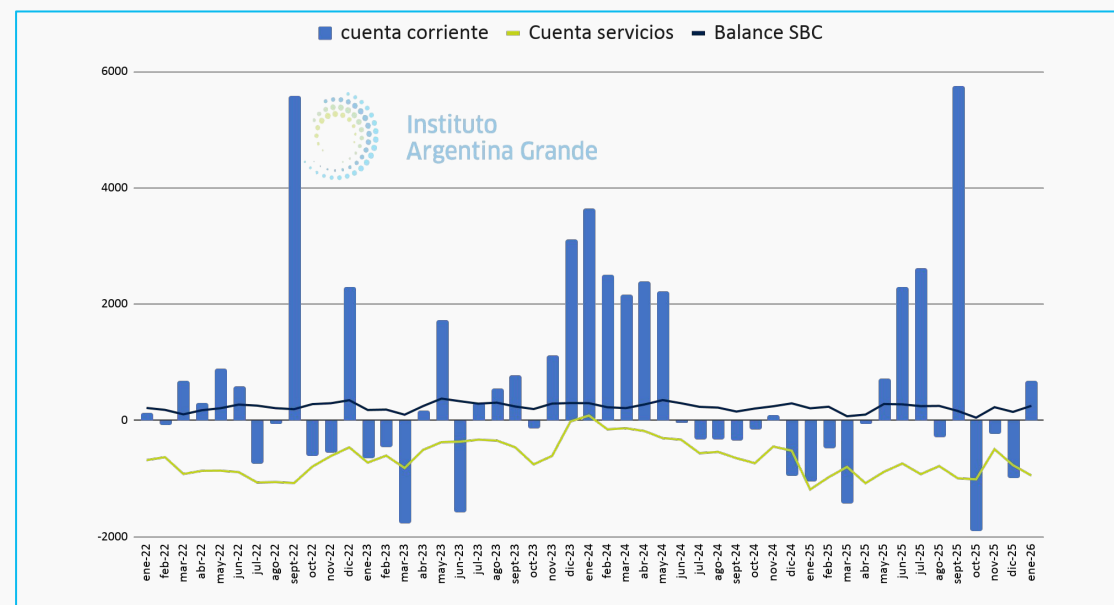


Fuente: Elaboración propia IAG en base a BCRA.

La evolución de las exportaciones de servicios basados (+42% 2025) en el conocimiento muestra una tendencia positiva en su valor total, que llega a un límite o restricción y pega saltos a la salida de los “cepos”, momentos de nueva deuda externa. Notamos también 2019 al mismo nivel que 2015. El sector, intensivo en capital humano y tecnología que producen servicios especializados —como software, consultoría, ingeniería, I+D, diseño o

Cuenta corriente cambiaria, servicios y SBC

(en millones de dólares)



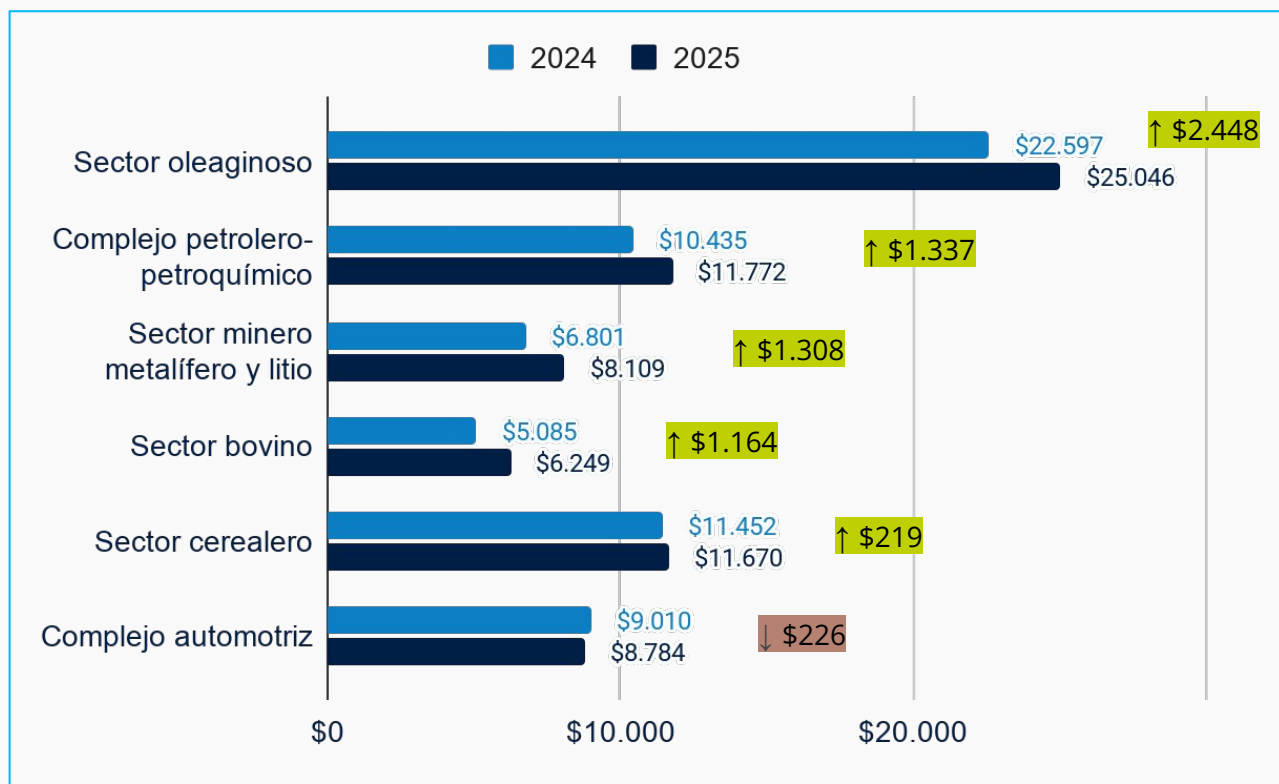
servicios profesionales— hace un gran aporte a la cuenta corriente cambiaria. Asimismo, la cuenta servicios es sostenidamente negativa en el resultado corriente y el mayor ingreso por SBC no tiene correlato en el resultado de la cuenta servicios. La cuenta corriente negativa algunos meses se explica totalmente por el resultado de servicios.

Exportaciones

En 2025 crecieron 9% las exportaciones contra 2024 y cerró como el mejor año desde 2022

Exportaciones desagregados por complejo exportador

(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.

En 2025 entraron por exportaciones USD 7.408 millones de dólares más que en 2024, el 63% de este aumento responde al aumento de las exportaciones hacia China (destino al que se exportaron USD 3.737 millones más que en 2024).

A nivel sectorial, **el sector oleaginoso fue el que más aportó para el aumento interanual: USD 2.488 millones más que en 2024** (sobre todo por el aumento de las exportaciones de soja). El segundo sector que más aportó es el petro-químico (USD 1.337 millones), que mostró el valor más alto este año y viene creciendo de manera sostenida desde 2021. Por otro lado, el sector minero metalífero creció notablemente en 2025 (USD 1.308 millones) producto del aumento de las exportaciones del complejo oro y plata que crecieron un 28% contra 2024. **El único complejo cuyas exportaciones cayeron fue el complejo automotriz** (USD -226 millones). La producción de este sector en 2025 cayó un 3% contra 2024 y un 19% contra 2023 (ADEFA).

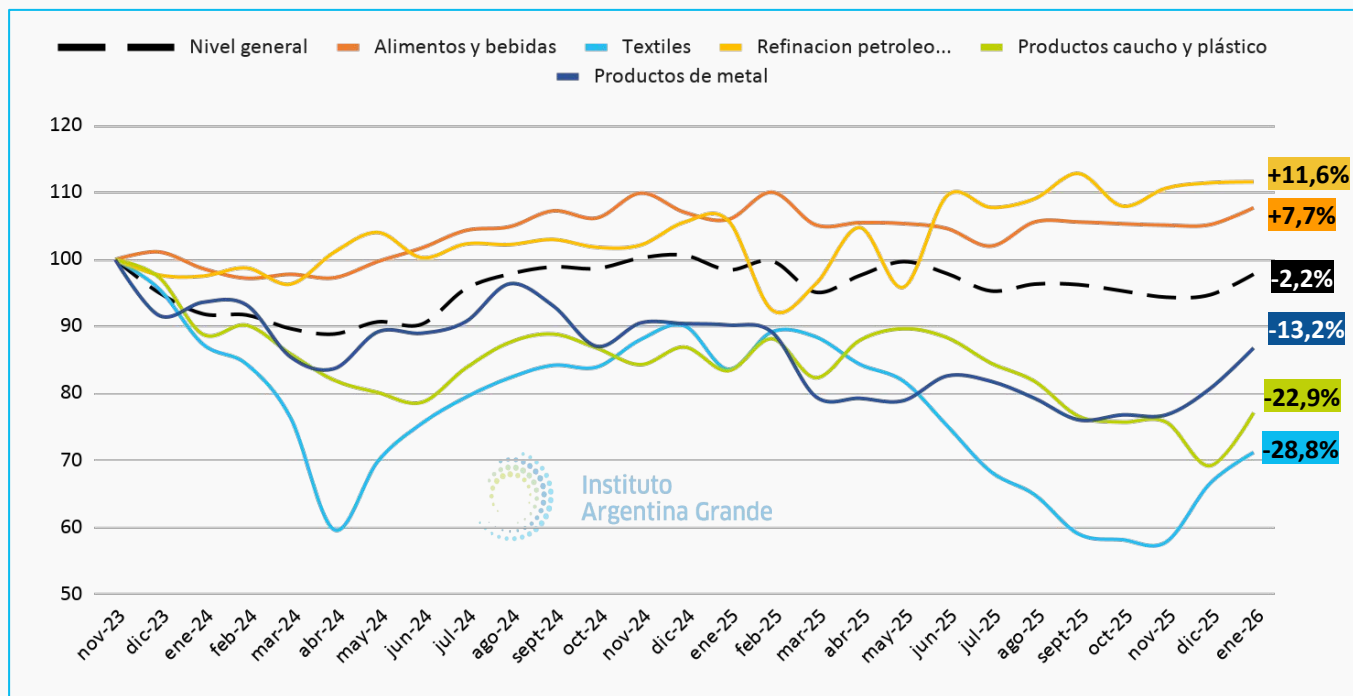
En términos nominales fue el mejor año de toda la serie (23 años) para el complejo petroquímico, oro y plata, carne y cueros bovinos y girasol.

Industria

Textiles y Caucho y plástico, las industrias más golpeadas

IPI desestacionalizado por sector

(base 100=noviembre 2023)



Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC.

El mes de enero en índice general desestacionalizado aumentó un 2,1% y se ubicó un 0,9% por debajo de enero 2025, y quedando 2,2% debajo del nivel de noviembre 2022.

Si bien alimentos y bebidas y refinación de petróleo crecieron en enero 2,5% y 0,2%, quedando por encima de noviembre 2023 en un 7,7% y 11,6%; desde el IAG venimos destacando el impacto desigual por sectores al interior de la industria.

Asimismo, los aumentos mensuales en enero, los sectores de Productos de metal, Productos de caucho y plástico y Textiles crecieron 7,9% 6,1% 4,7% respectivamente. A pesar de la recuperación mensual, respecto de enero 2025 -7,2% -4,2% -13%. Las caídas son aún más pronunciadas contra noviembre 2023 -22,9% -13,2% y -28,8%.

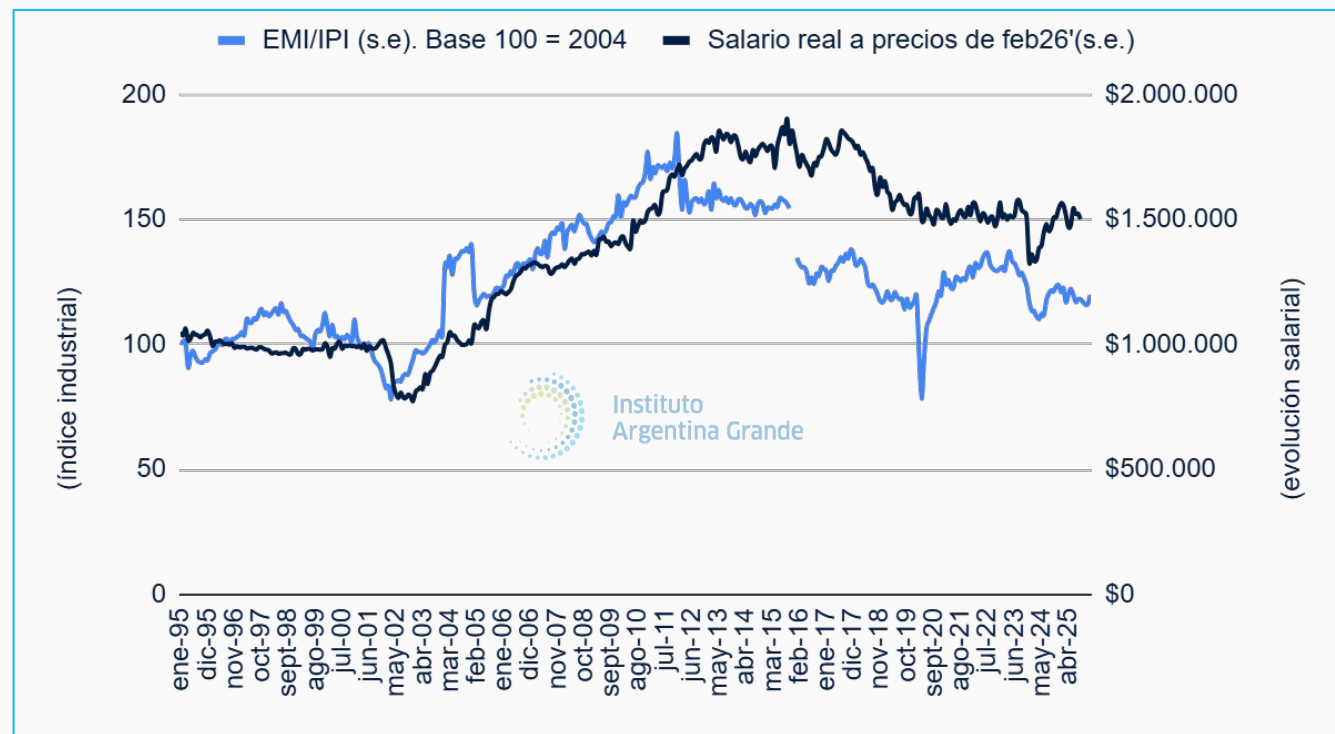
El modelo del gobierno no ofrece respuesta sobre el impacto laboral de su apertura indiscriminada, mientras que el enfriamiento de la actividad y los salarios son menos efectivos para contener la inflación.

Industria

La industria: estancada en los niveles más bajos desde 2003

Producción industrial y evolución salarial del sector privado registrado

(series sin estacionalidad)



Fuente: Elaboración propia IAG en base al INDEC y OEDE.

Más allá del análisis de las variaciones intermensuales, una perspectiva histórica permite dimensionar la caída de la actividad industrial desde el cambio de gestión: en 2025 la industria operó en niveles similares a los de 2003.

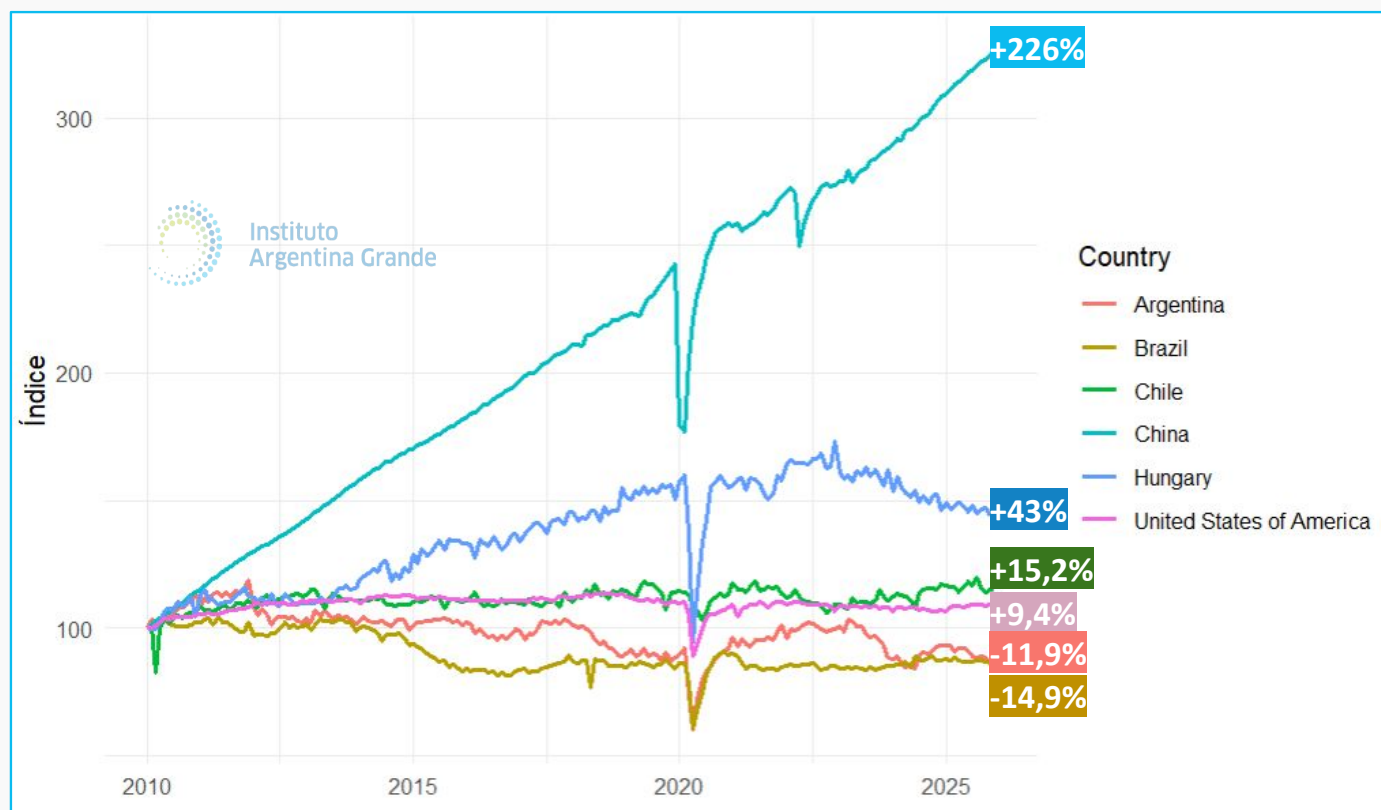
Es importante señalar que, por lo menos hasta el cambio de gestión, la evolución salarial del sector privado registrado acompañó la evolución del nivel de producción industrial (no es extraño: $\frac{1}{3}$ de los trabajadores registrados del sector privado trabajan en este sector). Desde 2025 el vínculo entre salarios y producción no parece tan clara, aunque el estancamiento de los salarios de los últimos meses (5 meses de estancamiento y caída) parecerían indicar que, sin una industria que crece, es difícil sostener salarios a la alza.

Producción industrial en el mundo

La relocalización de la industria en una foto y la urgencia de política productiva en la región

Índice de producción Industrial

100 = enero 2010, desestacionalizado mensual y variación % 2010-2025



Fuente: Elaboración propia IAG en base a UNIDOS.

La evolución de la producción industrial desde una perspectiva comparada permite notar, además del grandísimo crecimiento de China respecto del resto del mundo, que incluso aquellos países que lograron hacer crecer su industria en los primeros años desde 2010, se encuentran estancados desde entonces.

Es el caso de Estados Unidos que mucho está haciendo por renacionalizar su producción industrial. En tanto desde la recuperación de la pandemia, Hungría y Chile parecen haber encontrado un límite a su crecimiento industrial.

La generalidad de los países de la región se encuentran perdiendo producción industrial de manera generalizada, ubicando a la Argentina -11,9% debajo de 2010 y Brasil -14,9%. Aunque destaca un intento por mantener su nivel industrial, Argentina muestra un fuerte deterioro desde 2018 recuperado hasta 2022, y nuevamente un fuerte deterioro en la actualidad.

Panorama macro semanal

Se siente la guerra en medio oriente, se precisan gobiernos muy activos

1 Esta semana

El INDEC publicó hoy el IPC de febrero: 2,9% mensual, por encima del 2,6% que anticipaba el mercado. La inflación núcleo fue del 3,1%, los regulados subieron 4,3%, con una variación interanual del 33,1%. El dato es el más alto desde el pico pre-salida del cepo de 2025 y confirma que el proceso de desinflación sigue estancado. En simultáneo, el Tesoro lanzó hoy su quinta licitación del año con vencimientos por \$9,6 billones y se colocaron 10,4. El menú incluye LECAPs a tasa fija, bonos CER, instrumentos a tasa variable TAMAR, dollar-linked y la reapertura del Bonar 2027 (AO27), con cupón del 6% anual en dólares, con un tope de USD 150 millones, que logró bajar la tasa a 5,59% (unos 30 puntos básicos menos que el 5,89% de la primera licitación).

2 Variables críticas

El riesgo país se ubica hoy en 572 puntos básicos, presionado por la aversión al riesgo global derivada del conflicto en Medio Oriente. Bank of America mantiene la recomendación de sobreponderación en activos argentinos dentro de emergentes. En el mercado laboral, las señales son negativas: desde mayo hasta noviembre de 2025 se registraron siete meses consecutivos de caída del empleo formal, con una pérdida interanual de 111.000 puestos (-1,1%) según el SIPA. La informalidad alcanza al 36,7% de los trabajadores. En materia salarial, en enero de 2026 el poder adquisitivo del Salario Mínimo, Vital y Móvil cayó 1% mensual, mientras que el salario promedio real del sector privado registrado retrocedió 0,3% en diciembre.

3 Situación global

El conflicto entre EEUU, Israel e Irán generó un shock energético sin precedentes recientes: el precio del petróleo subió más de un 50% en el último mes. El estrecho de Ormuz, por donde transita el 20% del petróleo que se embarca a nivel global, se convirtió en el epicentro geopolítico del mercado energético. Esto alteró el escenario de política monetaria en EEUU: el mercado redujo sus expectativas de recortes de la Fed a solo uno en 2026. El entorno de risk-off global eleva los spreads de deuda emergente y aleja el acceso al mercado internacional de crédito. Por el canal real, la suba del crudo mejora los términos de intercambio, dado que el país es hoy exportador neto de energía.

4

Monetario cambiario

El tipo de cambio mayorista cerró en \$1.394,5, manteniéndose un 16,6% por debajo del techo de la banda cambiaria, ubicado en \$1.626,47. El BCRA acumula 46 ruedas consecutivas de compras, por USD 3.200 millones en lo que va de 2026. Los pesos emitidos se absorben vía licitaciones del Tesoro. La incorporación de Ernesto Talvi al equipo económico refuerza la señal de que el proceso de desinflación será más gradual, priorizando la acumulación de reservas por encima de la velocidad de baja del IPC.

Litio

Precio internacional, proyectos en Argentina

Proyectos de litio ya productivos

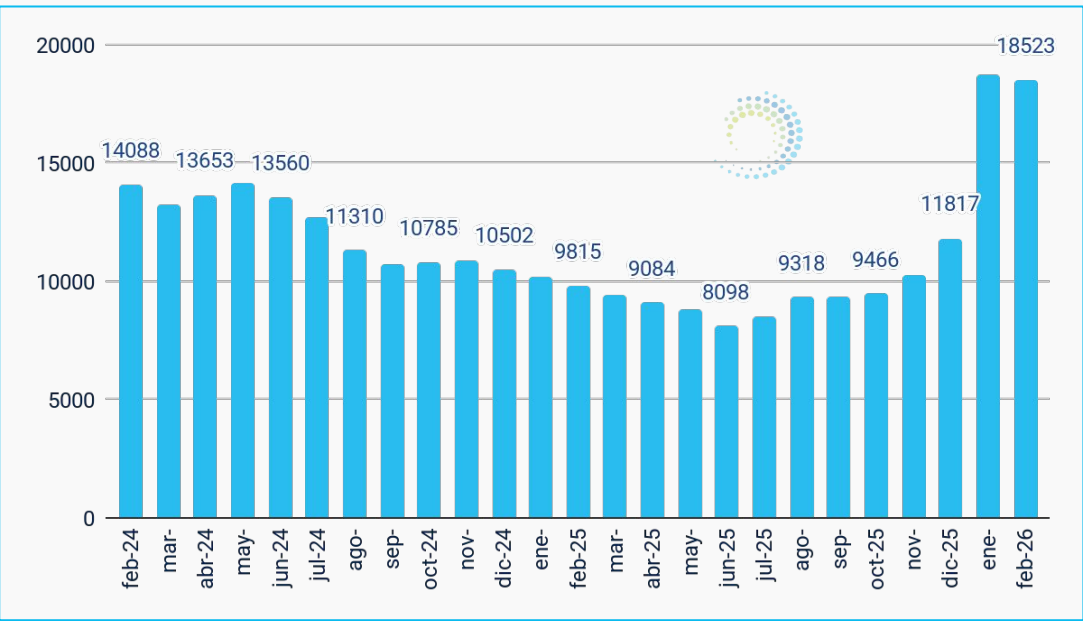
Primer semestre 2025

Provincia	Proyecto	Empresa	Inversión (en millones de USD)
Catamarca - Salta	Sal de Oro	POSCO Holdings Inc.	830
Jujuy	Cauchari - Olaroz	Ganfeng Lithium Co. Ltd.3; Lithium Argentina; JEMSE.	741
Salta	Centenario - Ratones	Eramet	595
Salta	Mariana	Ganfeng Lithium	243
Jujuy	Olaroz	Rio Tinto Group y Toyota Tsusho	229
Catamarca	Fenix	Rio Tinto Group	110

Fuente: Elaboración propia IAG en base a Secretaría de Minería.

Precio carbonato de Litio

Dólares por tonelada LCE



Fuente: Elaboración propia IAG en base a Secretaría de Minería

Argentina cuenta hoy 6 proyectos en operación, ubicados en salares en la zona noroeste del territorio, en las provincias de Catamarca, Salta y Jujuy, así como también 15 proyectos en etapas avanzadas; Construcción (5), Factibilidad (4), Prefactibilidad (3) y Evaluación Económica Preliminar (3).



Instituto Argentina Grande

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

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

Datos de contacto, prensa
y más información:

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

IG @iargentinagrande
X @iargentinag