



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía

Informe semanal

20.02.2026

Resumen ejecutivo - Informe semanal

Tercera semana de febrero de 2026

- 1 Explosión de importaciones y crisis industrial:** En 2025 se importaron 239.969 toneladas de neumáticos (+128% interanual), mientras la producción local cayó 68,9% en dos años y una de las principales fábricas despidió a 920 trabajadores.
- 2 Automotrices con mayor dependencia externa:** El 64% de los autos vendidos en 2025 fueron importados y la producción nacional cayó 19,6% entre 2023 y 2025, de 610.715 a 490.876 unidades.
- 3 Pérdida previsional por reforma laboral:** La Anses dejaría de percibir USD 2.600 millones anuales por la creación del Fondo de Asistencia Laboral, equivalente a aproximadamente 0,37% del PBI, con impacto directo sobre la sostenibilidad del sistema.
- 4 Transporte más caro y menor movilidad:** El boleto interjurisdiccional en el AMBA pasó de \$494,8 a \$650 en un mes (+31%) y proyecta \$700 en marzo, mientras los viajes en colectivo en días hábiles cayeron 13% respecto de 2023.
- 5 Destrucción sostenida de empresas:** Entre noviembre de 2023 y noviembre de 2025 se perdieron 21.938 empresas formales, más de 30 por día en promedio; solo en noviembre de 2025 cerraron 892 firmas.
- 6 Colapso de la construcción:** El indicador sectorial del IAG descendió desde niveles cercanos a 160 puntos hasta la franja de 50–70 en enero de 2026, reflejando el freno simultáneo de obra pública e inversión privada.
- 7 Superávit comercial récord en enero:** El saldo comercial de enero de 2026 alcanzó USD 1.987 millones, el mejor enero nominal desde 1992 y el tercero más alto en términos reales.
- 8 Reforma laboral y tensión macrofinanciera:** La aprobación en Diputados del proyecto laboral se dio en un contexto de riesgo país en torno a 500–520 puntos básicos, paro nacional y nuevas olas de despidos y suspensiones.

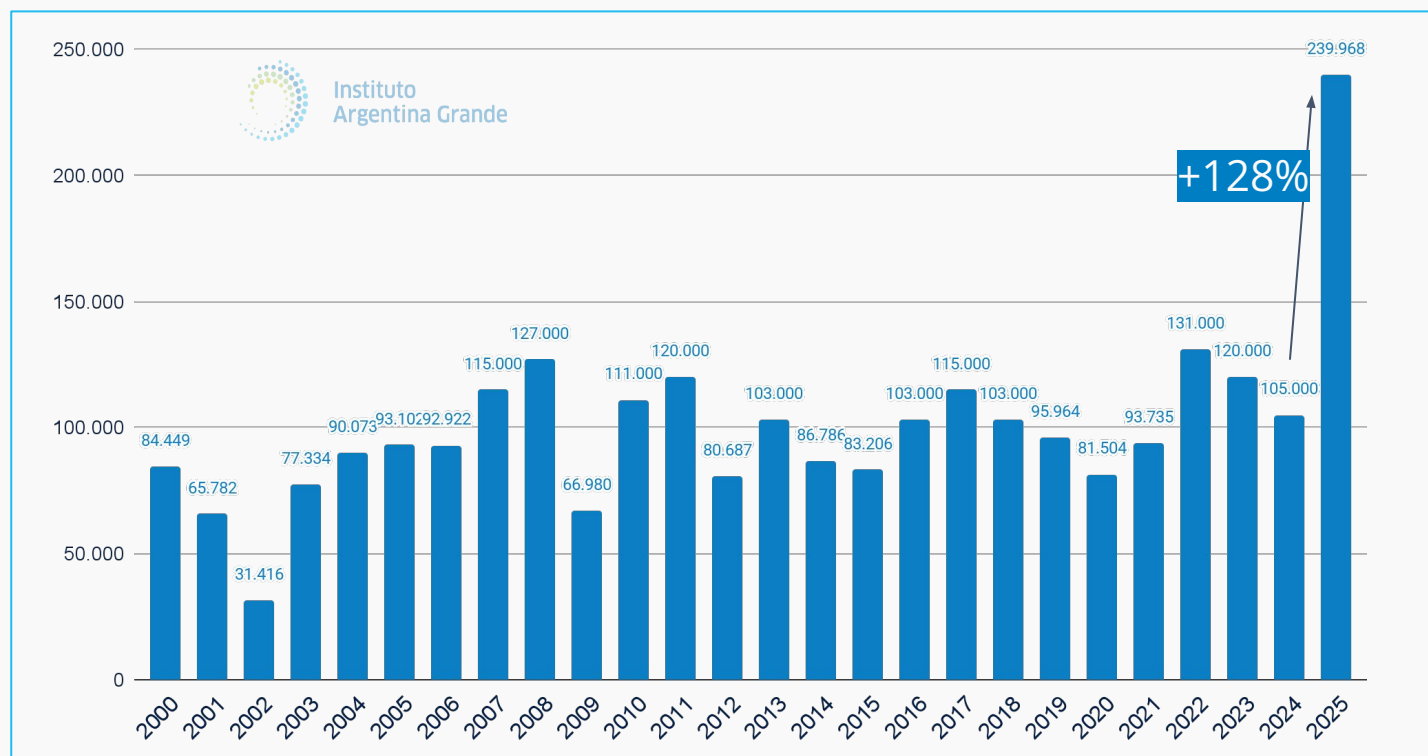
Conocé en detalle el análisis completo y los datos clave del panorama económico actual en nuestro informe semanal.

Intercambio comercial argentino

Récord de importación de neumáticos: crece 128% contra 2024.

Volumen importado de neumáticos

En toneladas, años completos



La importación de neumáticos en 2025 llegó a las 239.969 toneladas y fue la más alta registrada del siglo. Contra 2024 subió un 128% y contra el segundo año más alto de la serie (2022) subió un 83%. La importación de esta serie de productos (neumáticos terminados nuevos) se aceleró en los dos últimos dos meses del año: mientras que entre enero y octubre se habían importado 151 mil toneladas, en noviembre y diciembre se importaron 87 mil toneladas. Es decir: en dos meses se importó lo que se venía importando en seis meses. **El 67% del volumen importado en 2025 provino de un solo país: China.**

Esto explica, en parte, la caída de la producción local (-68% desde el cambio de gestión), que está siendo reemplazado por la importación de este producto.

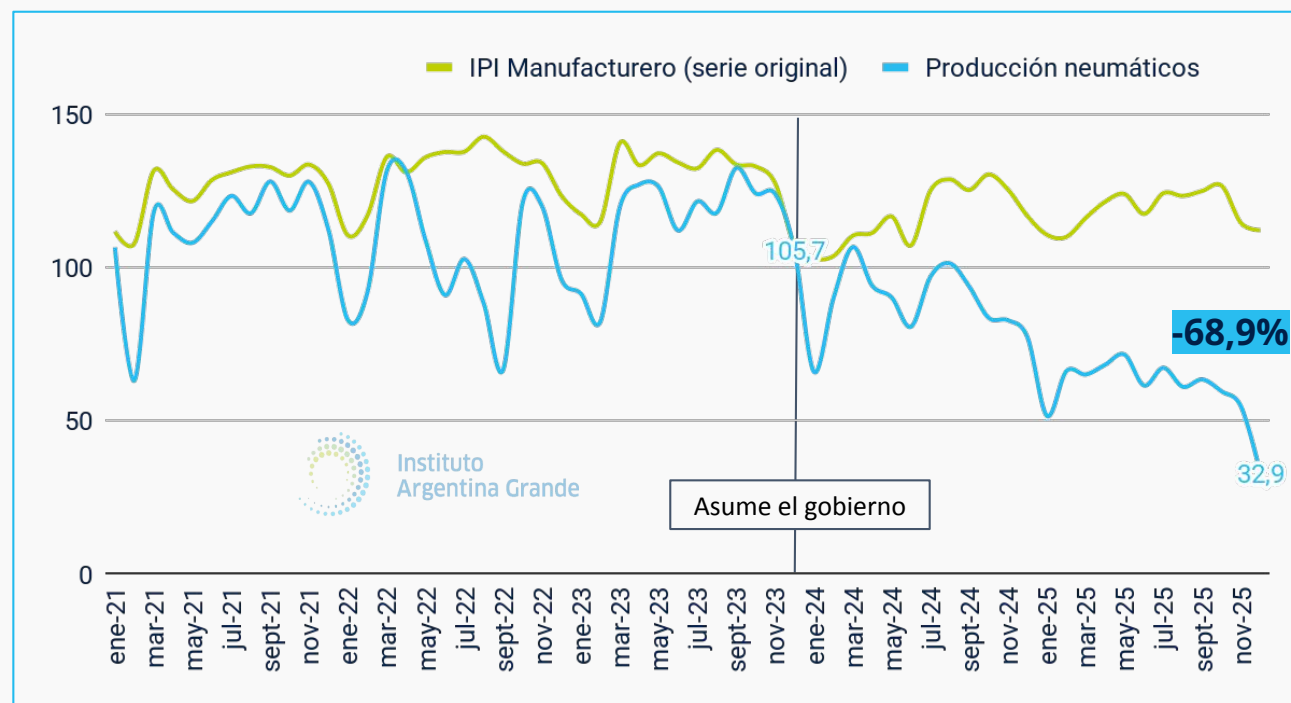
Fuente: Elaboración propia IAG en base a MERCOSUR e INDEC

Neumáticos

La producción de neumáticos cayó un 68,9% en los últimos 2 años

Producción de neumáticos vs IPI manufacturero

Con estacionalidad



La producción de neumáticos llegó en diciembre de 2025 al peor nivel de la serie (excluyendo la pandemia) marcando una caída del 68,9% en la producción contra diciembre del 2023. La caída interanual de la producción es del 57,4%.

Esto se enmarca en una caída general de la industria, en la cual el índice de producción industrial se encuentra en diciembre 2025 un 3,9% por debajo de diciembre 2024.

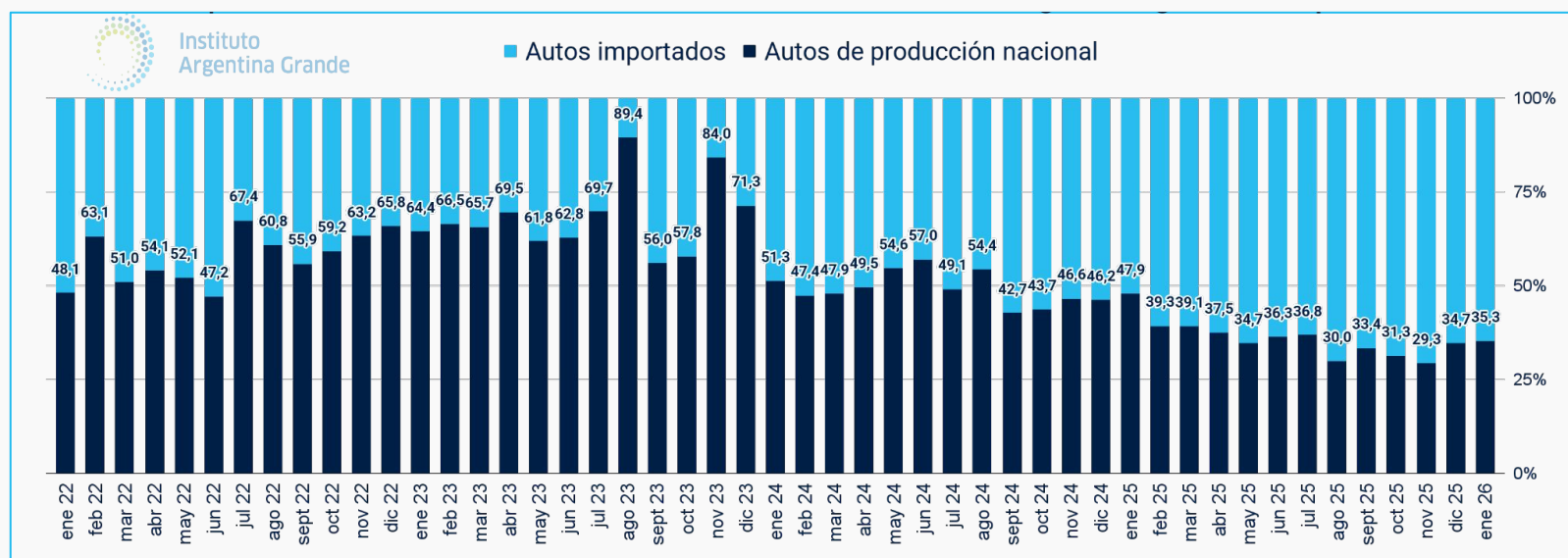
Con el cierre de Fate y el despido de 920 empleados, esta industria es un gran ejemplo de que una reforma laboral de corte regresivo de la mano de una apertura indiscriminada de las importaciones no es capaz de crear empleo.

Automotrices

En 2025 el 64% de los autos vendidos fueron importados. Mientras tanto, cae la producción.

Autos vendidos en concesionarias según origen de la producción

(en porcentaje sobre el total de autos vendidos)



Fuente: Elaboración propia IAG en base ADEFA

Los autos vendidos en concesionaria fueron, en 2025, 65% importados y 35% de producción nacional. Este número sólo es superado por el macrismo: en el 2019 el 72% de los autos vendidos fueron importados. Por supuesto, esto tiene impactos sobre la producción local: las unidades

producidas cayeron un 3,1% contra 2024 (mal año producto de la caída del consumo post devaluación) y un 19,6% contra 2023. Mientras que en 2023 se produjeron 610.715 unidades en el país, ese número cayó a 490.876 en el 2025.

-19,6%

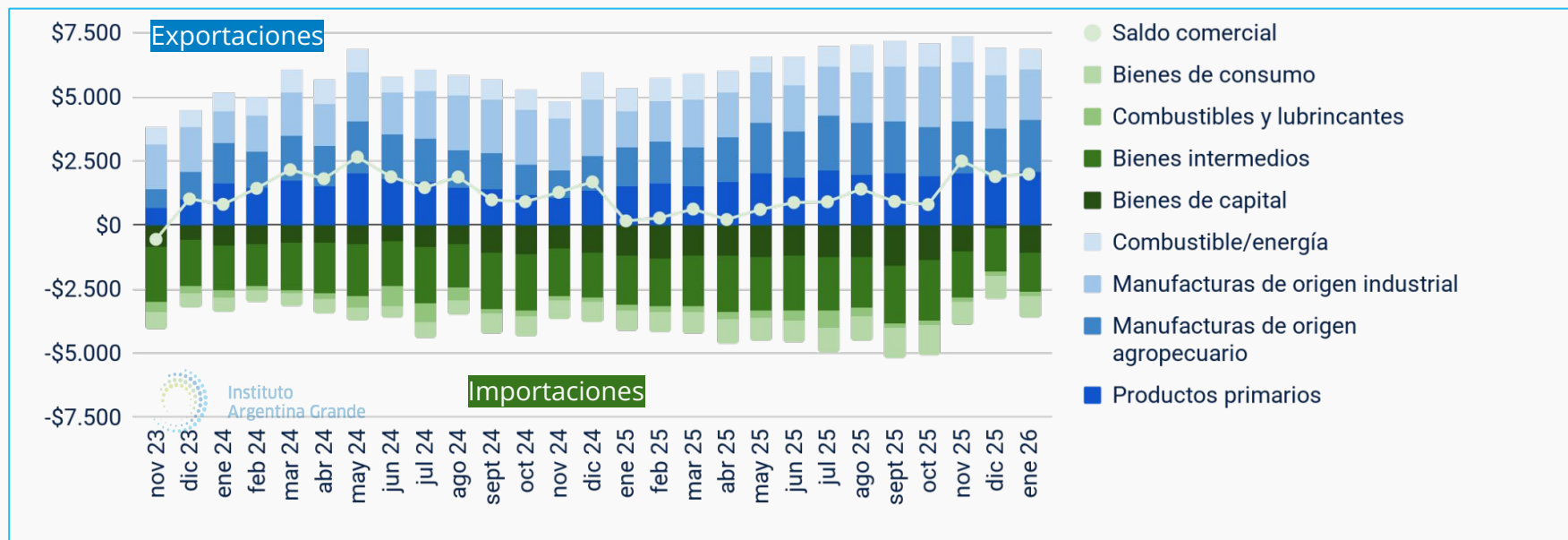
Variación unidades
producidas 2025-2023

Intercambio comercial argentino

Caída interanual de las importaciones, con excepción de vehículos y bienes de consumo final.

Intercambio comercial argentino según rubro

En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC

El aumento de las exportaciones, traccionadas por las exportaciones de los productos primarios (variación interanual del 35,4%) y de productos manufacturados de origen industrial (v. ia. 37%, engrosados por minerales preciosos), hicieron que el saldo comercial de enero fuera alto: USD 1.987 millones. En términos nominales (sin descontar la inflación en dólares de EEUU) es el mejor enero del que se tiene registro (desde 1992). En términos reales, descontando la inflación de EEUU, el saldo comercial de enero de 2026 fue el tercer mejor enero (luego de 2003 y 2008). Por otro lado, si bien las importaciones fueron menores que en enero 2025

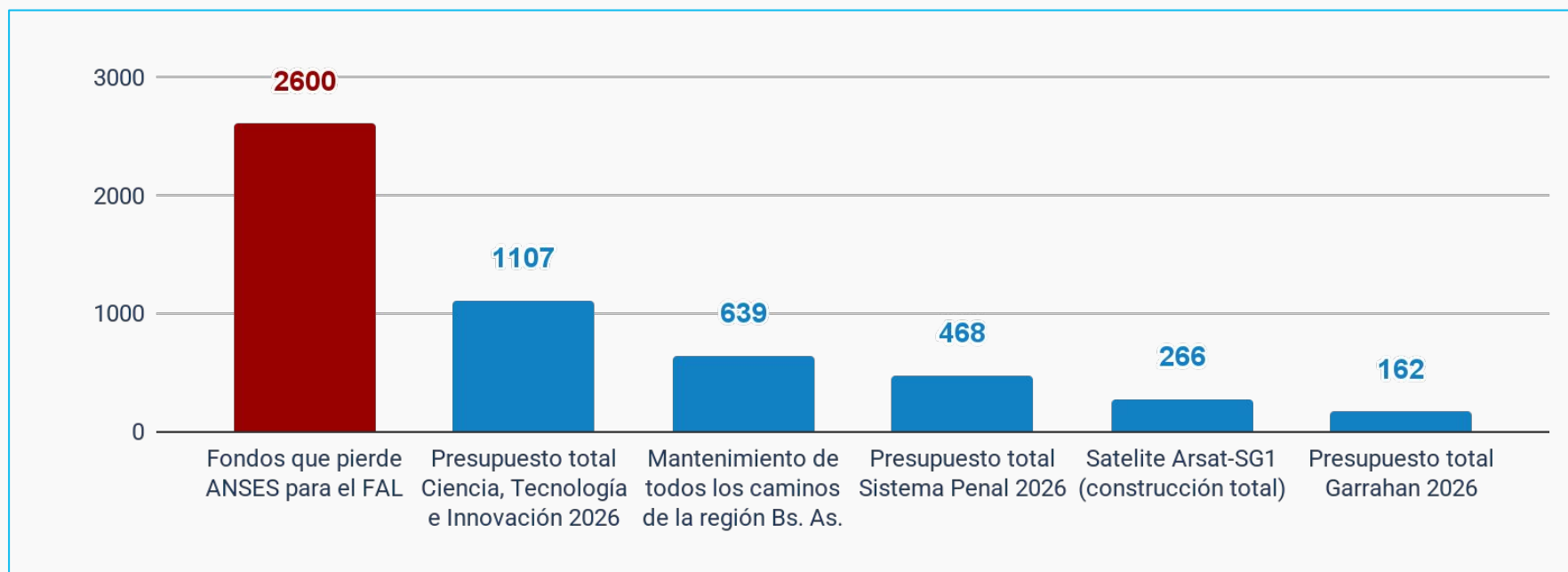
(por el pico en el que estaban), se encuentran cerca del promedio de los eneros de los años pasados, aunque marca una reducción notable contra 2025. Mientras que el promedio mensual de montos importados entre enero y octubre del 2025 fue del USD 6.466 millones, los últimos tres meses marcan un cambio de tendencia: en noviembre, diciembre y enero el promedio mensual se situó en USD 5.408 millones, una caída del 17,6% que parece marcar un cambio de tendencia. Solamente crecieron interanual dos rubros de importaciones: los bienes de consumo (+5,8%) y los vehículos (106%).

Fondo de Asistencia Laboral (FAL, incluido en la reforma laboral)

Anses perderá USD 2.600 millones al año de los fondos para jubilaciones

Gasto anual en rubros seleccionados

En millones de dólares



Fuente: FAL estimación propia IAG en base a SRT. Resto: Presupuesto 2026 y CAMARCO

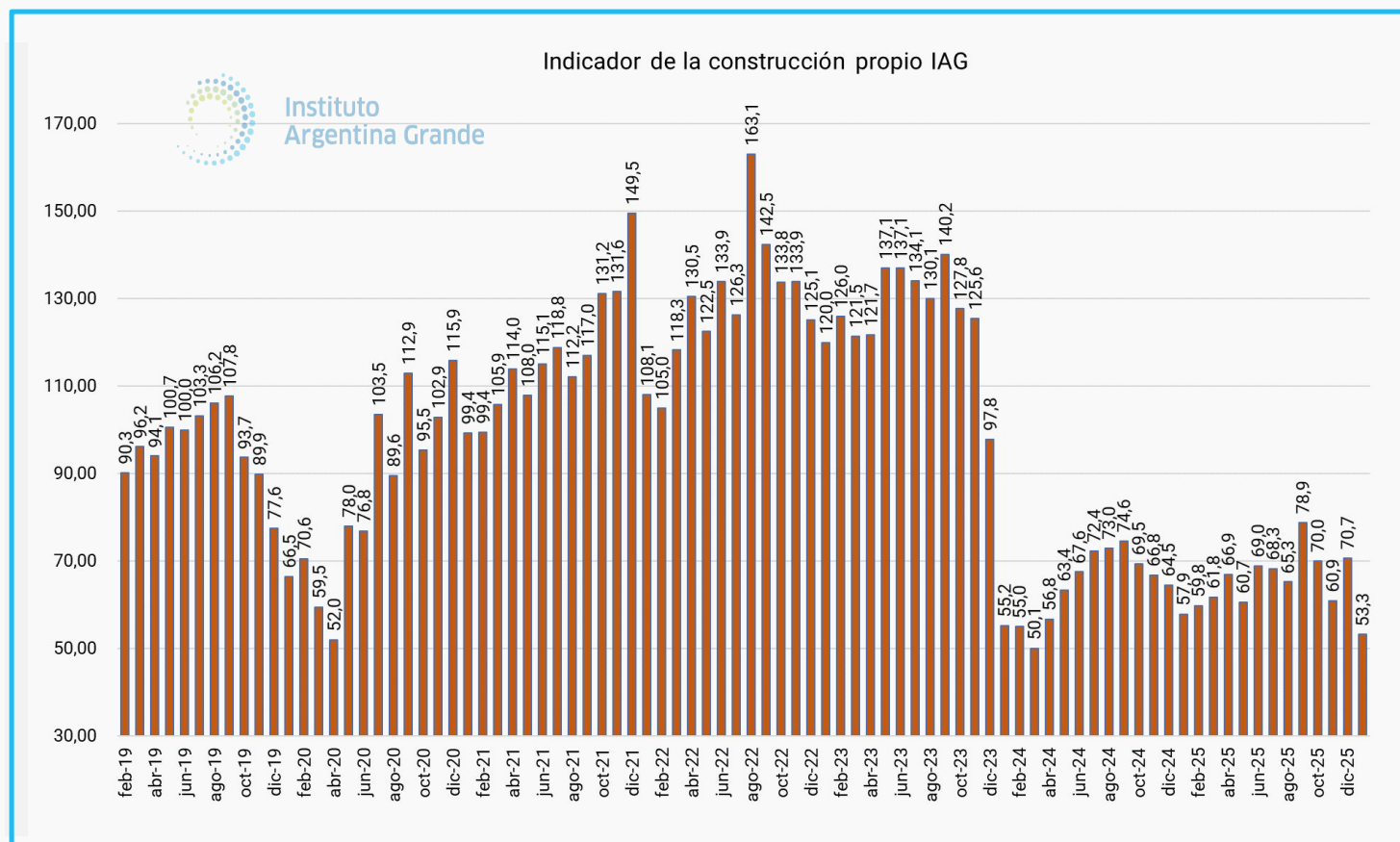
En la versión que pasó por el Senado, el proyecto de modernización laboral prevé que las PYMES destinen un 2,5% de la remuneración al Fondo de Asistencia Laboral mientras que las grandes compañías aportarán un 1%. Esto no implica un costo adicional al empleador debido a que provoca una merma del mismo porcentaje en los aportes patronales a ANSES.

Estimamos la caída en los recursos del sistema previsional en USD 2600 millones anuales o un 0,37% del PBI. Estos recursos que el Estado resigna para financiar los despidos es mayor a la suma del presupuesto 2026 de Ciencia y Tecnología, el mantenimiento de rutas de PBA, un nuevo satélite, el sistema penal y el del Hospital Garrahan, por ejemplo.

Indicador propio de la construcción del IAG

En enero de 2026 se vuelve a desplomar el indicador de la construcción IAG en la Argentina

Enero de 2026: Indicador de la construcción propio IAG



Fuente: Elaboración propia IAG en base a fuentes varias.

El dato de enero de 2026 (último disponible) muestra una caída que se acerca a los peores momentos de la construcción en los últimos años.

El indicador de la construcción del Instituto Argentina Grande muestra recuperación entre 2020 y 2022 con picos próximos a 160 puntos, seguida de una caída abrupta en 2024 que reduce el índice a la franja 50-70, más de la mitad respecto del máximo. Esa contracción advierte un desplome de la inversión pública y privada vinculada a la obra, impactando empleo, proveedores y capacidad productiva. Su corte erosiona infraestructura, encarece reanudaciones, reduce competitividad; el ajuste por inversión sacrifica crecimiento futuro y obliga a priorizar ejecución.

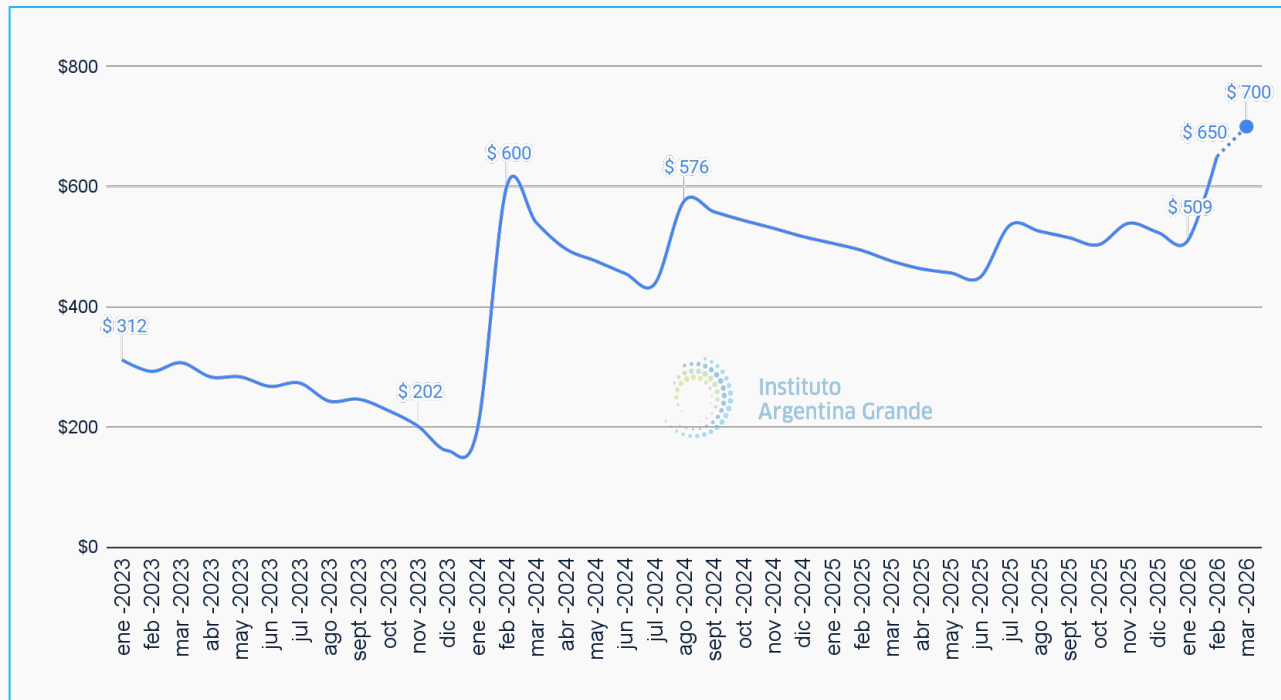
El gobierno, en el contexto de los lineamientos con el FMI, celebra este ajuste pero no mide sus efectos en la productividad y el bienestar futuro.

Boleto colectivo

Sube el boleto mínimo en el AMBA y llega al valor más alto de este gobierno.

Evolución real del boleto mínimo de colectivos interjurisdiccionales (CABA-PBA)

A precios constantes de febrero 2026



El boleto mínimo de los colectivos nacionales -que cruzan jurisdicciones: los que hacen CABA y PBA- pasó de estar en enero \$494,8 a \$650,0. Esto implica un aumento nominal del 31% en un mes. Con este aumento el valor del **boleto llegaría a un pico incluso para este gobierno**: nunca en los últimos dos años de gestión estuvo tan alto en términos reales (es decir, contemplando la inflación). **Pero además, en marzo volverá a subir llegando a los \$700 pesos (y acumulando, así, una suba nominal del 41% contra enero de este año)**. Esta suba se vincula con la **disminución de los subsidios económicos** (a la energía y al transporte) que el gobierno hizo, sobre todo, en 2024 y planea continuar haciendo en este 2026. Mientras tanto, la cantidad de pasajeros continúa bajando: **en noviembre de 2025 (último dato disponible - AAETA) la cantidad de pasajeros que viajaron en días hábiles en colectivo cayó un 13% contra 2023**.

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

*Inflación estimada para febrero: 2,9%.

Destrucción absoluta de empresas por provincia

Desde que asumió la actual gestión se perdieron 21.938 firmas privadas registrados: más de 30 empresas destruidas por día. ¿De qué vamos a trabajar los argentinos?

En noviembre se perdieron 892 firmas registradas más

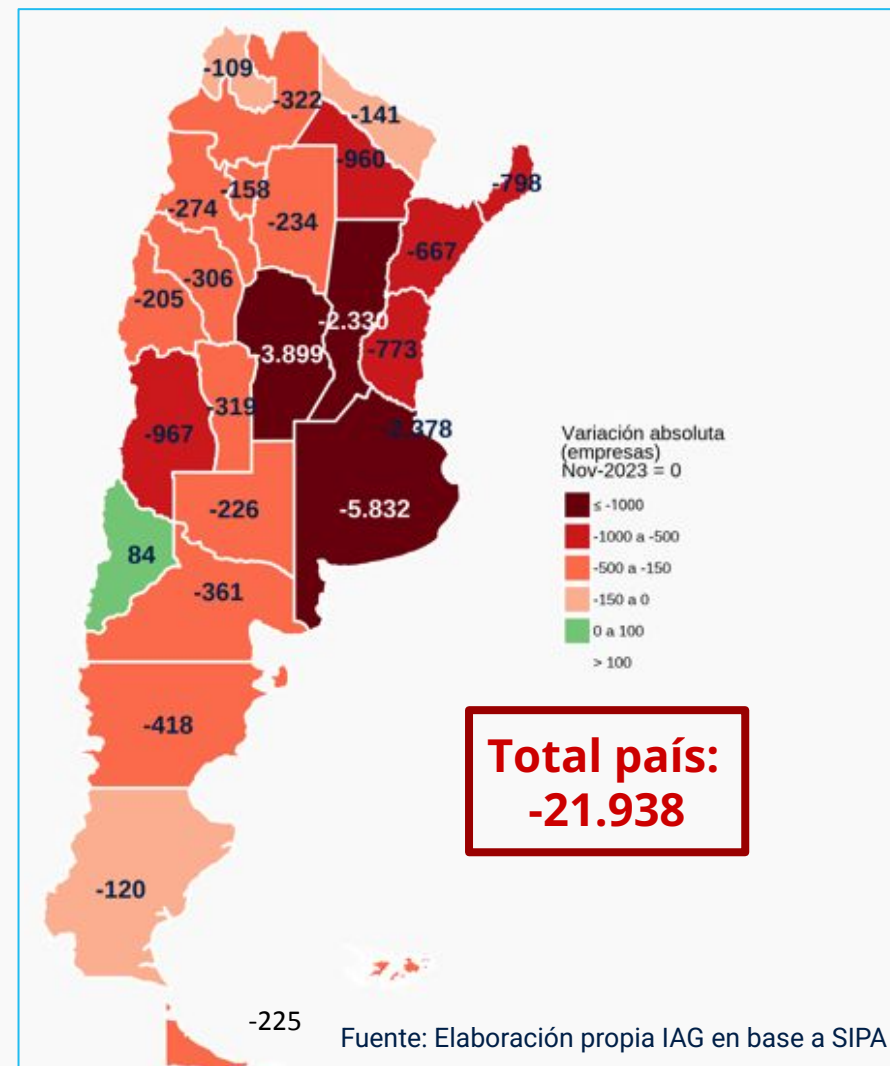
Desde noviembre de 2023 a noviembre de 2025 llevan destruidas 21.938 empresas formales, un promedio de poco más de 30 empresas por día. Sólo en noviembre 2025 se destruyeron 892 firmas.

La destrucción de empresas se concentra principalmente en los grandes aglomerados urbanos donde se sitúa buena parte de las empresas industriales.

Entre las que más firmas perdieron se encuentran Buenos Aires con -5.832, seguido de Córdoba con -3.899, luego CABA con -2.378. Mientras que sólo la provincia de Neuquén tiene creación neta de empresas con +84.

Destrucción de firmas privadas

Variación absoluta por provincia,
Noviembre 2023 - Noviembre 2025



Destrucción de empresas por provincia

Desde que asumió la actual gestión 23 de 24 provincias sufrieron pérdidas de empresas

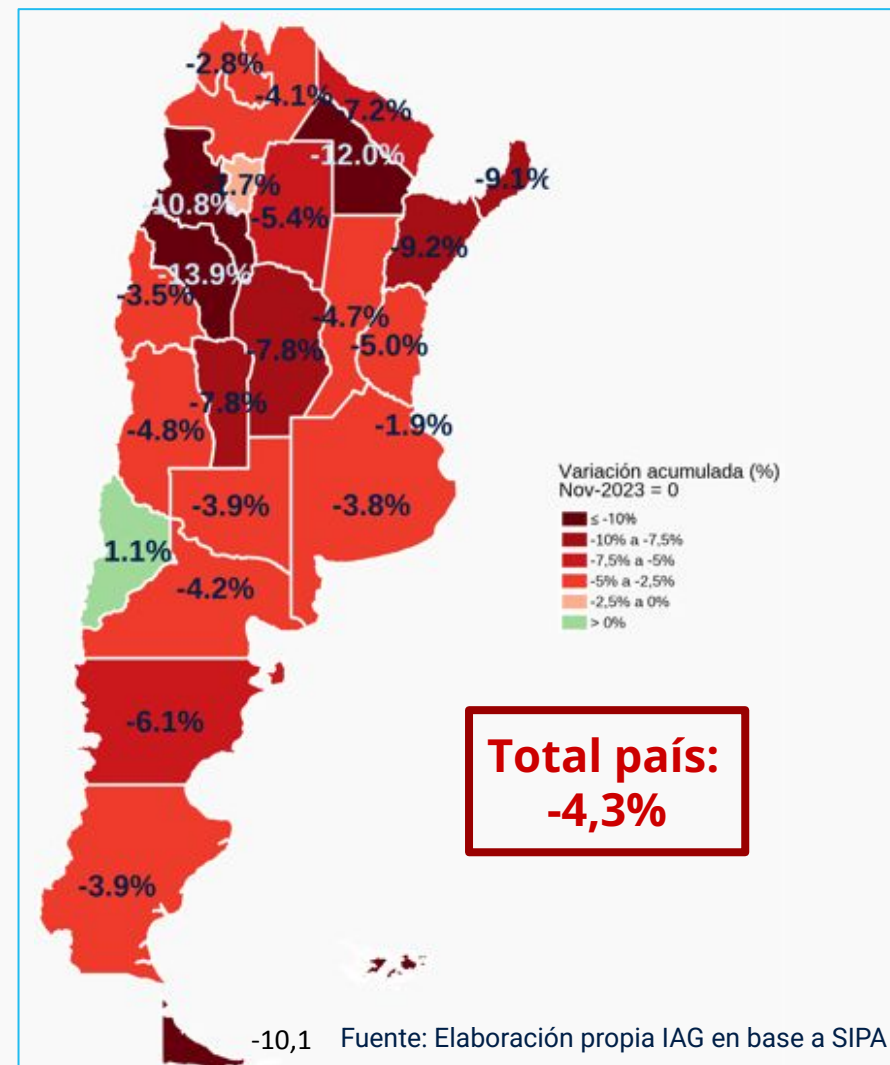
En noviembre sólo 3 de las 24 provincias mejoraron su cantidad de empresas

Tomando como base de comparación el mes de noviembre de 2023, la cantidad de empresas formales cayó un 4,3% en el acumulado a noviembre 2025.

El impacto no fue igual para cada provincia contemplando la cantidad de empresas existentes en cada una. Así, el impacto más fuerte en términos relativos se observa en La Rioja con -13,9%, Chaco con -12%, Catamarca con -10,8% y Tierra del Fuego con -10,1%. Esto muestra una foto de la destrucción de capacidad productiva provincial más allá de los centros industriales de grandes centros urbanos.

Destrucción empresas privadas

Variación relativa por provincia,
Noviembre 2023 - Noviembre 2025

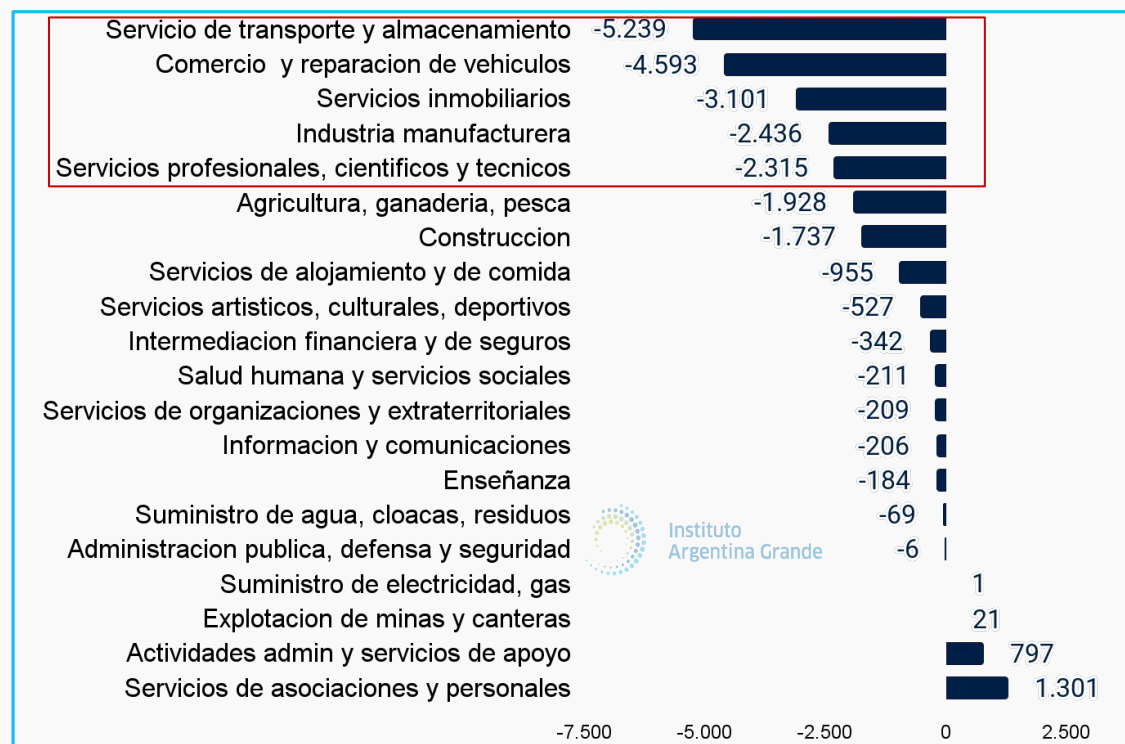


Empresas por sector de actividad

Empresas de Transporte y almacenamiento, Servicios inmobiliarios, Servicios profesionales entre las más perjudicadas.

Variación Empresas privadas por sector de actividad

En cantidad de firmas por sector



En % sobre el mismo sector



Fuente: Elaboración propia IAG en base a SIPA

La destrucción de empresas también tiene su correlato por sectores productivos. A nov-25, concentrándose en términos absolutos en ramas de servicio de transporte, comercio, servicios inmobiliarios, industria manufacturera, y servicios profesionales y científicos.

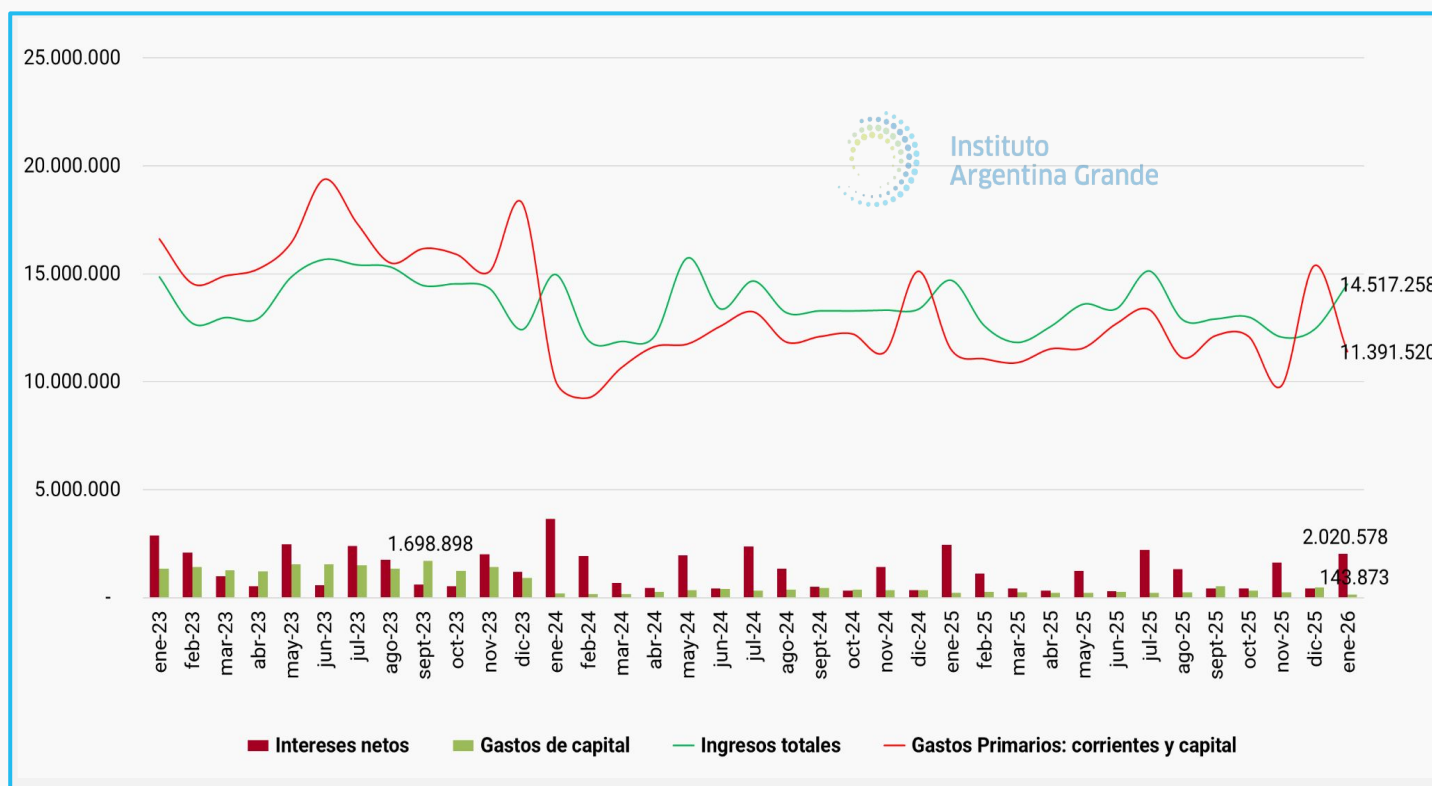
En cuanto a la destrucción de empresas contemplando el stock existente a noviembre de 2023, los sectores más perjudicados a noviembre 2025 son Servicios de transporte, inmobiliarios, de organizaciones, Construcción y Servicios profesionales.

Ingresos y gastos Sector Público Nacional

Luego de un rebote estacional en diciembre, el gasto público (base caja) en enero de 2026 volvió a caer significativamente.

Ingreso total, Gasto primario real

Precios constantes de enero de 2026 en millones



En enero volvió el ajuste público que repercute en el sector privado

En enero, el Sector Público Nacional registró un superávit financiero de \$1.105.159 millones luego del pago de intereses netos por \$2.020.578 millones; el resultado primario fue \$3.125.737 millones, 0,3% del PIB (superávit financiero 0,1% del PIB). Los ingresos sumaron \$14.517.258 millones (+30,8% i.a.) y los gastos primarios \$11.391.520 millones (+31,5% i.a.). Prestaciones sociales \$7.400.741 millones; subsidios \$1.067.175 millones (+155,1%). Sin los ingresos extraordinarios por la licitación de centrales hidroeléctricas, el superávit financiero habría sido \$65.256 millones. Es importante que seamos críticos con el ajuste permanente. El gasto de capital invisible.

Panorama macro semanal

La estabilidad en la Argentina de los despidos, los cierres de empresas y la reforma laboral

1 Esta semana

La Cámara de Diputados aprobó esta semana la reforma laboral impulsada por Milei, una señal política que despeja el calendario legislativo y acelera cambios regulatorios sobre remuneraciones y despidos; la votación abrió paso al Senado y generó un paro nacional. Simultáneamente cerró la histórica planta de FATE con 920 desvinculaciones y el Gobierno dictó conciliación obligatoria. En febrero se registraron despidos en Newsan (45 cesantías y 70 suspensiones en Siam), el cierre de Galeno ART con unos 600 desvinculados, y la crisis de Vassalli Fabril, con cerca de 280 puestos en riesgo por parálisis productiva y deuda acumulada.

2 Variables críticas

El riesgo país argentino se mantiene en el entorno de 500–520 pb, un nivel que refleja mejora relativa pero no elimina la prima por incertidumbre política tras el triunfo en Diputados sobre la reforma laboral; los mercados descuentan volatilidad política y financiera. La inflación mayorista (IPIM) mostró 1,7% en enero y 26,4% i.a., combinación que obliga a tasas reales aún elevadas para sostener la fallida desinflación.

3 Situación global

La Corte Suprema de EE. UU. anuló este viernes la base legal de los aranceles globales de Donald Trump, decisión del U.S. Supreme Court que puede implicar reembolsos millonarios a importadores y normalizar flujos comerciales. La noticia presionó subas en activos de riesgo globales; en paralelo los commodities agrícolas (soja, trigo) operan al alza, lo que beneficia a las exportaciones argentinas y se tradujo en un saldo comercial positivo en enero, por U\$ 1.987 millones, uno de los valores reales más altos en 26 años.

4

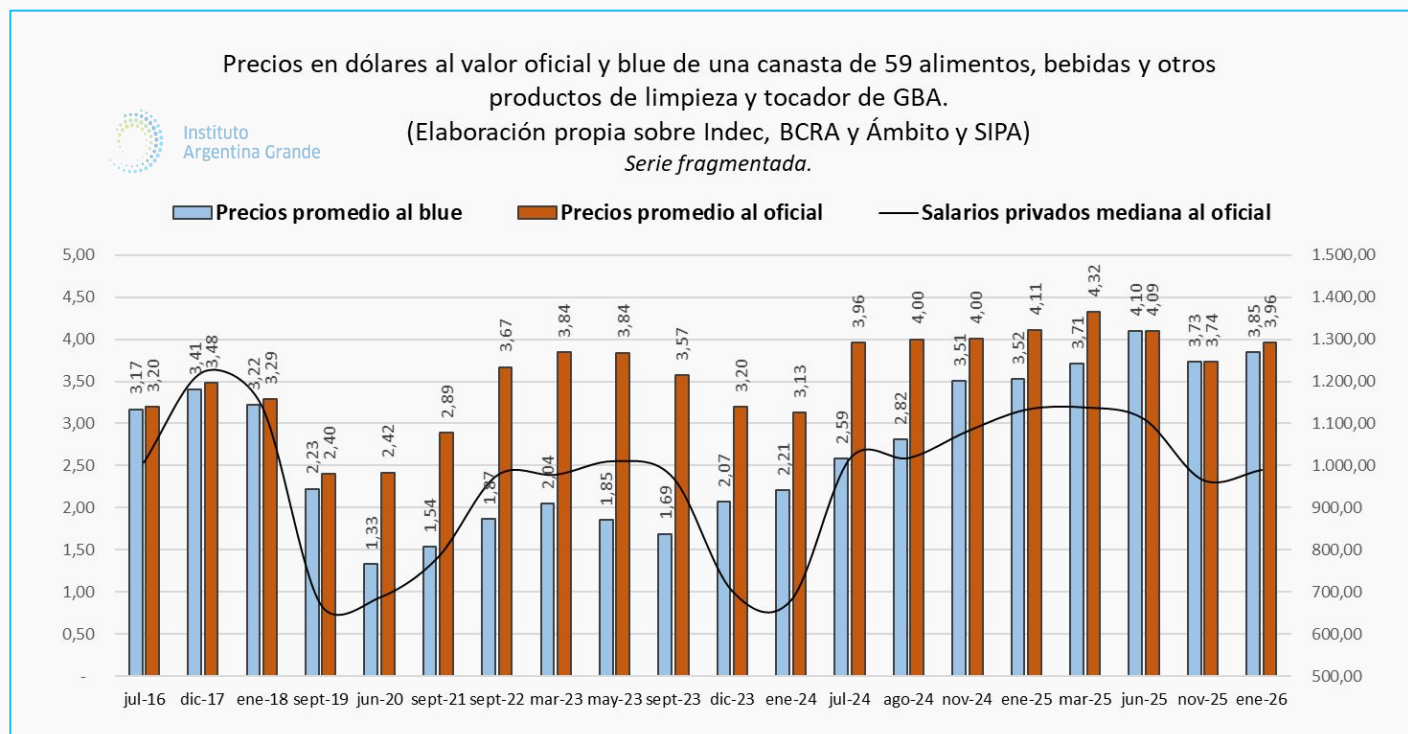
Monetario cambiario

Los analistas proyectan tasas altas al menos en el primer semestre, lo que complica la recuperación de la demanda y aumenta la presión sobre la actividad; el Banco Central mantiene compras netas acumuladas en febrero mientras las reservas muestran leves retrocesos. La combinación de tasas altas, intervención del BCRA y un comercio externo con superávit condiciona la estrategia de cobertura y financiación de las empresas.

Precios

Precios de no durables muy caros en relación al salario, y algo caros en relación al dólar, las dos anclas.

Entender cómo se mueven los precios es clave para analizar variables relativas



Fuente: Elaboración propia IAG en base a INDEC, BCRA y SIPA.

El gráfico ilustra la evolución de los precios en dólares de una canasta básica de 59 alimentos, bebidas y productos de limpieza en el Gran Buenos Aires, comparados al tipo de cambio oficial y blue, junto con la mediana de salarios privados al oficial, desde julio de 2016 hasta enero de 2026. Muestra cómo los precios han seguido más de cerca el dólar oficial, alcanzando niveles actuales (que en dólares de EEUU están 30% por encima del 2018, pre-cepo de antes de 2019), en línea con el aumento global post-pandemia, pero con salarios un 16% por debajo de esos valores históricos, generando un desequilibrio distributivo conflictivo donde los precios caros y salarios bajos afectan el consumo interno, y son un argumento contra la reforma laboral (como explica el IAG) que agravaría la precarización en favor de empresas globales y exportadoras.



Instituto Argentina Grande

Este informe muestra datos relevantes 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 a que nos encontremos para 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