

Informe económico de coyuntura

Nº02 – Febrero 2026



Sistémica

**Asesoramiento estratégico
y gestión para el desarrollo**

Informe económico de coyuntura – N°02 febrero 2026

Una reconfiguración preocupante del paisaje industrial

El esquema macroeconómico actual, caracterizado por una apreciación artificial del tipo de cambio, por la apertura importadora y la falta de incentivos a la producción local, está teniendo consecuencias cada vez más preocupantes. Ya no se trata solo de una caída de la producción y menor dinamismo de la actividad interna, capaces de ser revertidos en poco tiempo, sino de una reconfiguración más amplia que afecta a grandes jugadores de peso en el entramado industrial y que impacta en forma potencialmente irreversible en todos sus encadenamientos.

En el informe pasado, señalamos el caso de licitación de tubos con costura para el gasoducto Perito Moreno. La adjudicación a una empresa india -apoyada, entre otros factores, en el acceso a acero chino subsidiado y menores costos laborales- resultó en el desplazamiento de Tenaris como proveedor tradicional. El caso había ilustrado las dificultades que enfrentan las ramas industriales locales ante la competencia oriental a precios de dumping, especialmente en un contexto de apreciación cambiaria y elevada apertura comercial.

A este acontecimiento, se sumó en las últimas semanas el anuncio del cierre de la fábrica de FATE, la histórica empresa de neumáticos, en San Fernando. Caída del mercado interno y cubiertas de origen chino, con hasta 40% de precios más bajos, que explican gran parte de la importación que tomó el 85% del mercado determinaron una reducción del 70% de la producción.

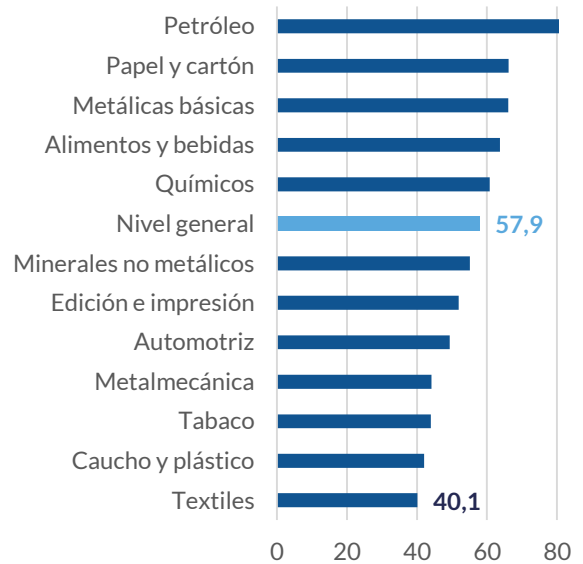
No se trata de un caso aislado sino de un problema asociado a la orientación de las políticas macroeconómicas que dañan de manera generalizada al sector industrial en forma persistente. En lo que va de 2026, numerosas empresas de variados tamaños y sectores (incluso aquellos con ventajas comparativas) anunciaron achicamientos, cierres o suspensiones, que se agregan a los que venimos relevando desde septiembre de 2025. Entre los últimos casos se encuentran, además de FATE, los despidos en Verónica, ARSA, Emilio Alal, Quilmes, Frigorífico Gral. Pico, Newsan y DASS como los más resonantes. También, continúa la paralización y las suspensiones en firmas como Stellantis y Granja Tres Arroyos, y se agregaron otras como Georgalos, Pauny y TN & Platex.

Este panorama no hace más que confirmar el deterioro productivo sostenido en el último período, marcado por una contracción persistente del consumo y de la producción. Tras la fuerte caída de la producción industrial en 2024, la actividad solo tuvo un ligero rebote en 2025 y acumula una fuerte pérdida de 16% desde los niveles pre-crisis (abril de 2023). En la última encuesta de tendencia de negocios del INDEC, más de la mitad de las empresas industriales reportaron carteras de pedidos por debajo de lo normal y señalaron a la debilidad del mercado interno como el principal obstáculo para expandir la producción.

La caída de la demanda se tradujo directamente en menores niveles de producción y en un uso bajo de la capacidad instalada, que ha alcanzado mínimos históricos. Durante 2025, según datos del INDEC, la industria operó en promedio por debajo del 58% de su capacidad, con casi la mitad del aparato productivo ocioso. Solo un número acotado de ramas —principalmente asociadas a recursos naturales o a insumos básicos— se ubicó por encima del promedio general, mientras que sectores intensivos en empleo y orientados al mercado interno mostraron niveles particularmente deprimidos.

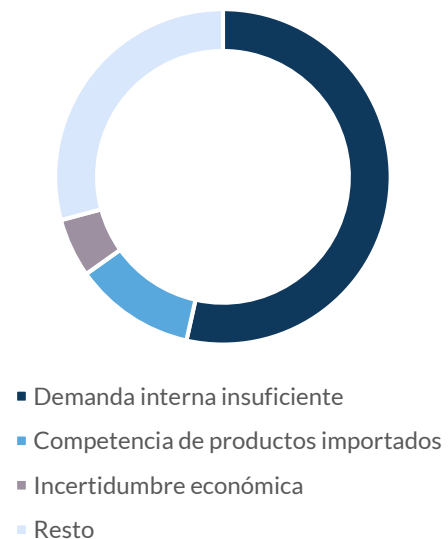
Las implicancias de este proceso trascienden la coyuntura. Los cierres de empresas y la caída del empleo formal se han convertido en un fenómeno masivo y dan cuenta de un debilitamiento del entramado productivo, que afecta también capacidades acumuladas. Además, se constituye como una señal grave y preocupante: si las empresas grandes no resisten y muchas multinacionales se van del país, las pymes que aún resisten ven todavía más sombrío el horizonte. La desaparición de eslabones productivos en la industria no sólo afecta a sectores que crean empleo formal de calidad, sino que implica un retroceso competitivo en términos estructurales, reforzado por el desfinanciamiento del sistema científico-tecnológico y las instituciones de extensionismo industrial. En el mediano y largo plazo, la pérdida de estos eslabones no sólo va a afectar al entramado social, sino incluso a agravar la viabilidad macroeconómica: la elasticidad-ingreso de las importaciones será más alta, dejando al sistema económico más expuesto a episodios recurrentes de escasez de divisas y reforzando las restricciones estructurales al desarrollo.

Utilización de la capacidad instalada en la industria, nivel general y bloques sectoriales Promedio 2025, en porcentaje



Fuente: Sistémica en base a INDEC

Factores que limitan el aumento de la producción en la industria. En %



Fuente: Sistémica en base a INDEC

Algunos casos resonantes de cierres y suspensiones desde septiembre 2025

Empresa	Actividad	Desvinculaciones y cierres	Trabajadores alcanzados
FATE	Neumáticos	Cierre de planta en San Fernando (PBA)	920
Verónica	Lácteos	Cierre de plantas en Suardi, Lehman y Totoras (Santa Fe)	700
Alimentos Refrigerados (ARSA)	Lácteos	Despidos en plantas en Lincoln (PBA) y Monte Cristo (Córdoba)	400
Ilva	Cerámicos	Cierre de planta en Pilar (Buenos Aires)	300
Emilio Alal	Textil	Cierre de plantas en Corrientes y Chaco	260
Whirlpool	Metalmecánica	Cierre de planta en Pilar (Buenos Aires)	220
Newsan	Electrónica	Despidos en planta de Ushuaia (Tierra del Fuego), Monte Chingolo y Avellaneda (PBA)	195
Frigorífico Gral. Pico (Paty)	Frigorífico	Despidos en plantas de General Pico, Trenel y Arata (La Pampa)	194
Corven	Autopartes	Despidos en planta de Venado Tuerto (Santa Fe)	150
SKF	Autopartes	Cierre de planta en Tortuguitas (PBA)	145
La Suipachense	Lácteos	Cierre de planta en Suipacha (Buenos Aires)	143
Eseka	Textil	Despidos en planta en Parque Chas (CABA)	140
Aires del Sur (Electra, Fedders)	Electrodomésticos	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	140
Coteminas	Textil	Despidos en planta en La Banda (Santiago del Estero)	112
Lamb Weston	Alimenticia	Cierre de planta en Munro (PBA)	110
TN & Platex	Textil	Cierres de líneas de producción en Corrientes y La Rioja	88
Vulcalar	Calzado	Cierre de planta en Sanagasta (La Rioja)	80
PanPack	Envases	Cierre de planta en Los Nogales (Tucumán)	80
GEPSA	Alimenticia	Cierre de planta en Pilar (PBA)	80
Sealed Air	Petroquímica	Despidos en planta en Quilmes (PBA)	65
Magnera	Productos médicos	Cierre de planta en Pilar (Buenos Aires)	60
Cervecería y Maltería Quilmes	Bebidas	Despidos y retiros voluntarios en planta en Zárate (PBA)	60 (podría llegar a 180)
Master Laja (SSQ)	Minerales no metálicos	Cierre de planta en Juana Koslay (San Luis)	54
Dana	Autopartes	Cierre de planta en Naschel (San Luis)	50
Acerías Berisso	Metalúrgica	Cierre de planta en Berisso (PBA)	50
DASS	Calzado	Despidos en planta en El Dorado (Misiones)	43
ZF Argentina	Autopartes	Despidos en planta en San Francisco (Córdoba)	43
IBF	Neumáticos	Cierre de planta en Córdoba	40
Ecopek	Petroquímica	Cierre de planta en Zárate (PBA)	40
Luxo	Textil	Cierre de planta en La Rioja	40
Color Living	Muebles	Cierre de planta en Pacheco (PBA)	40
Otito	Alimenticia	Cierre de planta en San Pedro (Jujuy)	40
DBT-Cramaco	Equipos eléctricos	Cierre de planta en Sastre (Santa Fe)	37
Sueño Fuego	Textil	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	35
Blanco Nieve	Textil	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	35
Essen	Metalúrgica	Despidos en planta de Venado Tuerto (Santa Fe)	34
Motores WEG	Metalúrgica	Despidos en planta en Córdoba	20
La Paila	Alimenticia	Cierre de planta en Córdoba	S.D.
Socolor	Metalúrgica	Cierre de planta en La Plata (PBA)	S.D.

Empresa	Actividad	Suspensiones	Trabajadores alcanzados
Acindar (ArcelorMittal)	Metalúrgica	Suspensiones en planta de Villa Constitución (Santa Fe)	2500
Mondelez	Alimenticia	Suspensiones en planta de General Pacheco (PBA)	2300
Granja Tres Arroyos	Frigorífico	Inicio de PPC en Concepción del Uruguay (Entre Ríos)	700
Georgalos	Alimenticia	Suspensiones en planta de Victoria (PBA)	600
Pauny	Maquinaria agrícola	Suspensiones en planta de Las Varillas (Córdoba)	500
TN & Platex	Textil	Suspensiones en planta en Los Gutiérrez (Tucumán)	190
Textilana (Mauro Sergio)	Textil	Suspensiones en planta de Mar del Plata (PBA)	175
Euro	Frigorífico	Conflicto laboral en planta de Villa Gdor. Galvez (Santa Fe)	150
HV	Frigorífico	Conflicto laboral en planta de Bernasconi (La Pampa)	110
Marengo	Alimenticia	Suspensiones y remate de fábrica en Rafaela (Santa Fe)	60
Peugeot (Stellantis)	Automotores	Segunda pausa de fabricación en planta de El Palomar (PBA)	S.D.
Karikal	Muebles	Inicio de PPC en San Francisco (Córdoba)	S.D.

Fuente: Sistémica en base a medios de prensa

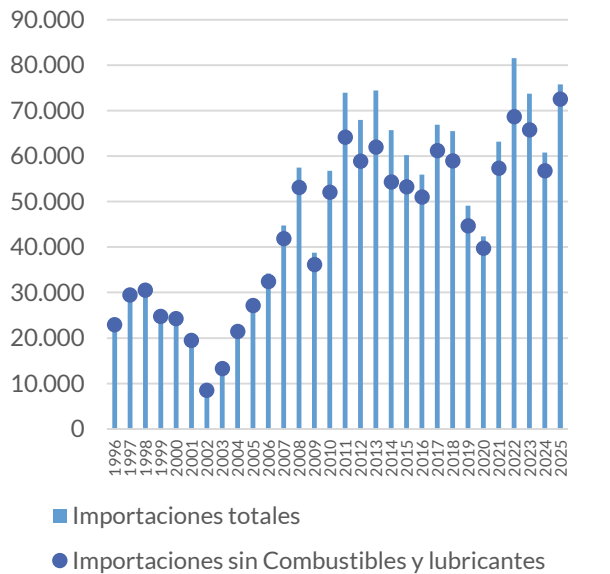
La urgencia de una política comercial inteligente y estratégica

Revertir el panorama señalado requiere de una modificación urgente en la política económica que se oriente a recomponer la competitividad del sector transable de la economía. Dos mecanismos interfieren en esta ecuación: el esquema de precios y la política comercial.

En informes anteriores hemos abordado la problemática de la estabilización y el impacto en los precios relativos. En términos sintéticos, uno de los dilemas recurrentes de los programas de estabilización basados en apertura comercial y anclaje cambiario es la distorsión entre precios de transables y no transables. Mientras los servicios tienden a aumentar, los bienes transables permanecen rezagados o incluso caen en términos reales, erosionando la rentabilidad tanto de los exportadores como de los sectores que compiten con importaciones.

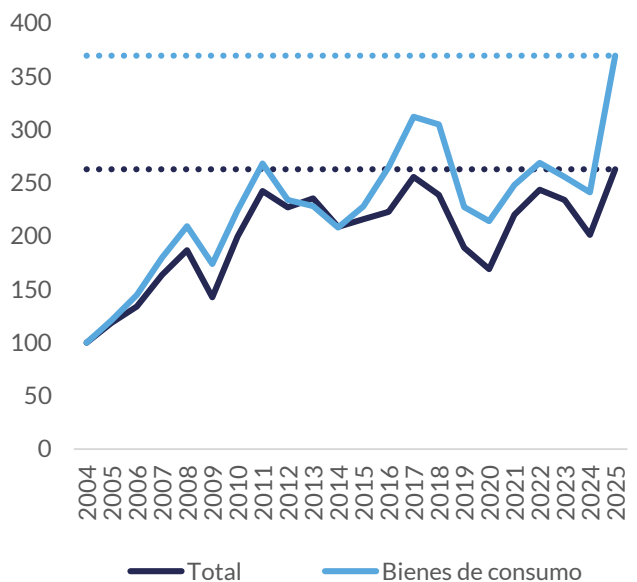
Ahora bien, frente a este panorama, sería razonable una estrategia de acompañamiento al sector productivo, que administre las tensiones de los precios relativos y brinde un marco para que la industria se adapte a un nuevo esquema cambiario. En contraste, por el lado de la política comercial asistimos a una fuerte apertura importadora que está impulsada por varios factores: la desburocratización del comercio exterior, la baja de aranceles, la promoción de la importación puerta a puerta y el atraso cambiario. Mediante esta combinación, en 2025 las importaciones de bienes superaron los 75.000 millones de dólares y quedaron solo por debajo del nivel en dólares corrientes de 2022, cuando se importaron casi 13.000 millones de dólares en concepto de combustibles y energía. Descontando dicho componente, las importaciones en dólares corrientes fueron de 72.500 millones de dólares, las mayores de la serie. Lo mismo se vio en la evolución de las cantidades importadas: subieron 30% en 2025, fueron las mayores de la serie y estuvieron fuertemente

Importaciones de bienes En millones de dólares corrientes



Fuente: Sistémica en base a INDEC

Índice de cantidades importadas 2004=100



Fuente: Sistémica en base a INDEC

impulsadas por la suba de las importaciones de bienes de consumo que aumentaron 53% en cantidades y se ubicaron en un nivel récord de la serie.

El esquema de apertura actual presenta tres grandes problemas. Primero, su carácter exacerbado y poco administrado en términos de prioridades sectoriales. Segundo, su anacronía: en un mundo contemporáneo que presenta excesos de oferta, restricciones comerciales y un incremento de las políticas industriales, se elige desproteger a la producción nacional e ir a contramano de la tendencia internacional. Tercero, el tratamiento igualitario para proveedores que son muy heterogéneos entre sí: no es lo mismo abrir el mercado a Estados Unidos o la Unión Europea que hacerlo con China, India u otros países asiáticos. En este sentido, los recientes acuerdos alcanzados con la Unión Europea y Estados Unidos, más allá de sus desafíos, pueden ser positivos para la Argentina, ya que se trata de acuerdos con grandes economías de mercado que compiten por precio y calidad; en el caso de la Unión Europea además hay plazos establecidos que brindan un marco para que la industria se pueda adecuar al nuevo panorama.

Sin embargo, es preocupante la falta de una estrategia firme respecto de la administración del comercio exterior en relación a las importaciones provenientes de Oriente, en particular China, tal como ocurre en el resto de los polos industriales del mundo. Los países centrales parecen haber entendido el error estratégico que cometieron con la hiperglobalización de los años noventa, cuando se deslocalizó la producción hacia países con mano de obra barata. La promesa era productos baratos, pero a un costo muy alto: la pérdida de la base manufacturera y del liderazgo tecnológico. Eso es lo que reconoció la Casa Blanca ya hace unos años, cuando se dieron a conocer los documentos sobre nearshoring en la era Biden. Al perder el “hacer”, se perdió el laboratorio de prueba.

Eso explica las respuestas políticas. Los países centrales, que tienen industrias más competitivas, han restringido el acceso de los productos chinos a sus mercados a través de medidas arancelarias y no arancelarias. El sector automotor es un claro ejemplo, donde la Unión Europea aplicó aranceles elevados a vehículos eléctricos importados de China —con tasas que oscilan entre el 17% y el 35% según el fabricante, que se suman a la base comunitaria del 10%—, mientras que Estados Unidos ha fijado aranceles en torno al 20-25% para los automóviles, acero y aluminio (que se agregan a los bilaterales). Más allá del estilo de Trump, las medidas proteccionistas forman parte de una reacción estructural que comenzó con Obama, se profundizó en la primera etapa de Trump y fue continuada por Biden.

Por eso, el debate no pasa por estar a favor o en contra de la competencia, sino por entender que no hay mercado libre posible sin un Estado que limite el dumping, los abusos de posición dominante y las distorsiones sistémicas. Desde Argentina, el panorama plantea la necesidad de abordar posibles medidas como a) cupos de importación a los productos chinos con un porcentaje de mercado, b) priorizar la actividad económica por la velocidad de la reducción de la tasa de inflación que se derivaría de un aumento del tipo de cambio y reducción de la tasa de interés y c) reimplantación de una tasa de estadística a las importaciones (5%) que permita reducir la distorsión del impuesto a los créditos y débitos bancarios.

El Gobierno está a tiempo de poner en valor todo lo realizado en estos dos años en materia de ordenamiento fiscal, monetario y desregulatorio. Sin embargo, debería evitar que las distorsiones macroeconómicas señaladas y la falta de acción en el terreno del comercio exterior generen un verdadero industricidio y un incremento intolerable de la desocupación que nos transformen en una sociedad inviable.

Tablero Económico

ACTIVIDAD	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Actividad Económica (EMAE)	2004=100	INDEC	dic-25	155,5	3,5%	4,4%
Construcción (ISAC)	2004=100	INDEC	dic-25	145,8	2,9%	6,3%
Industria (IPI)	2004=100	INDEC	dic-25	115,7	-3,9%	1,6%

EMPLEO	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Empleo Registrado	Millones de Personas	Sec TEySS	nov-25	12,85	-3,3%	-3,1%
Asalariados Privados Registrados		Sec TEySS	nov-25	6,19	-1,3%	-0,4%
Desocupación	En % de PEA	INDEC	III 2025	6,6	-0,3	-1,3
Índice de Salarios Total	Real dic-17=100	INDEC	dic-25	75,0	5,1%	13,1%
Índice de Salarios Priv. Reg.	Real dic-17=100	INDEC	dic-25	79,4	-2,1%	4,8%

COMERCIO EXTERIOR	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Exportaciones	Millones de U\$S	INDEC	ene-26	7.057	19,3%	19,3%
Importaciones	Millones de U\$S	INDEC	ene-26	5.070	-11,9%	-11,9%
Saldo Comercial	Millones de U\$S	INDEC	ene-26	1.987	1.825	1.825

MERCADO DE CAMBIOS	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación mensual	Variación anual
Reservas Internacionales	Millones de U\$S	BCRA	20-feb-26	46.264	1.393	17.686
Tipo de Cambio Oficial	\$/USD	BCRA	20-feb-26	1.384	-3,6%	31%
Precios	dic-16 = 100	INDEC	ene-26	10.413	2,9%	32%
Tipo de Cambio Real	17-12-15=100	BCRA	24-feb-26	96	-5,7%	1,1%

FISCAL	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Ingresos Totales	Variación real	Min Econ	ene-26	-	-1,2%	-1,2%
Gastos Primarios	Variación real	Min Econ	ene-26	-	-0,7%	-0,7%
Resultado Primario	En % del PBI	Min Econ	ene-26	0,3%	-	-
Resultado Financiero	En % del PBI	Min Econ	ene-26	0,1%	-	-



Sistémica
Asesoramiento estratégico
y gestión para el desarrollo



Florida 375 2° PISO A
CABA, Argentina CP1005



contacto@spd.com.ar



spd.com.ar