

Informe económico de coyuntura

Nº04 – Abril 2026



Sistémica

Asesoramiento estratégico
y gestión para el desarrollo

Informe económico de coyuntura – N°04 2026

Entre las condiciones internas y los shocks externos, el círculo vicioso de la actividad económica se consolida

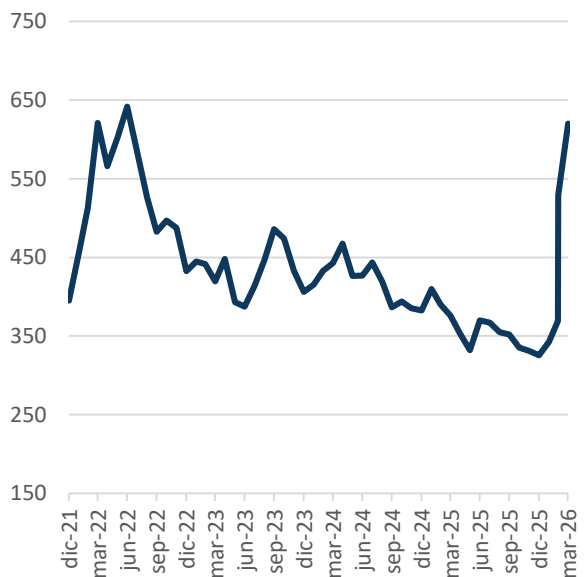
En el informe anterior de Sistémica, la suba de los precios del petróleo era aún incipiente y alertábamos sobre su posible impacto en los precios domésticos. Desde entonces, el precio del crudo se mantuvo elevado y alcanzó en las últimas semanas niveles similares a los que registró durante la invasión rusa a Ucrania, lo que repercutió ineludiblemente sobre la nominalidad local. Este aumento, junto con la suba de los precios regulados, comenzó a ejercer nuevas presiones sobre la inflación, especialmente en transporte, combustibles y servicios públicos. Esto ocurre en un contexto donde los salarios vienen creciendo sistemáticamente por debajo de los precios, deteriorando el poder adquisitivo de los hogares y profundizando la debilidad del consumo masivo, que sigue sin mostrar una recuperación sostenida.

El impacto de la suba de precios sobre los costos industriales también es claro: durante gran parte de 2025 la caída de los precios energéticos y de los combustibles en dólares había funcionado como un amortiguador parcial del aumento de otros costos industriales. La reversión de esa tendencia implica un deterioro sobre los márgenes empresariales que es de carácter transversal y abarca incluso a los sectores intensivos en recursos naturales, que eran los menos afectados por el esquema macroeconómico actual.

El índice de costos industriales de Sistémica subió un 11,4% en dólares en el primer trimestre, la mayor suba desde el primer trimestre de 2024, momento en que se produjo un salto del 38% tras la fuerte devaluación de diciembre de 2023.

Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) – Petróleo

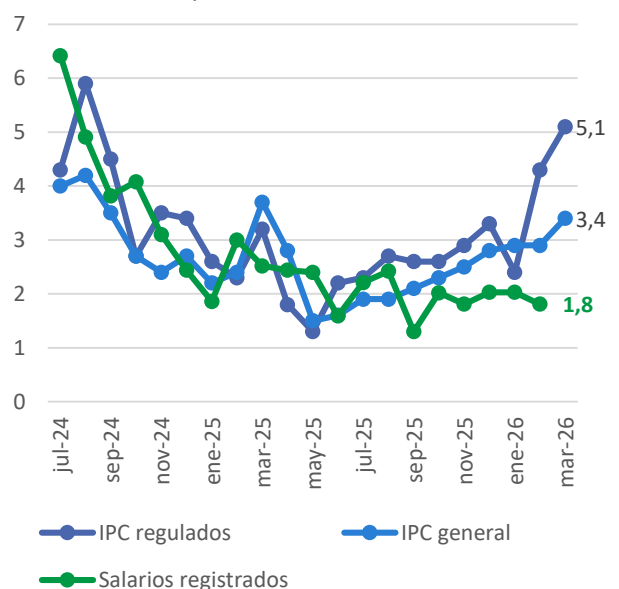
Dic-2001 = 100



Fuente: Sistémica en base a BCRA

Índice de precios al consumidor e índice de salarios registrados

En variación porcentual mensual.



Fuente: Sistémica en base a INDEC.

La diferencia entre aquel aumento y el actual es que entonces junto con los costos aumentaron los precios, producto de la devaluación. Este aumento de costos se da con precios planchados o en baja. Así, en un contexto de caída del tipo de cambio nominal (-3,6% en el primer trimestre de 2026), la suba de los costos es aún mayor en dólares. El índice fue superior para los sectores intensivos en recursos naturales (13%), pero el salto en los costos fue significativo en todos los sectores (incluso en los intensivos en ingeniería, que tuvieron menor crecimiento, fue de 9,2%).

Así, el deterioro de la estructura productiva llega a niveles acuciantes. La aceleración de los costos en dólares ocurre en un contexto en el que muchas firmas ya enfrentaban márgenes estrechos y crecientes dificultades para trasladar aumentos a precios debido al debilitamiento del mercado interno y a la competencia de productos importados. La consecuencia es una reducción cada vez más extendida de márgenes operativos, que comenzó a extenderse transversalmente a todos los segmentos industriales. La combinación de importaciones crecientes, consumo debilitado, tasas elevadas y costos en aumento configura un escenario especialmente complejo para las empresas productoras de transables orientadas al mercado interno.

Este proceso comienza además a retroalimentar desequilibrios más amplios. La caída de la actividad económica erosiona la recaudación tributaria, especialmente en impuestos asociados al consumo y la producción. La recaudación ya acumula nueve meses consecutivos de caída (en el primer trimestre la baja fue de -6,9% en términos reales), con un decrecimiento en casi todos los conceptos (desde ganancias hasta IVA) y un único rubro que reflejó crecimiento: el impuesto a los combustibles (17,5%), impulsado precisamente por la suba de precios energéticos.

Costos industriales en dólares y sus componentes

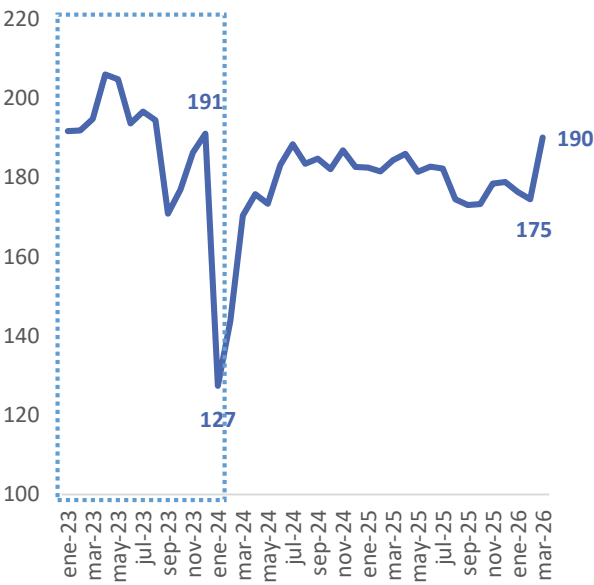
Variación % acumulada por períodos

	Costos Industriales Totales	Recursos Naturales	Mano de obra	Energía eléctrica y gas natural	Insumos Industriales	Bs de Capital y sus partes
IT25	1,9%	1,4%	2,2%	1,1%	2,2%	-1,0%
IIT25	5,6%	2,3%	-3,8%	-1,9%	-3,1%	1,5%
IIIT25	-4,9%	1,8%	-10,7%	-13,8%	-4,5%	2,5%
IVT25	1,8%	2,0%	3,5%	-3,4%	0,9%	4,8%
IT26	11,4%	15,6%	9,8%	14,6%	10,4%	6,9%

Fuente: Sistémica en base a INDEC e Índice de costos sistémica

Índice de Costos Industriales en USD corrientes

2004 = 100*



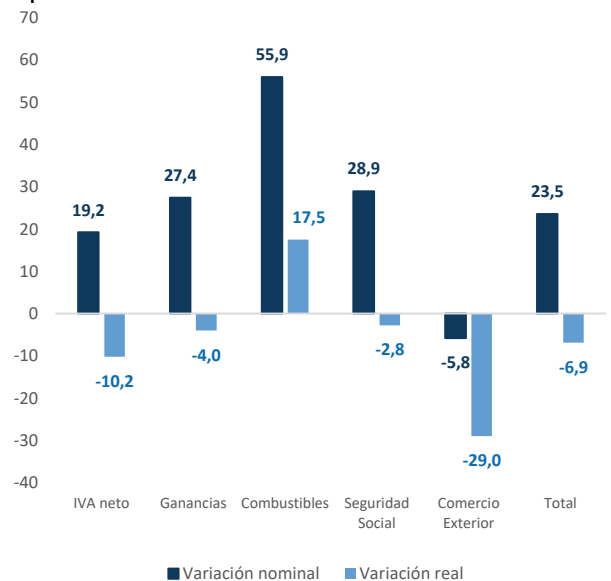
Fuente: Sistémica

* En períodos de elevada brecha cambiaria (como 2023), los costos valuados al tipo de cambio oficial pueden estar sobreestimados

En este contexto, el Gobierno enfrenta un problema cada vez más complejo: la caída de la recaudación obliga a profundizar el ajuste fiscal para sostener las metas de equilibrio presupuestario y garantizar el pago de intereses de la deuda, reforzando a su vez la contracción de la demanda agregada. De esta manera, la conflictividad social continúa en ascenso y se expresa en la decisión gubernamental de acortar los pagos al PAMI (INSSJP), reducir las erogaciones por subsidios al transporte automotor y frenar los fondos para las universidades (en este caso, incumpliendo la ley que lo obliga a ejecutarlos). Estos ajustes desembocan directamente en movilizaciones, reclamos, baja en la calidad y reducciones de frecuencia de servicios públicos.

Recaudación tributaria – total y componentes seleccionados

En variación % nominal y real interanual – primer trimestre de 2026



Fuente: Sistémica en base a ARCA e INDEC

Ante la ausencia de medidas compensatorias, el deterioro económico y la fragilidad social se profundizan

La oleada de cierres de empresas, despidos y suspensiones no cesa. Desde que asumió la gestión actual en diciembre de 2023, [más de 24.000 empresas](#) cerraron sus puertas y se acumulan cada vez más casos de despidos y suspensiones en empresas emblemáticas.

En la industria, los datos de pérdida de empleo son contundentes. Sólo considerando los puestos de trabajo formales, la caída fue del 4,2% entre el tercer trimestre de 2023 y el mismo trimestre de 2025. Sólo los sectores intensivos en recursos naturales tuvieron una caída por debajo de ese promedio (-1,4%), mientras que los sectores intensivos en mano de obra perdieron 8,7% de los puestos. En el último mes, se oficializó la quiebra de Sancor, mientras resulta particularmente emblemático el reciente cierre de la empresa FAPA, única fabricante nacional de aisladores eléctricos (ver Anexo). Frente al anuncio del cierre de una empresa que hasta hace poco proveía más de dos tercios del mercado nacional de aisladores, la preocupación del Gobierno se enfocó en suspender la medida antidumping que obstaculizaba la provisión del mercado local por medio de importaciones, en lugar de buscar alternativas para evitar el cierre de la empresa. En un escenario internacional donde incluso economías desarrolladas avanzan hacia políticas de reshoring, protección tecnológica y fortalecimiento de cadenas productivas críticas, el caso muestra la ausencia de medidas compensatorias frente a los efectos del programa macroeconómico: la liberalización no viene acompañada de instrumentos relevantes de reconversión productiva o protección de capacidades locales.

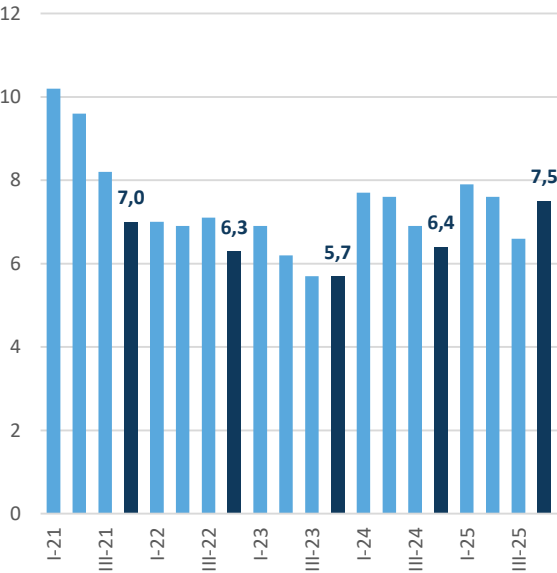
La recesión impacta también en un deterioro del mercado laboral. A los indicadores que ya venían mostrando este panorama (expansión del pluriempleo y crecimiento de formas laborales más precarias), en este trimestre volvió a crecer la desocupación. Las señales de

Costos, precios, actividad y empleo por ramas industriales según intensidad de los factores

	Costos USD USD	Precios Mayoristas vs IPC	Producción Industrial	Puestos de trabajo		
	I-26	I-26	I-26	III-25	vs III-23, en cantidad	vs III-23, en %
	Var. % dic-mar	Var % relativa	Var. % relativa interanual	Cantidad		
Industria	11,4%	-4,5%	-9,0%	1.222.012	-51.008	-4,2%
Intensivos en RRNN	13,0%	-2,1%	-3,2%	550.833	-7.871	-1,4%
Intensivos en Mano de Obra	10,4%	-5,8%	-11,8%	219.400	-19.140	-8,7%
Intensivos en insumos industriales	10,8%	-7,0%	-2,2%	240.219	-11.855	-4,9%
Intensivos en ingeniería	9,2%	-7,9%	-28,4%	208.034	-12.044	-5,8%

Fuente: Sistémica en base a INDEC, OEDE e Índice de costos sistémica

Tasa de desocupación abierta trimestral En % sobre la PEA



Fuente: Sistémica en base a INDEC

fragilidad comenzaron a extenderse también sobre los indicadores de morosidad de las familias, que mostraron un deterioro significativo en los últimos meses, especialmente en préstamos personales y líneas de crédito otorgadas por entidades no bancarias. Los niveles de irregularidad de créditos de personas físicas alcanzan máximos de casi dos décadas, reflejando el deterioro del ingreso disponible, el aumento de tarifas y el encarecimiento del financiamiento.

A pesar de este cuadro, el Gobierno continúa sin desplegar medidas significativas orientadas a compensar los efectos recesivos del actual esquema macroeconómico. Tampoco aparecen instrumentos relevantes de financiamiento productivo, reconversión industrial o sostenimiento del empleo. La estrategia oficial sigue priorizando el ordenamiento fiscal y la desinflación vía apreciación cambiaria, aun cuando la inflación se acelera y los costos sobre la actividad y el tejido productivo comienzan a volverse cada vez más visibles.

Anexo

Algunos casos resonantes de cierres desde septiembre 2025*

Empresa	Actividad	Desvinculaciones y cierres	Trabajadores alcanzados
FATE	Neumáticos	Cierre de planta en San Fernando (PBA)	920
SanCor	Láctea	Pedido de quiebra que afecta a seis plantas (Santa Fe)	914
Verónica	Lácteos	Cierre de plantas en Suardi, Lehman y Totoras (Santa Fe)	700
Frimetal	Electrodomésticos	Cierre de líneas de producción en Rosario (Santa Fe)	600
Alimentos Refrigerados (ARSA)	Lácteos	Despidos en plantas en Lincoln (PBA) y Monte Cristo (Córdoba)	400
TN & Platex	Textil	Cierres de líneas de producción en Corrientes, La Rioja y Tucumán	372
Tía Maruca	Alimenticia	Cierre de plantas en Chascomús (PBA) y Albardón (San Juan)	323
FAdeA	Metalmecánica	Despidos en planta de Córdoba	320
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 plantas 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
Topper	Calzado	Despidos en planta en Aguilares (Tucumán)	150
Pirelli	Neumáticos	Despidos en planta de Merlo (PBA)	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
Ganadera San Roque	Frigorífico	Cierre de planta en Morón (PBA)	140
Cerámica Cortines	Minerales no metálicos	Despidos en planta de Luján (PBA)	130
Tapebicuá	Forestal	Cierre de planta en Virasoro (Corrientes)	120
Coteminas	Textil	Despidos en planta en La Banda (Santiago del Estero)	112
Lamb Weston	Alimenticia	Cierre de planta en Munro (PBA)	110
Tenaris SIAT	Siderúrgica	Despidos en planta en Valentín Alsina (PBA)	100
Vulcar	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
Loimar	Minerales no metálicos	Cierre de planta en Tandil (PBA)	80
Viamo	Textil	Cierre de planta y locales en CABA y PBA	77
Coreza	Textil	Cierre de planta en San Antonio de Areco (PBA)	70
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)
NEBA	Electrodomésticos	Cierre de planta en Catamarca	56
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
Telecomunicaciones Fuegoquinas (TelFu)	Electrónica	Cierre de planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	50
John Foos	Calzado	Cierre de planta en Beccar (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 Pacheco (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
Gomas Gaspar	Calzado	Cierre de planta en San Vicente (Córdoba)	40
Bahco	Metalmecánica	Cierre de planta en Santo Tomé (Santa Fe)	40
DBT-Cramaco	Equipos eléctricos	Cierre de planta en Sastre (Santa Fe)	37
Sueño Fuegoquino	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
La Texto Fabril	Textil	Cierre de planta en Alta Gracia (Córdoba)	29
Moura	Autopartista	Cierre de líneas de producción en Pilar (PBA)	25
Dabra	Calzado	Cierre de planta en Sumalao (Catamarca)	23
Lustramax	Distribución mayorista	Despidos en sede de Malvinas Argentinas (PBA)	22
Motores WEG	Metalúrgica	Despidos en planta en Córdoba	20
CioccaPlast	Productos eléctricos	Cierre de planta en Banfield (PBA)	17
Mirgor	Electrónica	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	14
Río Chico	Plásticos	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	12
Arluchi	Calzado	Despidos en planta de Chivilcoy (PBA)	10
Solnik	Electrónica	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	7
FAPA	Productos eléctricos	Cierre de planta en Monte Grande (PBA)	S.D.
La Paila	Alimenticia	Cierre de planta en Córdoba	S.D.
Socolor	Metalúrgica	Cierre de planta en La Plata (PBA)	S.D.
Fornax	Metalúrgica	Cierre de planta en Santa Fe	S.D.
Scar	Metalúrgica	Cierre de planta en Córdoba	S.D.

*Actualizado al 08/05/2026.

Anexo

Algunos casos resonantes de suspensiones desde septiembre 2025*

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
Peugeot (Stellantis)	Automotores	Tercera pausa de fabricación en planta de El Palomar (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
BGH	Electrónica	Suspensiones en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	600
General Motors	Automotores	Suspensiones en planta de Alvear (Santa Fe)	600
Pauny	Maquinaria agrícola	Suspensiones en planta de Las Varillas (Córdoba)	500
Moño Azul	Frigorífico	Recortes salariales y suspensiones en planta en Villa Regina (Río Negro)	270
Granja Tres Arroyos	Frigorífico	Suspensiones en planta de Pilar (PBA)	200
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
Newsan	Electrónica	Suspensiones en planta en Ushuaia (Tierra del Fuego)	70
Sueño Fueguino	Textil	Despidos en planta en Río Grande (Tierra del Fuego)	70
Marengo	Alimenticia	Suspensiones y remate de fábrica en Rafaela (Santa Fe)	60
Fiat	Automotores	Suspensiones en planta de Ferreyra (Córdoba)	S.D.
Volkswagen	Automotores	Suspensiones por conflicto con proveedores en planta de Pacheco (PBA)	S.D.
Renault	Automotores	Suspensiones en planta de Santa Isabel (Córdoba)	S.D.
Karikal	Muebles	Inicio de PPC en San Francisco (Córdoba)	S.D.

*Actualizado al 16/03/2026.

Fuente: Sistémica en base a medios de prensa

Tablero Económico

ACTIVIDAD	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Actividad Económica (EMAE)	2004=100	INDEC	feb-26	151,7	-2,1%	-0,2%
Construcción (ISAC)	2004=100	INDEC	mar-26	150,3	12,7%	3,9%
Industria (IPI)	2004=100	INDEC	mar-26	119,3	5,0%	-2,3%

EMPLEO	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Empleo Registrado	Millones de Personas	Sec TEySS	ene-26	12,85	-0,3%	-0,3%
Asalariados Privados Registrados		Sec TEySS	ene-26	6,20	-1,5%	-1,5%
Desocupación	En % de PEA	INDEC	IV 2025	7,5	1,1	-0,4
Índice de Salarios Total	Real dic-17=100	INDEC	feb-26	74,4	2,1%	3,0%
Índice de Salarios Priv. Reg.	Real dic-17=100	INDEC	feb-26	77,8	-4,1%	-3,5%

COMERCIO EXTERIOR	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Exportaciones	Millones de U\$S	INDEC	mar-26	8.645	30,1%	16,9%
Importaciones	Millones de U\$S	INDEC	mar-26	6.122	1,7%	-7,3%
Saldo Comercial	Millones de U\$S	INDEC	mar-26	2.523	1.899	4.447

MERCADO DE CAMBIOS	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación mensual	Variación anual
Reservas Internacionales	Millones de U\$S	BCRA	05-may-26	45.906	1.461	6.930
Tipo de Cambio Oficial	\$/USD	BCRA	05-may-26	1.395	0,5%	18%
Precios	dic-16 =100	INDEC	mar-26	11.077	3,4%	33%
Tipo de Cambio Real	17-12-15=100	BCRA	08-may-26	92	-1,6%	-1,9%

FISCAL	Unidad	Fuente	Fecha	Nivel	Variación anual	Variación acumulada anual
Ingresos Totales	Variación real	Min Econ	mar-26	-	-5,8%	-5,1%
Gastos Primarios	Variación real	Min Econ	mar-26	-	-5,8%	-5,1%
Resultado Primario	En % del PBI	Min Econ	mar-26	0,5%	-	-
Resultado Financiero	En % del PBI	Min Econ	mar-26	0,2%	-	-



Sistémica
Asesoramiento estratégico
y gestión para el desarrollo



Florida 375 2° PISO A
CABA, Argentina CP1005



contacto@spd.com.ar



spd.com.ar