



LA INDUSTRIA CAYÓ 4,9% Y EL GOLPE MÁS DURO FUE EN BIENES DURABLES E IMPORTABLES

El IPI manufacturero cayó 4,9% interanual en julio y 5,0% desestacionalizado frente a junio. Doce de las dieciséis divisiones industriales retrocedieron, lideradas por maquinaria y electrónica. INDEC, julio 2026

Martes 08 de Septiembre de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente: INDEC — Índice de Producción Industrial Manufacturero, julio 2026

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

LA INDUSTRIA QUE SE FRENA, DIVISIÓN POR DIVISIÓN



La producción industrial manufacturera cayó 4,9% interanual en julio de 2026 y 5,0% en la medición desestacionalizada contra junio, según el INDEC. Doce de las dieciséis divisiones industriales retrocedieron, con la caída más marcada en bienes durables e importables —maquinaria, electrónica, indumentaria—, mientras la industria automotriz muestra una divergencia notable entre un mercado interno que se derrumba y exportaciones que crecen con fuerza.

Insights clave

- **La caída no es pareja: golpea mucho más a los bienes durables:** Otros equipos, aparatos e instrumentos (-31,4%) y Maquinaria y equipo (-26,7%) lideran las bajas, muy por encima de Alimentos y bebidas (-0,5%) — la industria de consumo no durable resiste bastante mejor que la de bienes de capital y consumo durable.
- **La electrónica de consumo es el epicentro de la caída:** Dentro de "Otros equipos", la fabricación de equipos de informática, televisión, comunicaciones y componentes electrónicos cayó 49,8% interanual, por menor producción de celulares y televisores — el rubro más golpeado de toda la industria.
- **La maquinaria agropecuaria confirma un ciclo de menor inversión del campo:** Cayó 46,6% interanual, con tractores (-34,2% en unidades vendidas de fabricación nacional) y cosechadoras (-15,4%) como principales arrastres, según el propio informe de la industria de maquinaria agrícola.
- **La industria automotriz muestra dos mundos dentro del mismo sector:** Las ventas a concesionarios de unidades nacionales cayeron 48,8% interanual, mientras que las unidades exportadas crecieron 28,3%, con un salto de 26,7% en los envíos a Brasil — la demanda externa sostiene lo que la demanda interna no logra.
- **La indumentaria y el calzado sufren la competencia de importados:** Prendas de vestir, cuero y calzado cayó 15,9% interanual, con el calzado (-26,5%) como el segmento más afectado — el propio INDEC señala mayor competencia de productos importados como factor detrás de la caída.

Implicancia inmediata: tratar la caída industrial como un fenómeno uniforme lleva a decisiones equivocadas de inventario, producción y pricing. La brecha entre bienes

de consumo cotidiano (resistentes) y bienes durables/importables (en caída pronunciada) —y entre mercado interno y exportación dentro de un mismo sector como el automotriz— es la señal más accionable de este informe.

EL DATO OFICIAL, EN DETALLE

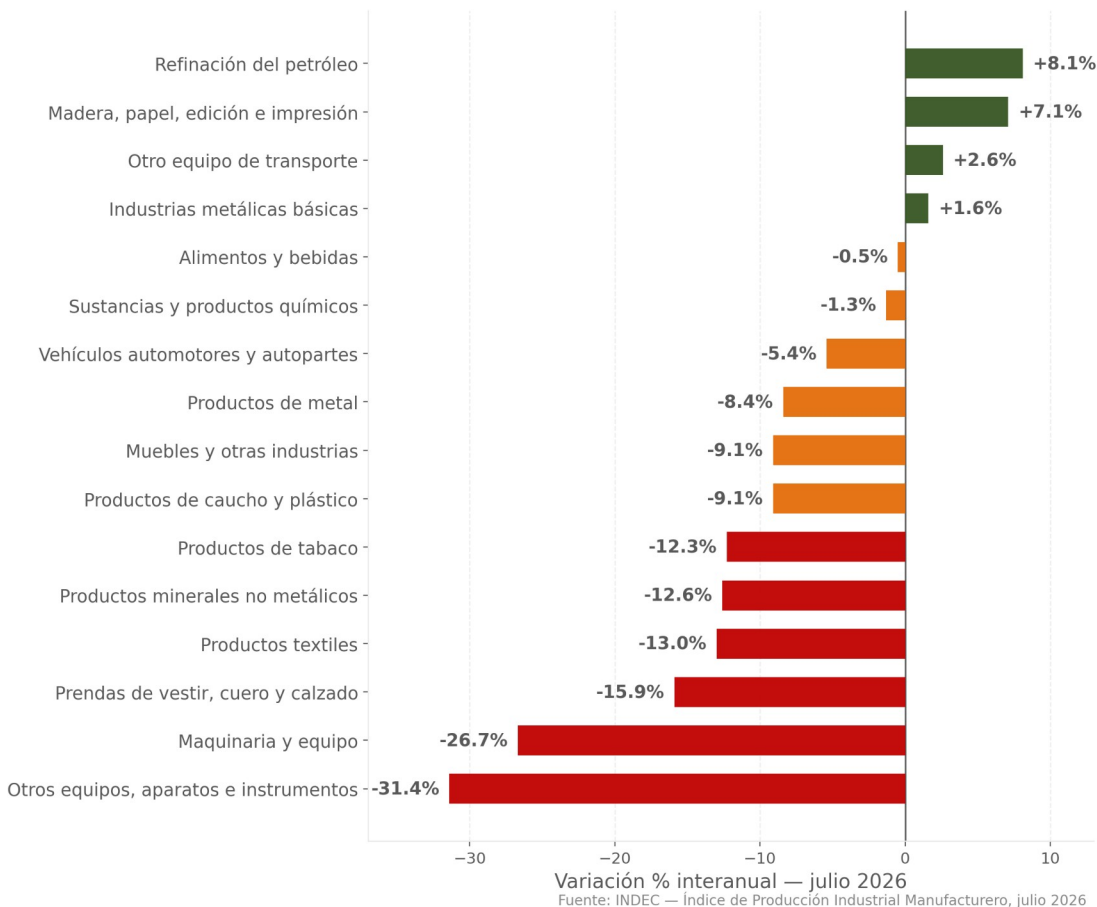
Metodología y alcance

El Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero), publicado mensualmente por el INDEC (Dirección Nacional de Estadísticas Económicas), releva la evolución de más de 5.000 establecimientos industriales de todo el país, combinando datos de producción, ventas, insumos, consumo aparente y horas trabajadas en unidades físicas. El informe de julio de 2026 fue difundido el 8 de septiembre de 2026.

En julio, el índice cayó 4,9% respecto al mismo mes de 2025 y acumula una baja de 2,6% en los primeros siete meses del año. La serie desestacionalizada —que compara contra el mes inmediato anterior, neutralizando estacionalidad— mostró una caída de 5,0%, mientras que la serie tendencia-ciclo, que suaviza el ruido de corto plazo, retrocedió 0,9%.

La caída, división por división

Doce de dieciséis divisiones industriales cayeron en julio



Elaboración propia en base a INDEC — IPI manufacturero, julio 2026

Datos y cifras clave — julio 2026

Indicador	Valor
IPI manufacturero — interanual	-4,9%
IPI manufacturero — acumulado enero-julio	-2,6%
IPI manufacturero — desestacionalizado mensual	-5,0%
Divisiones en caída interanual (de 16)	12
Otros equipos, aparatos e instrumentos	-31,4%
Maquinaria y equipo	-26,7%
Maquinaria agropecuaria	-46,6%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-15,9%
Ventas a concesionarios de autos (mercado interno)	-48,8%
Unidades de autos exportadas	+28,3%

Fuente: INDEC — Dirección Nacional de Estadísticas Económicas. IPI manufacturero, Informes Técnicos Vol. 10, n.º 218, septiembre 2026. Dato de ADEFA citado por el propio INDEC en su análisis sectorial.

Antecedentes relevantes

La serie del IPI manufacturero muestra una dinámica errática a lo largo de 2025 y 2026, con meses de fuerte recuperación (marzo 2026: +5,1% interanual) seguidos de retrocesos marcados (febrero 2026: -8,8%; julio 2026: -4,9%). El patrón sugiere una industria que no logra consolidar una tendencia sostenida de crecimiento, con alta sensibilidad a factores puntuales por sector.

DOS INDUSTRIAS EN UNA: DURABLES QUE CAEN, EXPORTACIÓN QUE SOSTIENE

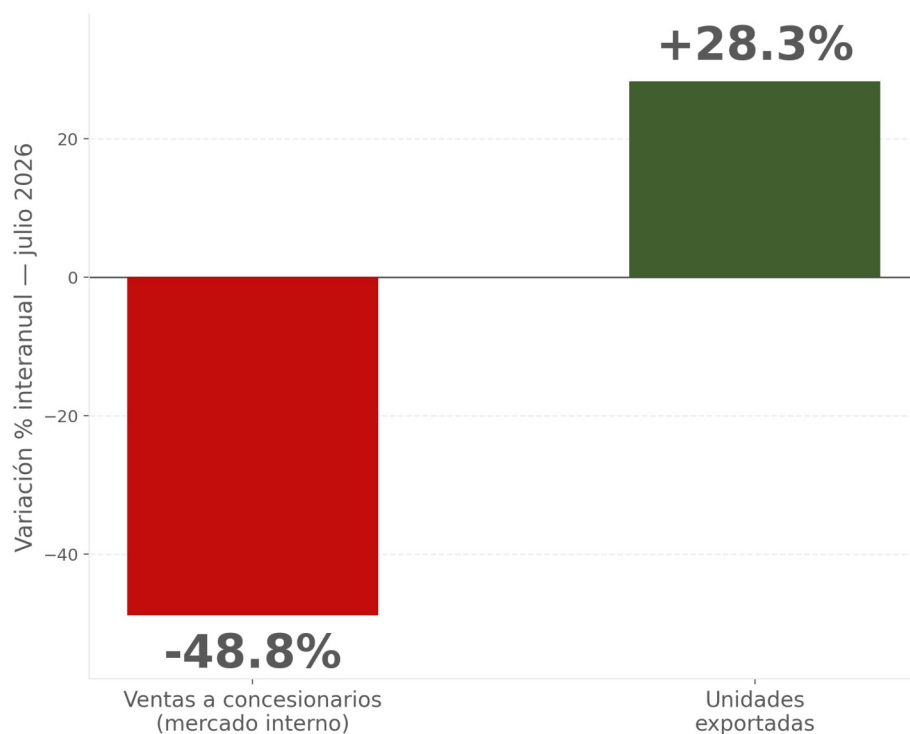
Impacto económico: el consumo durable es el que más sufre

La brecha entre Alimentos y bebidas (-0,5%) y Otros equipos, aparatos e instrumentos (-31,4%) o Maquinaria y equipo (-26,7%) es de más de 30 puntos porcentuales. Esto confirma un patrón esperable en un contexto de ingresos reales ajustados: el consumo de bienes no postergables (alimentos) resiste mucho mejor que las decisiones de compra de bienes durables (electrodomésticos, electrónica) o de inversión productiva (maquinaria agrícola e industrial), que son las primeras en posponerse.

Impacto sectorial: la industria automotriz, un caso de estudio

El sector automotriz sintetiza la dinámica de toda la industria en un solo dato: mientras las ventas a concesionarios de unidades de fabricación nacional cayeron 48,8% interanual, las exportaciones de unidades crecieron 28,3%, con un salto de 26,7% específicamente en los envíos a Brasil. La demanda interna se derrumba mientras la demanda externa — beneficiada posiblemente por tipo de cambio relativo y recuperación de la demanda brasileña— sostiene la producción.

Autos: el mercado interno se derrumba, la exportación crece



Fuente: INDEC en base a datos de ADEFA, julio 2026

Elaboración propia en base a INDEC en base a datos de ADEFA, julio 2026

Impacto por competencia externa: indumentaria y calzado bajo presión de importados

La caída de 15,9% en prendas de vestir, cuero y calzado —con el calzado retrocediendo 26,5%— se explica, según el propio INDEC, tanto por menor demanda interna como por mayor competencia de productos importados. Es un patrón distinto al de maquinaria o electrónica, donde la caída responde más a menor demanda que a sustitución por importados, y por lo tanto requiere una respuesta estratégica diferente por parte de las empresas del sector.

Drivers clave

- **1. Ajuste de ingresos reales que posterga compras de bienes durables:** Explica la brecha entre el consumo de alimentos (resistente) y el de electrodomésticos, electrónica y maquinaria (en fuerte caída).
- **2. Menor inversión del sector agropecuario en maquinaria:** La caída de 46,6% en maquinaria agropecuaria es una señal de menor renovación de flota por parte del campo, con impacto directo en los fabricantes nacionales.
- **3. Competitividad cambiaria favoreciendo exportaciones de la industria automotriz:** El contraste entre mercado interno y exportación en autos sugiere que el tipo de cambio relativo y la demanda de Brasil están sosteniendo la producción destinada a exportación.
- **4. Mayor penetración de importados en indumentaria y calzado:** A diferencia de otros sectores, aquí la competencia externa —no solo la caída de demanda— explica buena parte del retroceso de la producción nacional.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA EMPRESAS INDUSTRIALES Y SUS PROVEEDORES

Para fabricantes, proveedores y distribuidores industriales

La heterogeneidad de la caída —muy marcada en durables e importables, moderada en alimentos, positiva en exportación automotriz— exige una lectura sectorial específica, no una respuesta única de "recorte de producción" aplicada a toda la cadena industrial.

- Fabricantes de electrodomésticos y electrónica: revisar proyecciones de demanda con el escenario de caída de dos dígitos ya confirmado (-31,4% en el agregado, -49,8% en informática/TV/comunicaciones específicamente), evitando sobreproducción de inventario.
- Fabricantes y distribuidores de maquinaria agrícola: monitorear de cerca las próximas decisiones de inversión del campo, dado que la caída de 46,6% refleja una postergación de renovación de flota que puede revertirse con mejores condiciones de rentabilidad agropecuaria.
- Industria automotriz y autopartista: evaluar reforzar la capacidad de exportación (en particular hacia Brasil) como estrategia de sostenimiento de producción mientras la demanda interna no se recupere.
- Textiles, indumentaria y calzado: además de gestionar la caída de demanda, evaluar estrategias de diferenciación frente a la competencia de importados, dado que en este sector la sustitución externa es un factor adicional a la caída de consumo.

Ventana de tiempo

- **Urgente (2-4 semanas):** Para empresas de bienes durables, ajustar proyecciones de producción e inventario al escenario de caída de dos dígitos ya confirmado por el dato de julio.
- **Mediano plazo (30-90 días):** Monitorear el dato de agosto del IPI manufacturero para confirmar si la caída se profundiza, se estabiliza, o si el impulso exportador (autos, Brasil) se extiende a otros sectores.
- **Estructural (6-18 meses):** Evaluar si la divergencia entre mercado interno y exportación en el sector automotriz es replicable en otras industrias con capacidad exportadora, como estrategia de diversificación frente a la debilidad del consumo doméstico.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Recalibrar proyecciones de producción e inventario por categoría de bien, no de forma agregada

Diferenciar el escenario de demanda entre bienes de consumo cotidiano (con caída moderada, -0,5% en alimentos) y bienes durables o de inversión (con caída de dos dígitos), ajustando los planes de producción e inventario de cada línea de negocio de forma independiente.

-> **Trigger:** La brecha entre la división de menor caída (Alimentos, -0,5%) y la de mayor caída (Otros equipos, -31,4%) supera los 30 puntos porcentuales.

-> **Criterio de éxito:** Proyección de producción segmentada por categoría de bien, actualizada y presentada al comité de operaciones antes de fin de mes.

2. Evaluar el potencial exportador como palanca frente a la debilidad del mercado interno

Para empresas industriales con capacidad de producción ociosa por la caída de demanda doméstica, analizar oportunidades de exportación a mercados regionales (en particular Brasil), replicando la dinámica observada en el sector automotriz.

-> **Trigger:** Las exportaciones de autos crecieron 28,3% mientras el mercado interno cayó 48,8% — evidencia de que la demanda externa puede compensar parcialmente la debilidad doméstica.

-> **Criterio de éxito:** Análisis de viabilidad exportadora completado para al menos una línea de producto en las próximas tres semanas.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Para el sector textil e indumentaria: evaluar estrategias de diferenciación de producto frente a la competencia de importados, más allá de la respuesta a la caída de demanda.
- 4. Monitorear las decisiones de inversión del sector agropecuario como indicador adelantado de una eventual recuperación en la fabricación de maquinaria agrícola.
- 5. Incorporar el seguimiento de la brecha "mercado interno vs. exportación" como indicador de diagnóstico sectorial en industrias con capacidad exportadora relevante.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Si el IPI manufacturero de agosto profundiza la caída desestacionalizada más allá del -5,0% de julio, escalar a revisión formal de los planes de producción anual.
- Si las exportaciones de autos a Brasil revierten su crecimiento, reevaluar el supuesto de que la demanda externa puede compensar la debilidad del mercado interno en otros sectores.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
La caída en bienes durables se profundiza más allá de lo ya registrado en julio	MEDIO	ALTO	Ajustar producción e inventario de forma anticipada, no reactiva, en líneas de bienes durables
La demanda de Brasil para autos exportados se revierte	MEDIO	MEDIO	Diversificar mercados de destino de exportación más allá de Brasil
La competencia de importados se profundiza en indumentaria y otros sectores de consumo	MEDIO	MEDIO	Monitorear la evolución de importaciones por rubro y evaluar estrategias de diferenciación
El sector agropecuario posterga aún más la renovación de maquinaria por baja rentabilidad	MEDIO	ALTO	Monitorear indicadores de rentabilidad agropecuaria como señal adelantada para fabricantes de maquinaria

Variables a monitorear

- Próximo informe del IPI manufacturero (INDEC, agosto 2026) para confirmar si la caída se profundiza o se estabiliza.
- Evolución de las exportaciones de autos a Brasil, como termómetro de la demanda regional para la industria nacional.
- Indicadores de rentabilidad e inversión del sector agropecuario, relevantes para la recuperación de la fabricación de maquinaria agrícola.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el Índice de Producción Industrial Manufacturero de julio de 2026, publicado por el INDEC el 8 de septiembre de 2026 (Informes Técnicos, Vol. 10, n.º 218), incluyendo datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) y otras fuentes sectoriales citadas por el propio organismo en su análisis sectorial. Los datos del IPI son estimaciones sujetas a revisión en publicaciones posteriores. Las implicancias estratégicas y las recomendaciones son elaboración propia de KARTAL Consulting.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: INDEC — Índice de Producción Industrial Manufacturero, julio 2026.