

EL REBOTE DESIGUAL: ARGENTINA LIDERA LA REGIÓN PERO DEJA SECTORES ATRÁS

El PBI crece 3,8% en 2026 impulsado por energía, minería y agro, mientras el consumo per cápita sigue debajo del nivel de 2017 y el empleo formal pierde 304.000 puestos

En 2026, Argentina proyecta liderar el crecimiento económico de América Latina con un PBI que avanza al 3,8% según el BID y al 4% según el FMI. Sin embargo, este rebote tiene una arquitectura desigual: la expansión se concentra en cuatro sectores —energía, minería, agro y banca— mientras el consumo per cápita sigue debajo del nivel de 2017 y el empleo formal pierde 304.000 puestos desde noviembre de 2023. Para empresas y directivos, el desafío no es si la economía crece, sino entender quién captura ese crecimiento y cómo posicionarse en los sectores correctos antes de que la ventana se cierre.

SECCION 01 MAPA DE SITUACION

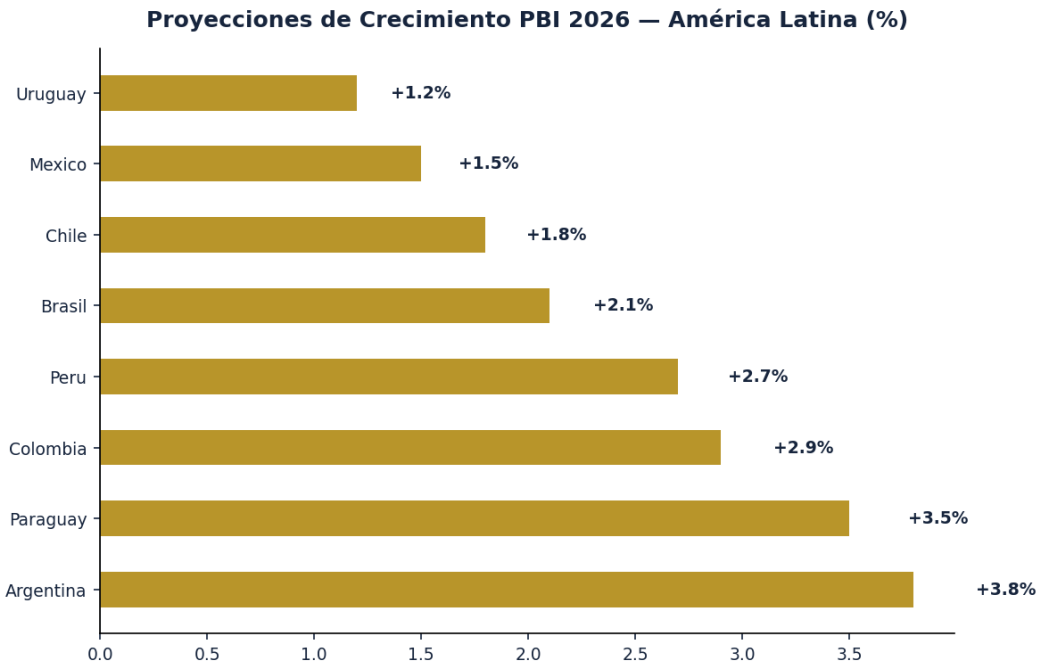
El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) acumula dos meses consecutivos de crecimiento en 2026: +0,4% en enero sobre diciembre y +1,9% interanual. La economía recuperó el nivel de actividad previo al shock de 2024 y suma impulso desde el lado exportador. Pero la lectura sectorial revela una fractura estructural: energía, minería, agro y sistema financiero traccionan el promedio, mientras industria manufacturera ligera, construcción y comercio minorista navegan en aguas más turbulentas. El resultado es un número macro que no se distribuye uniformemente en la cadena de valor ni en los hogares.

+3,8% [UP]	+1,9% [UP]	+7,9% [UP]	-304k [DOWN]
Crecimiento PBI 2026 <i>BID 2026</i>	EMAE interanual ene 2026 <i>INDEC</i>	Consumo privado 2025 <i>INDEC/Minec</i>	Empleos formales perdidos <i>MTEySS ene 2026</i>

SECTOR	TENDENCIA 2026	FACTOR CLAVE	RIESGO PRINCIPAL
Energía / Minería	+++ Expansión fuerte	Vaca Muerta + litio + cobre	Regulatorio / royalties
Agro / Alimentos	++ Sólido	Cosecha récord + tipo de cambio	Climático / precios internac.
Banca / Finanzas	++ Sólido	Crédito privado real +30%	Inflación / tasas

Manufactura ligera	= Neutro/presionado	Consumo interno lento	Insumos importados + tipo de cambio
Retail / Consumo masivo	- Presionado	Consumo per cápita bajo 2017	Poder adquisitivo real
Construcción	- Recuperación lenta	Hipotecas UVA reactivadas	Inflación en materiales

Fuente: BID, FMI — Perspectivas Económicas 2026



Elaboración propia en base a: BID, FMI — Perspectivas Económicas 2026

ATENCIÓN — El IPC de marzo 2026 llegó al 3,4%, el valor más alto desde abril de 2025. Si este dato no es un desvío puntual sino el inicio de una inflexión en el proceso desinflacionario, el crédito al consumo privado —la llave del siguiente capítulo del rebote— queda en riesgo.

SECCION 02 EL ESCENARIO

Tres fuerzas explican el rebote macroeconómico de 2026. Cada una opera con su propia lógica y dinámica, y no necesariamente se retroalimenta con las otras dos. Entenderlas por separado es la clave para decisiones estratégicas no sesgadas por el número macro.

Factor 1: Energía y Minería Vaca Muerta consolida su despegue con inversiones USD 15.000M anuales y exportaciones energéticas en ascenso. La minería suma proyectos de litio y cobre que traccionan el PBI desde la oferta exportadora.

USD 20.000M — Potencial exportador energético 2026

Factor 2: Sector Agropecuario La cosecha gruesa 2025/26 proyecta 50 millones de toneladas de soja con precios internacionales sostenidos. El campo es el ancla de las reservas y el principal generador de divisas del año.

50M tn — Cosecha soja proyectada 2025/26

Factor 3: Sistema Financiero El crédito privado creció 30% real en 2025. Los préstamos hipotecarios UVA se reactivaron y el sistema opera con alta rentabilidad en un contexto de tasas reales positivas post-cepo.

+30% — Crédito privado real 2025

ESCENARIO — El rebote argentino de 2026 es real pero concentrado. No es una marea que levanta todos los barcos: es un río que corre por un canal específico. La pregunta estratégica para cada empresa es si está en ese canal o mirándolo desde la orilla, esperando una democratización del crecimiento que todavía no tiene fecha confirmada.

SECCION 03 LAS 5 CLAVES

1. **Argentina lidera LatAm en crecimiento PBI 2026:** Con un 3,8% proyectado por el BID (4% según el FMI), Argentina encabeza el ranking regional por primera vez en más de una década. El motor es la combinación de Vaca Muerta, la cosecha gruesa récord y un sistema financiero con crédito privado en expansión.
2. **El consumo per cápita sigue debajo del nivel de 2017:** El consumo privado agregado creció 7,9% en 2025 (récord histórico), pero el indicador per cápita —que mide el bienestar real de los hogares— se ubica 2% por debajo de 2017 y es comparable al de 2011. El rebote macro no democratizó todavía la recuperación.
3. **Informalización del mercado laboral como tendencia estructural:** Desde noviembre de 2023, el empleo formal perdió 304.000 puestos (-3%), mientras el monotributo sumó 160.000 nuevos trabajadores. La economía crea actividad económica pero no empleo asalariado formal: el patrón implica menor cobertura, menor consumo crediticio y mayor precariedad.
4. **El IPC de marzo rompe la tendencia desinflacionaria:** El 3,4% de marzo 2026 es el valor más alto desde abril de 2025. Las categorías de Educación (+12,1%) y Transporte (+4,1%) lideraron el alza. Si el dato se confirma como tendencia, el proceso desinflacionario que ancla las expectativas de crédito y salarios reales enfrenta su mayor prueba.
5. **El crédito privado es la llave del siguiente capítulo:** El crédito privado creció 30% real en 2025 y los préstamos hipotecarios UVA se reactivaron. Sin embargo, el crédito al consumo masivo sigue siendo el eslabón faltante para que el rebote se democratice. Las proyecciones de consumo privado para 2026 (2,5-3%) dependen críticamente de que la desinflación no se interrumpa.

SECCION 04 MARCO DECISIONAL

> ¿El crecimiento del 3,8% del PBI impacta directamente en su industria o es macroeconómicamente neutro para su sector?

Acción: mapear qué porcentaje del revenue proviene de sectores con exposición exportadora (energía, agro, minería) vs consumo masivo interno. Trigger: si más del 60% del revenue depende del consumo interno, el escenario base de 2026 no es expansivo para su empresa. Criterio de éxito: tener el mapa sectorial listo antes del cierre del Q2 2026 para ajustar el presupuesto H2.

> ¿Cómo gestiona su empresa la tensión entre retener talento formal y adaptarse a un mercado que se informaliza?

Acción: auditar la estructura de compensación y beneficios para identificar qué porcentaje del costo laboral se va a encuadres informales (honorarios, monotributo). Trigger: si más del 20% del headcount es no asalariado formal, hay un riesgo legal y de continuidad operativa que requiere revisión. Criterio de éxito: política de retención diferenciada implementada antes de que la rotación supere el 15% anual.

> ¿Cuándo debería su empresa activar estrategias de crédito al consumo o financiamiento a clientes?

Acción: monitorear el IPC mensual y el spread de tasas de crédito al consumo como indicadores de timing. Trigger: si el IPC vuelve a sostenerse por debajo del 3% mensual durante dos meses consecutivos y el spread baja 200bps, es la señal de activación. Criterio de éxito: plan de financiamiento a clientes diseñado y listo para ejecutar sin retraso cuando se den las condiciones.

SECCION 05 AGENDA PARA EL SECTOR PUBLICO

El sector público sostiene el superávit primario proyectado en 1,5% del PBI para 2026, con el apoyo de los organismos multilaterales que comprometieron desembolsos por USD 10.000M en el primer trimestre. Sin embargo, la agenda de reformas estructurales —laboral, previsional, comercial— sigue inconclusa, y la presión social de una recuperación que no llega uniformemente a los hogares empieza a generar tensiones políticas de cara al ciclo electoral.

PRIORIDAD 1: Acelerar la modernización del mercado laboral para reducir el costo de la formalidad y detener la informalización del empleo.

PRIORIDAD 2: Profundizar la apertura comercial selectiva para abaratar insumos industriales y bajar la presión inflacionaria en sectores de consumo masivo.

PRIORIDAD 3: Consolidar la desinflación: el IPC de marzo al 3,4% es la señal más urgente y requiere respuesta de política monetaria antes del segundo trimestre.

AGENDA — El crecimiento de 2026 es una ventana, no un destino. El sector público tiene la oportunidad de usar este momento de mayor ingreso de divisas y superávit fiscal para avanzar

en reformas que democratizen la recuperación. Si no lo hace ahora, la desigualdad sectorial se consolida estructuralmente y el crecimiento del PBI no se traduce en mejora del bienestar para la mayoría de los hogares argentinos.

SECCION 06 SINTESIS EJECUTIVA

"Argentina será el país que más crecerá de la región en 2026, pero el consumo per cápita sigue en niveles de 2011. El crecimiento existe; la prosperidad distribuida, todavía no."

-- Análisis KARTAL Consulting en base a datos BID, INDEC, BCRA y MTEySS — Abril 2026

El rebote desigual de 2026 plantea una bifurcación estratégica clara: los sectores exportadores (energía, agro, minería) y el sistema financiero navegan con viento en popa, mientras el consumo masivo y el mercado laboral formal esperan una segunda ronda de redistribución que todavía no llegó. Para directivos y empresas, la clave es no confundir el número macro con la realidad sectorial propia: el 3,8% del PBI es el promedio de un rango que va desde +20% en algunos sectores hasta -5% en otros. Posicionarse en los vectores correctos antes de que la ventana se cierre es la única decisión estratégica que importa ahora mismo.

Kartal Consulting acompaña a empresas, PyMEs y organismos públicos
en planificación estratégica, desarrollo de liderazgo y gestión del cambio organizacional.
kartal.com.ar | info@kartal.com.ar | +54 911-3444-0986
Próximo informe: lunes 27 de abril de 2026