



Economic GPS

N° 133 | Mayo 2026



Editorial

El cambio estructural que se vislumbra tras el récord de exportaciones

Las exportaciones argentinas alcanzaron en abril su máximo histórico mensual a valores corrientes. Más allá del registro puntual, lo que merece atención es la composición del avance: las cantidades exportadas crecieron al doble del ritmo de los precios. En los picos anteriores —2022 por el shock bélico en Ucrania, o el ciclo 2011-2013 durante el superciclo de commodities— el impulso provino fundamentalmente de mejores cotizaciones internacionales. Esta vez, Argentina está exportando más porque produce más. En dólares constantes, el acumulado del primer cuatrimestre se ubica en el segundo nivel más alto de la historia, y para encontrar registros comparables fuera del episodio bélico hay que remontarse más de una década.

A diferencia de ciclos anteriores, donde los máximos estuvieron asociados casi exclusivamente al complejo oleaginoso-cerealero o a un salto puntual en las cotizaciones de la energía, el avance actual muestra una base más amplia: los cuatro grandes rubros de exportación —combustibles y energía, manufacturas industriales, productos primarios y manufacturas agropecuarias— crecen simultáneamente en volúmenes. Esto no implica que la vulnerabilidad a shocks externos haya desaparecido —la concentración en recursos naturales sigue siendo un rasgo de la canasta—, pero sí que la dependencia de un único complejo se atenuó respecto al patrón que predominó en las últimas dos décadas.

Esa transformación tiene un correlato geográfico. El Tracking de este mes profundiza en las dimensiones territoriales de esta reconfiguración —empleo, ingresos, migración interna—, todas convergentes con la señal que hoy arroja el comercio exterior. El ranking de provincias exportadoras se está reconfigurando. Neuquén, que en 2015 se ubicaba entre las últimas posiciones,

ocupa hoy el cuarto lugar a nivel nacional, solo detrás de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, las tres jurisdicciones con décadas de inserción consolidada en el complejo cerealero-oleaginoso.

Sin embargo, el fenómeno no se limita a la energía. Las provincias con recursos mineros también muestran señales de reposicionamiento. Por ejemplo, Jujuy, que ocupaba el puesto 17 en 2015, escaló al 11 en 2025, donde los proyectos de litio comienzan a reflejarse sutilmente en los volúmenes exportados. El potencial minero exportador del Noroeste y de Cuyo —con múltiples proyectos en marcha al amparo del RIGI— constituye un segundo vector de generación de divisas que todavía se encuentra en etapas tempranas de desarrollo.

Pero lo observado en los datos recientes podría representar el primer tramo de un cambio de escala mayor. Las inversiones en infraestructura de transporte de hidrocarburos —nuevos oleoductos y gasoductos— ampliarán la capacidad de evacuación de Vaca Muerta. En materia de gas natural licuado, la decisión de inversión para el primer buque licuefactor —con inicio de operaciones previsto para 2027— abre un canal de exportación hacia mercados de ultramar que hoy no existe. La magnitud de los proyectos en cartera sugiere un potencial de ingresos anuales del orden de los miles de millones de dólares hacia la próxima década.

Para dimensionar el terreno disponible, basta considerar la trayectoria de largo plazo: la participación argentina en las exportaciones mundiales se redujo de casi un punto porcentual a mediados del siglo pasado a un tercio de punto en la actualidad. Durante siete décadas, el país fue perdiendo peso relativo en el comercio global. Antes de proyectar un

quiebre definitivo de esa tendencia, lo que los datos permiten afirmar es que, por primera vez en mucho tiempo, existen las condiciones —inversión, recursos, marco regulatorio— para que esa recuperación sea posible.

Este escenario tiene una implicancia macroeconómica directa. Un flujo creciente de divisas comerciales modifica la ecuación del mercado cambiario. En ese contexto, la economía podría operar con un tipo de cambio más apreciado en términos históricos, compatible con los fundamentos de una economía que incrementa sostenidamente su capacidad de generar dólares por la vía del comercio. Y ello hará que sectores enteros de la economía puedan reconvertirse, sea por mayor eficiencia, sea por integración a las cadenas de valor hoy más dinámicas.

Como se evidencia en el Tracking de esta edición, eso es factible y dinamiza al resto de los sectores de la economía. Que esa posibilidad se materialice plenamente dependerá de que las inversiones comprometidas se ejecuten, la infraestructura avance al ritmo de la producción y el entorno institucional acompañe. Todo eso, sumado a que la transición de los sectores y regiones hoy rezagadas a aquellos dinámicos sea breve y acotada, de modo tal que no se produzca impaciencia en la sociedad y aumente el riesgo de interrupción del proceso de transformación en curso.

Una activa política de reducción de costos fiscales -a nivel nacional pero también y fundamentalmente en los niveles subnacionales- podría devolver competitividad a aquellos sectores que se vean comprometidos por tener que operar con un tipo de cambio más apreciado. Políticas de capital humano orientadas a reconvertir las habilidades laborales de la población o que favorezcan la migración también podrían mitigar los costos y los riesgos asociados.

Los datos de abril son una señal favorable, no una garantía. La dirección está trazada y es una oportunidad que la economía

argentina no tenía desde hace más de 100 años. Será necesario seguir trabajando para consolidarla.



A stylized, handwritten signature in dark ink, consisting of a large, sweeping loop followed by a smaller, more intricate flourish.

José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Sumario

Tracking

Pág. 5.

Industry Roadmap

Pág. 11.

Customs & FX

Pág. 13.

Los datos que evidencian un cambio estructural.

Los indicadores de actividad, empleo, salarios y migración interna convergen en una misma señal: la composición del producto argentino se está modificando. Los sectores vinculados a la energía no convencional y a la minería ganan participación relativa, y ese desplazamiento —por la naturaleza geográficamente determinada de la actividad extractiva— reconfigura el mapa económico territorial.

Criptoactivos: regulación, confianza e integración en la nueva etapa del mercado.

Durante los últimos años, los criptoactivos atravesaron un proceso de transformación profundo. Lo que comenzó como un fenómeno impulsado por la innovación tecnológica y el entusiasmo por nuevas formas de intercambio de valor, hoy avanza hacia una etapa de mayor madurez, marcada por la institucionalización, la regulación y la convergencia con el sistema financiero tradicional.

Acuerdo Mercosur – Unión Europea | Primer mes de su implementación.

El 1 de mayo entró en vigor – de manera provisional, mientras culmina el proceso de ratificación legislativa en los parlamentos de los países miembros - el Acuerdo Comercial entre el Mercosur y la Unión Europea.

Macro monitores

Pág. 15.

Tabla de indicadores

Pág. 16.

Contactos

Pág. 17.

Tracking

Los datos que evidencian un cambio estructural

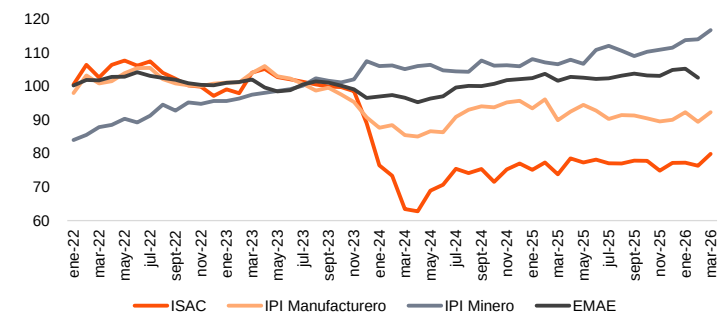
Los indicadores de actividad, empleo, salarios y migración interna convergen en una misma señal: la composición del producto argentino se está modificando. Los sectores vinculados a la energía no convencional y a la minería ganan participación relativa, y ese desplazamiento —por la naturaleza geográficamente determinada de la actividad extractiva— reconfigura el mapa económico territorial.

El Estimador Mensual de Actividad Económica se ubica en niveles máximos. Sin embargo, la composición sectorial detrás de ese registro difiere sustancialmente de la que predominó en la última década. Mientras el sector de explotación de minas y canteras alcanza máximos históricos —impulsado por la producción de petróleo y gas no convencional—, y el agro y los servicios financieros acompañan la expansión, la industria manufacturera y la construcción permanecen por debajo de los niveles observados hace más de diez años. El EMAE global estuvo prácticamente estancado entre 2011 y 2023, intercalando años de crecimiento con años de contracción. Que ahora se encuentre en máximos con industria y construcción aún rezagadas indica que el impulso proviene de una base sectorial distinta. Lo que los datos de los últimos trimestres muestran, en rigor, un cambio en la composición del producto bruto interno que se manifiesta simultáneamente en el mercado laboral, los ingresos regionales y los flujos poblacionales internos.

Los indicadores sectoriales de marzo refuerzan esta

lectura. El IPI manufacturero registró un crecimiento de 3,2% mensual desestacionalizado, aunque en el acumulado del primer trimestre se mantiene 2,3% por debajo de los niveles del mismo período de 2025. En perspectiva, el índice se encuentra un 13% por debajo del pico alcanzado en abril de 2023, y si se extiende la mirada al largo plazo, la industria se halla esencialmente estancada desde el máximo de 2011. La construcción mostró en marzo un rebote mensual de 4,7% sin estacionalidad, con un acumulado trimestral de 3,9% respecto a 2025. No obstante, opera un 24% por debajo del pico de abril de 2023 y, en una perspectiva más larga, el sector se mantuvo estancado entre 2011 y 2023 y hoy funciona por debajo de esos niveles. El IPI minero, en cambio, creció 2,4% mensual desestacionalizado, acumula un alza de 6,4% en el año y alcanza máximos históricos de la serie. El sector de explotación de minas y canteras del EMAE había mostrado un declive sostenido entre 2004 y 2020. El crecimiento posterior, explicado por el escalamiento de la producción no convencional, revirtió esa tendencia y la superó.

Evolución actividad económica por sectores
2023=100 desestacionalizado



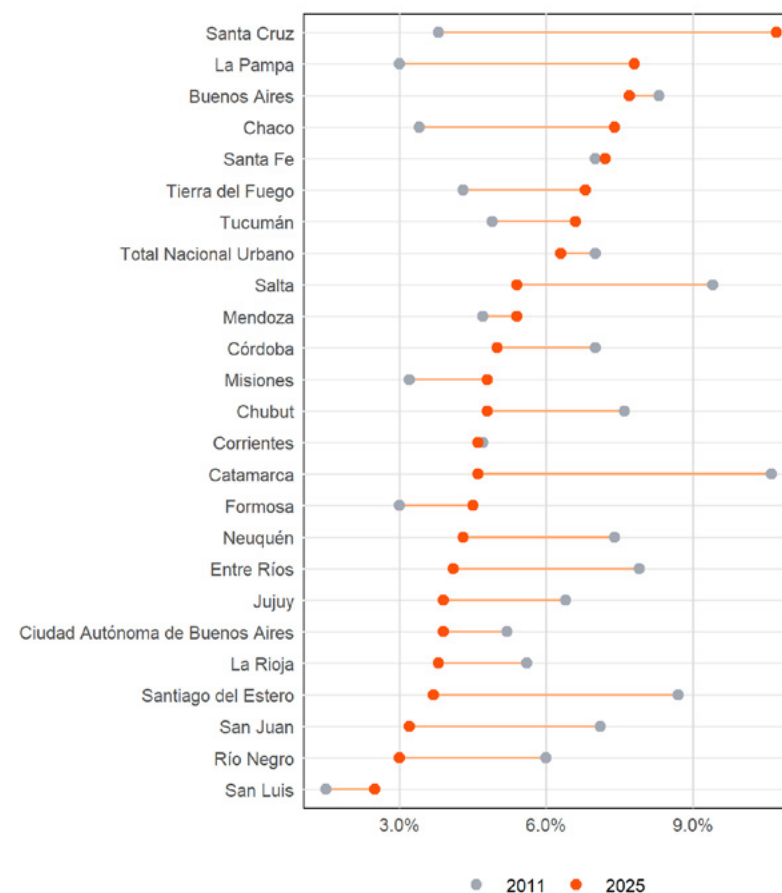
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

A diferencia de sectores como los servicios financieros o la industria —que pueden localizarse con relativa flexibilidad geográfica—, la actividad extractiva está determinada por la ubicación del recurso natural. Un cambio en su peso relativo dentro del producto agregado implica, por lo tanto, una relocalización territorial de la actividad, el empleo y los ingresos. Esta lógica sectorial explica la divergencia observada en los indicadores nacionales respecto de las dinámicas que registran las provincias productoras de hidrocarburos no convencionales y minerales críticos en esos mismos indicadores.

En el mercado laboral, esa divergencia es cuantificable. Entre diciembre de 2011 y diciembre de 2025, el empleo privado registrado en Neuquén creció un 66,2% (equivalente a una tasa anualizada de 3,7%), en Catamarca un 12,9% (0,9% anualizado), en Corrientes un 9,6% (0,6%) y en Salta un 7,9% (0,5%). Estas cifras contrastan con un crecimiento de apenas 1,6% a nivel nacional en el mismo período (0,1% anualizado). En materia de desocupación, Neuquén registra una caída sostenida desde la pandemia, profundizada en los últimos dos años; Gran Catamarca y Salta pasaron de niveles similares al promedio nacional a ubicarse por debajo; y Jujuy alcanzó su menor tasa de desempleo desde 2017. En los aglomerados donde se concentra la actividad industrial y de la construcción —en particular el AMBA— el desempeño relativo ha sido menos favorable.

En materia salarial, la evidencia apunta en la misma dirección, aunque de forma más concentrada. Entre

Tasa de desocupación por provincia, 2011 vs. 2025

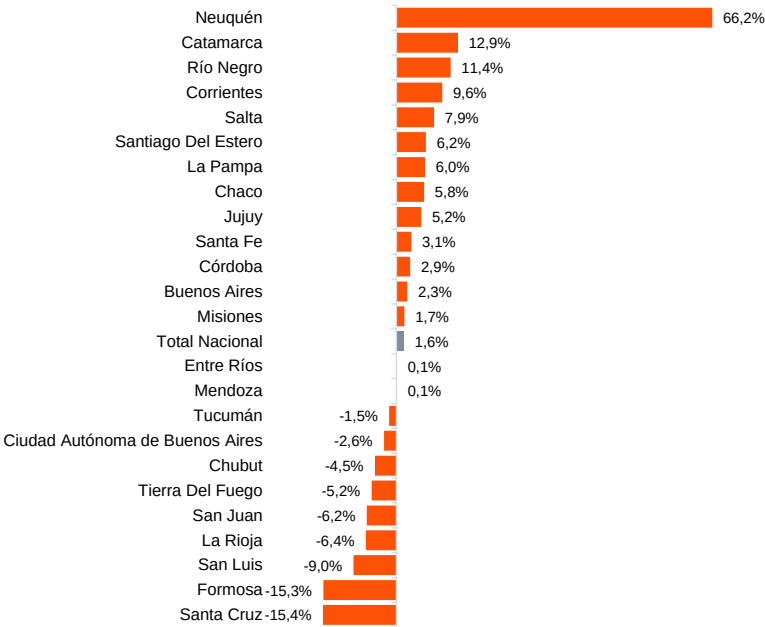


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano.



Variación del empleo asalariado registrado en el sector privado por provincia

Entre diciembre 2011 y diciembre 2025. En %

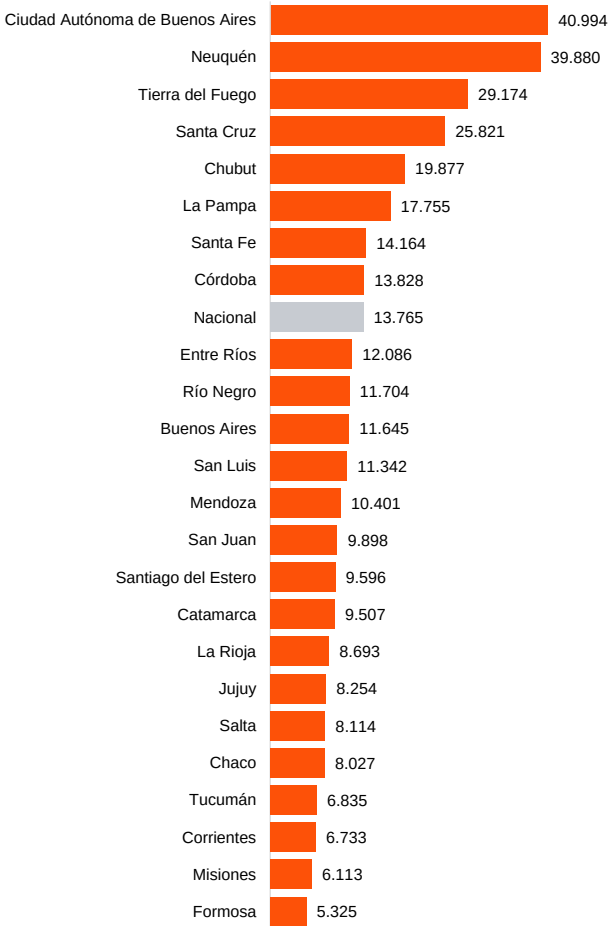


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano.

2011 y 2025, Neuquén fue la única provincia que registró un incremento real en los salarios de los trabajadores registrados del sector privado: un alza de 0,3% en el período, frente a una caída del 11,6% a nivel nacional. El promedio salarial de la provincia representa actualmente 1,8 veces el promedio nacional, cuando en 2011 la relación era de 1,6 veces. Por otra parte, que Catamarca, Salta y Jujuy no muestren aún una mejora comparable resulta consistente con el hecho de que su desarrollo minero —vinculado fundamentalmente al litio— es más reciente y, probablemente, aún no ha alcanzado la escala ni la madurez necesarias para traccionar los salarios del conjunto de la economía provincial. En el extremo opuesto se ubica Tierra del Fuego, con una caída del salario real del 30%, pasando de un múltiplo de 1,7 respecto al promedio nacional a 1,4 —un deterioro asociado al declive de la actividad electrónica y de electrodomésticos que ilustra la contracara del mismo proceso de recomposición sectorial.

En términos de PBI per cápita, también se observa una transformación. En 2010, año previo al inicio de la explotación de Vaca Muerta, Neuquén registraba un PBI per cápita a precios corrientes de US\$ 18.299, ocupando el cuarto lugar del ranking provincial detrás de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Tierra del Fuego y Santa Cruz. Para 2024, ese valor trepó a US\$ 39.880 —un crecimiento del 118% en el período—, llevando a la provincia al segundo lugar a nivel nacional, apenas por debajo de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (US\$ 40.994). La comparación con el promedio nacional refuerza la magnitud del salto, mientras que el PBI per cápita de Argentina creció un 30% en el mismo período (de US\$ 10.587 a US\$ 13.765), el de Neuquén se ubica hoy en 2,9 veces el promedio del país.

PBI per cápita por provincia
En dólares corrientes



Fuente: Elaboración propia en base a CEPAL, INDEC, BCRA y FMI.

Nota metodológica: El PBI per cápita provincial se estimó a partir del Valor Agregado Bruto (VAB) provincial publicado por la CEPAL. Se calculó la participación de cada provincia en el VAB nacional y dicho coeficiente se aplicó al PBI nacional a precios corrientes del INDEC, obteniendo el PBI provincial en pesos corrientes. Este valor se convirtió a dólares utilizando el tipo de cambio nominal oficial del BCRA y a dólares PPP mediante el tipo de cambio de paridad de poder adquisitivo del World Economic Outlook (WEO) del FMI. Por último, se dividió por la población provincial (Censo y proyecciones INDEC) para obtener el PBI per cápita.

Un argumento frecuente en el debate actual sostiene que los sectores extractivos generan escaso empleo directo y que, por lo tanto, su expansión no se traduciría en una mejora generalizada del mercado laboral. Los datos de Neuquén —el caso con mayor recorrido temporal— permiten matizar esa lectura. Del total del empleo privado registrado creado en la provincia entre el tercer trimestre de 2011 y el tercer trimestre de 2025, solo el 21% correspondió directamente al sector de petróleo, gas y minas. El 79% restante se distribuyó entre construcción (22,5% del total de puestos creados), comercio (16,3%), transporte y comunicaciones (10,8%), hoteles y restaurantes (9,1%), industria (8,9%), enseñanza (4,5%), salud y servicios sociales (4,2%) y otros rubros. Dicho de otro modo, el grueso de la creación de empleo se produjo en actividades derivadas de la demanda que genera una economía local en expansión —infraestructura, servicios, consumo—, no exclusivamente en la operación extractiva en sí. En el agregado, entre diciembre de 2011 y diciembre de 2025, Neuquén explicó el 58% del crecimiento neto del empleo privado registrado a nivel nacional.

Los flujos migratorios internos operan como un indicador revelado de oportunidades relativas entre regiones. En este plano, los datos también muestran una reorientación. En 2011, la migración reciente —medida como el porcentaje de personas que declararon haber llegado desde otra provincia o país en los años previos— se concentraba en los grandes centros urbanos: la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el conurbano bonaerense reunían aproximadamente el 42% del total (17,8% y 24,3% respectivamente), mientras que Neuquén captaba menos del 2%. Para 2025, la participación conjunta de ambos aglomerados se redujo a 30% (19,0% y 11,4%), en tanto que Neuquén incrementó su participación a 7,6%. La proporción de residentes neuquinos que cinco años antes vivía en otra provincia o país pasó de 2,5% a 7,3%, el nivel más alto entre los aglomerados relevados por la EPH. Y el fenómeno no es solo cuantitativo: entre la población con educación universitaria completa que



migró recientemente, el 14% se radicó en Neuquén, una proporción significativa considerando que el aglomerado tiene un décimo de la población de la Ciudad de Buenos Aires y un quinto de la de Gran Córdoba.

Neuquén: Crecimiento del empleo privado por sector

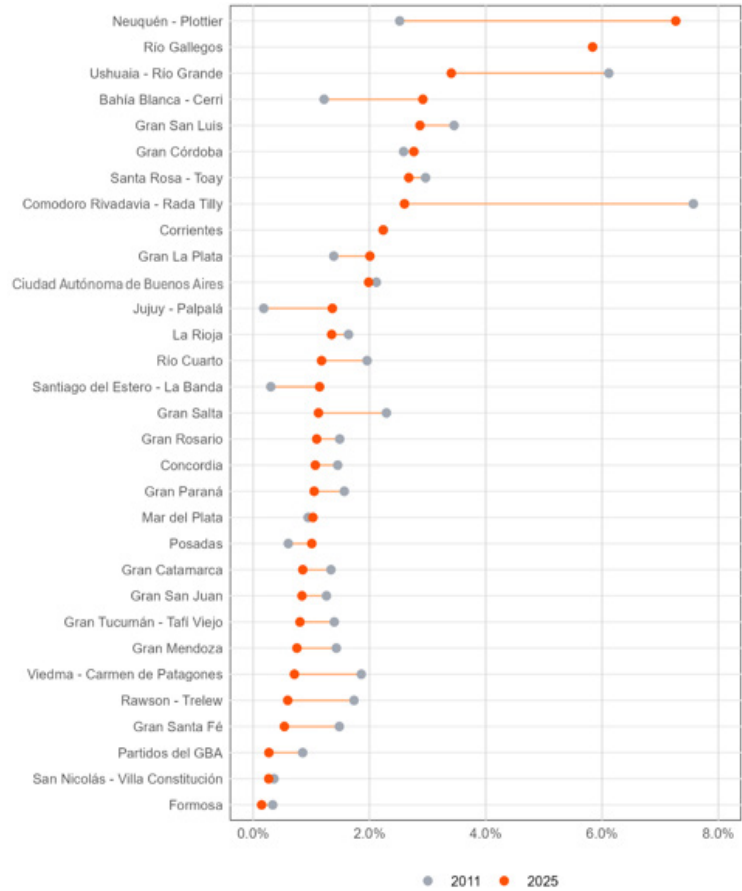
En % del total de puestos. Entre 3Q-11 y 3Q-25



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Capital Humano.

Migración reciente: población llegada desde otra provincia o país

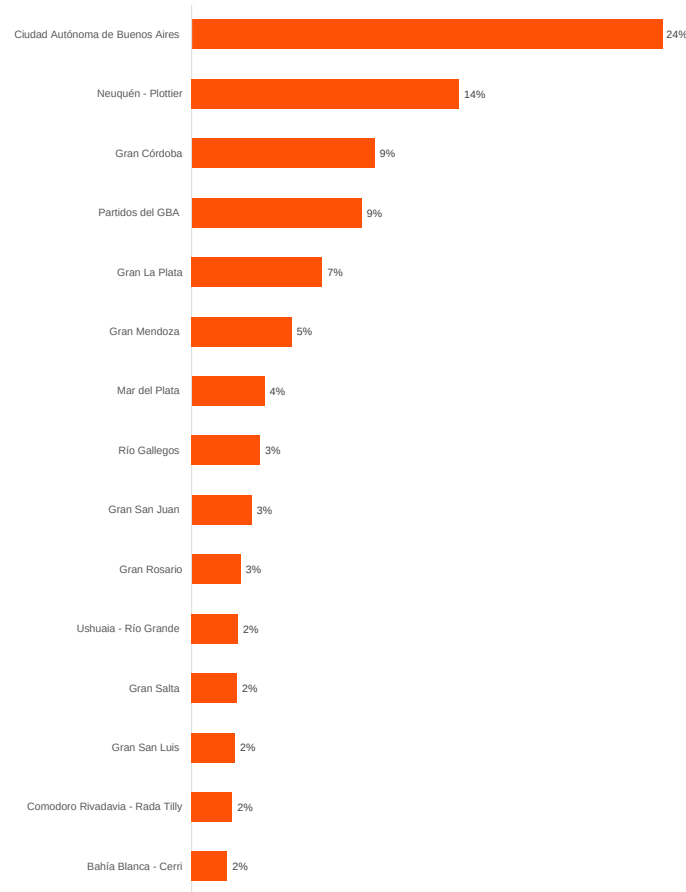
En % de la población. 4º trimestre de cada año



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Residencia de los graduados universitarios con migración reciente

% del total. Primeros 15 aglomerados. 4° trimestre de 2025



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La transición que describen estos datos no es instantánea ni está exenta de fricciones. No es esperable una coordinación perfecta entre los sectores que pierden participación relativa y los que generan nueva demanda laboral. En el ínterin, pueden producirse episodios de desempleo friccional a nivel individual y, potencialmente, incrementos transitorios en la desocupación agregada. La velocidad del ajuste depende de factores que exceden la dinámica de mercado: la capacidad del sistema educativo para formar el capital humano que los sectores en expansión demandan, la infraestructura de conectividad que facilite la movilidad geográfica, y el marco institucional que acompañe la reasignación de recursos. A ello se suman interrogantes propios de una estructura productiva con exposición a volatilidad de precios internacionales y otros factores relevantes que exceden el alcance de este informe, pero que podrían hacer variar la trayectoria de largo plazo. Las provincias con desarrollo minero-energético más reciente se encuentran en etapas tempranas de un proceso que, visto en retrospectiva desde los datos de Neuquén —con casi quince años de recorrido—, permiten vislumbrar una reconfiguración productiva de la Argentina.

Industry Roadmap

Criptoactivos: regulación, confianza e integración en la nueva etapa del mercado



Rosana Mazza

Socia de PwC Argentina, líder de la práctica de Financial Services Consulting

Durante los últimos años, los criptoactivos atravesaron un proceso de transformación profundo. Lo que comenzó como un fenómeno impulsado por la innovación tecnológica y el entusiasmo por nuevas formas de intercambio de valor, hoy avanza hacia una etapa de mayor madurez, marcada por la institucionalización, la regulación y la convergencia con el sistema financiero tradicional.

De acuerdo con el [Reporte Global de Criptoactivos elaborado por PwC](#), el ecosistema cripto ya no puede analizarse únicamente desde la lógica de la disrupción, ya que se encuentra en un proceso de integración progresiva a los marcos regulatorios, tributarios y de gobierno corporativo que rigen para el resto de los mercados financieros. Este comportamiento responde, en gran medida, a la necesidad de brindar mayor transparencia, previsibilidad y protección a los distintos actores involucrados.

La evolución regulatoria es uno de los factores centrales de esta nueva etapa, en la que organismos internacionales y autoridades locales avanzan en la definición de reglas claras para el funcionamiento del mercado de criptoactivos, con foco en la prevención del lavado de activos, el financiamiento del terrorismo, la protección del inversor y la correcta tributación de las operaciones.

Iniciativas como el Marco de Reporte de Criptoactivos (CARF) impulsado por la OCDE y la implementación de normativas específicas en distintas jurisdicciones,

marcan un punto de inflexión con el objetivo de que los criptoactivos dejen de operar en los márgenes del sistema para formar parte de los esquemas formales de información y control.

Este proceso de regulación no debe interpretarse como un freno a la innovación, sino como una condición necesaria para su desarrollo sostenible. La experiencia demuestra que los mercados que logran crecer de manera consistente son aquellos que combinan innovación con reglas claras. La regulación aporta certidumbre, reduce riesgos sistémicos y genera un entorno más propicio para la participación de actores institucionales, desde entidades financieras tradicionales hasta grandes inversores.

De igual forma, el informe destaca la convergencia entre el mundo cripto y los servicios financieros tradicionales, debido a que bancos, aseguradoras, gestores de activos y otras instituciones financieras están explorando activamente el uso de tecnologías basadas en *blockchain*, *tokenización* de activos y soluciones vinculadas a finanzas descentralizadas, ya sea a través de alianzas estratégicas, inversiones directas o desarrollos propios. Esta convergencia redefine los modelos de negocio y plantea nuevos desafíos en materia de gobierno corporativo, gestión de riesgos y cumplimiento normativo.

Por otra parte, la *tokenización* de activos aparece como uno de los ejes con mayor potencial de transformación debido a su capacidad para representar activos

reales (instrumentos financieros, bienes inmuebles o commodities) en formatos digitales, lo que abre la puerta a mercados más líquidos, accesibles y eficientes. Sin embargo, también exige una revisión profunda de los marcos legales, fiscales y contables existentes, así como una coordinación estrecha entre reguladores, empresas y proveedores de infraestructura tecnológica.

Desde la perspectiva de las organizaciones, este escenario plantea la necesidad de adoptar un enfoque estratégico e integral frente a los criptoactivos. Ya no se trata solo de evaluar oportunidades de inversión o innovación tecnológica, sino de comprender el impacto transversal que estos activos tienen en áreas como impuestos, compliance, ciberseguridad, gobierno corporativo y gestión de datos. Aquí radica la importancia de que las compañías se anticipen a estos desafíos, incorporando capacidades internas y marcos de control adecuados, para que logren establecerse en una mejor posición para capturar valor en esta nueva etapa del mercado.

En el caso de Argentina y la región, el contexto presenta particularidades relevantes, ya que la adopción de criptoactivos ha sido significativa, impulsada por factores macroeconómicos, tecnológicos y culturales. Al mismo tiempo, el avance de regulaciones internacionales y la creciente cooperación entre jurisdicciones generan un entorno en el que la trazabilidad y la transparencia de las operaciones cobrarán cada vez mayor relevancia. Para los actores locales, esto implica la necesidad de alinearse con estándares globales, incluso en ausencia de regulaciones plenamente consolidadas a nivel doméstico.

El desafío, hacia adelante, será encontrar el equilibrio adecuado entre innovación y control. El ecosistema cripto ofrece oportunidades concretas para mejorar la eficiencia de los mercados, ampliar el acceso a servicios financieros y desarrollar nuevos modelos de negocio. Pero su consolidación dependerá de la capacidad de los distintos actores para construir confianza, fortalecer su gestión y operar dentro de marcos regulatorios claros y consistentes.

En definitiva, el mercado de criptoactivos está dejando atrás su etapa inicial para ingresar en una fase de madurez, donde la innovación sigue siendo el motor y la regulación, la transparencia y la integración con el sistema financiero tradicional, se convierten en pilares fundamentales para su desarrollo sostenible.



Customs & FX

Acuerdo Mercosur – Unión Europea | Primer mes de su implementación



Laura Dragun
Senior Manager de PwC
Argentina de la práctica
Foreign trade & Customs

El 1 de mayo entró en vigor – de manera provisional, mientras culmina el proceso de ratificación legislativa en los parlamentos de los países miembros – el Acuerdo Comercial entre el Mercosur y la Unión Europea.

Y en este primer mes, ya se dieron a conocer novedades en cuanto a su implementación, entre las que se destacan las siguientes:

Cronograma de eliminación arancelaria

Comenzó la aplicación del Cronograma de reducción y eliminación progresiva de derechos aduaneros, generando beneficios inmediatos para una amplia gama de productos que quedaron exentos de gravámenes, mientras que otros siguen un calendario de desgravación gradual, dependiendo de la clasificación arancelaria establecida en los anexos del convenio.

En el sitio de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCE) se pueden consultar las alícuotas aplicables y cronograma de desgravación en función a las posiciones arancelarias.

Productos bajo contingentes preferenciales

El Mercosur otorgó a la UE cupos especiales para ciertos productos de importancia comercial como la leche en polvo, quesos, leche maternizada, ajo, cacao y

productos derivados de chocolate, que podrán ingresar bajo condiciones arancelarias preferenciales dentro de volúmenes establecidos.

En este sentido, a través de la Resolución N.º50/2026 de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca del Ministerio de Economía se aprobaron las normas generales y particulares aplicables al modo de gestión de los contingentes arancelarios (cupos) de exportación e importación para productos de origen agropecuario, a excepción de los referidos a la carne bovina.

Por su parte, a través de la Resolución N.º53/2026 del mismo organismo, se modificó la Resolución N.º242/2025 de la misma Secretaría, aprobándose las normas generales del régimen jurídico para la asignación y gestión del contingente arancelario de carne bovina deshuesada, fresca y refrigerada, de alta calidad, concedido por la Unión Europea (y el Reino Unido) a nuestro país.

De esta manera, se readecua el régimen relativo a los cupos de carne bovina en el marco del Acuerdo.

En la plataforma VUCE puede consultarse sobre los contingentes arancelarios previstos por el Acuerdo, con las toneladas ejecutadas y a ejecutar en el período actual, el valor FOB total exportado y la normativa aplicable para resultar elegibles. También se encuentra el listado de cuotas de importación ofrecidas por el Mercosur a

la Unión Europea y el listado de cuotas de exportación ofrecidas por la Unión Europea al Mercosur.

Contingente de vehículos para Argentina

Argentina implementó un cupo anual de 15.500 unidades de automóviles europeos, que gozarán de una reducción del 50% en el arancel básico hasta finales del octavo año de vigencia del Acuerdo. La distribución se realizará por orden de llegada de las solicitudes.

Certificación de origen “Unión Europea” simplificada

Para acceder a los beneficios preferenciales en las importaciones, los importadores deberán pedir a los exportadores europeos la “autocertificación de origen”, en la que el exportador avala el origen de las mercancías mediante un documento en español, portugués o inglés que incluya el número de registro del operador europeo (REX).

Las declaraciones mantienen validez por 12 meses desde su emisión y deben indicar explícitamente el origen como “Unión Europea”.

Declaración de origen para las exportaciones

A través de la Disposición 1/2026 de la Subsecretaría de Comercio Exterior del Ministerio de Economía se estableció el procedimiento para la emisión de la

Declaración de Origen por parte de los exportadores, a fin de acreditar el origen de las mercaderías.

La declaración, que se generará y firmará por el exportador a través de la plataforma Trámites a Distancia (TAD), será únicamente válida para las exportaciones argentinas con destino a la Unión Europea, tendrá una vigencia de 12 meses desde la fecha de emisión y deberá contar con ciertos datos del exportador, la mercadería, la factura y una declaración jurada respecto del origen preferencial Mercosur. Para acreditar el origen de la mercadería, el importador solo deberá presentar ante la aduana del país de destino la citada Declaración, acompañada de la factura comercial correspondiente.

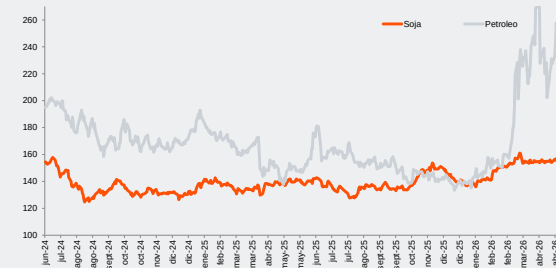
El exportador debe conservar los registros que respaldan la Declaración de Origen por 3 años contados a partir de su emisión y se establece un Régimen Sancionatorio ante incumplimientos de los requisitos, requerimientos, formas, condiciones y plazos que afecten de forma inequívoca la determinación y verificación del origen de la mercadería involucrada.

Si bien el Acuerdo tiene adeptos y detractores, no deja de ser una gran oportunidad para integrar ambos bloques, al eliminar barreras comerciales, alentar el aumento del comercio y la inversión e impulsar el crecimiento económico y el empleo. Y en el primer mes de su aplicación, los gobiernos han demostrado su interés en el mismo, dictando normativa necesaria para su funcionamiento.

En la práctica, los exportadores ya operan bajo las nuevas reglas, gozando de aranceles preferenciales o 0% en diferentes cuotas para productos como carnes, miel, quesos y granos. También se destaca el agotamiento de cupos en ciertos productos como la miel, los huevos y el arroz. Si bien queda un largo camino por delante para ver el efectivo funcionamiento del Acuerdo y si cumple sus objetivos, no puede ignorarse que ha comenzado una nueva etapa en el comercio entre estos bloques.

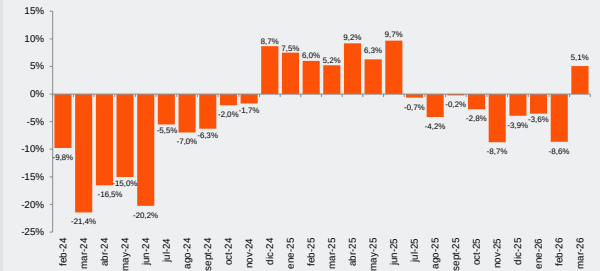
Monitores Macro

Evolución precios Soja y Petróleo, índice 2004=100



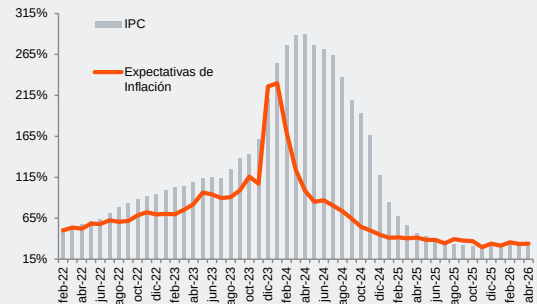
Fuente: Elaboración propia en base a CBOT y WTI NYMEX.

Índice de Producción Industrial



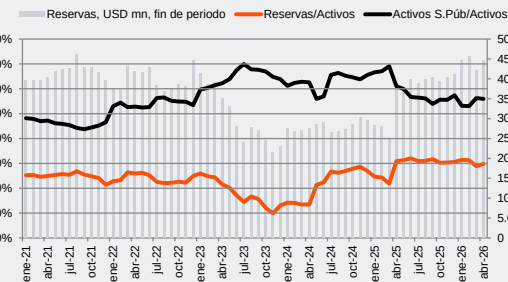
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Inflación



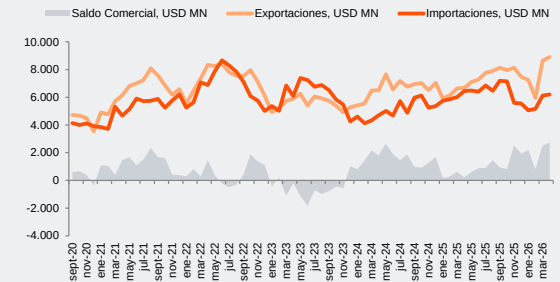
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y UTDT.

Reservas y Activos del BCRA



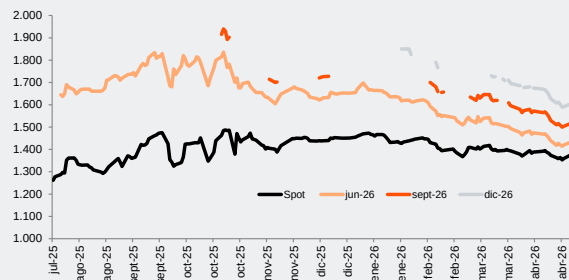
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Comercio Exterior



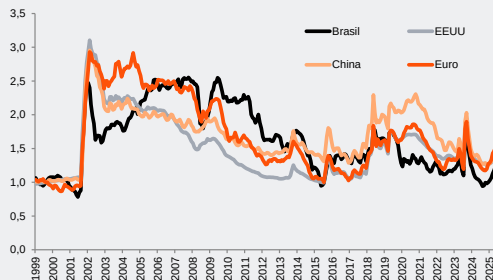
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Tipo de cambio Spot y Futuros



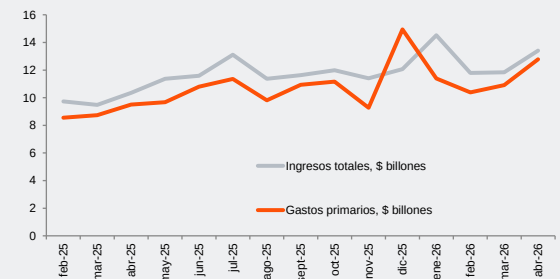
Fuente: Elaboración propia en base a Rofex.

Índice de Tipo de Cambio Real: base dic-99=1



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional no Financiero



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda.

Tabla de Indicadores



Actividad y Precios	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
PIB Real, var % a/a	-1,9%	-1,3%	4,4%	-	-	nd	-
IPC Nacional, var % a/a	211,4%	117,8%	31,5%	32,4%	33,1%	32,6%	32,4%
Índice de producción industrial manufacturero (2004=100), var % a/a	-1,8%	-9,4%	1,6%	-3,6%	-8,6%	5,1%	nd
Reservas Internacionales (fin de período, USD mn)	23.073	29.640	41.095	44.503	45.566	42.052	44.516
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	3,76	5,85	6,51	8,80	8,82	6,87	7,18
\$/USD, fin de período	808,5	1.033	1.459	1.448	1.409	1.383	1.381

Sector Externo	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Exportaciones, USD mn	66.789	79.703	87.111	7.245	5.963	8.645	8.914
Importaciones, USD mn	73.714	60.776	75.791	5.057	5.167	6.122	6.204
Saldo Comercial, USD mn	-6.925	18.928	11.320	2.189	797	2.523	2.711
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales , USD mn	19.742	25.091	31.339	1.851	1.289	2.032	2.495

Laborales*	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Desempleo país (%)	5,7	6,4	7,5	-	-	nd	-
Desempleo GBA (%)	6,5	7,1	8,6	-	-	nd	-
Tasa de actividad país (%)	48,6	48,8	48,6	-	-	nd	-

Fiscales	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Recaudación, \$mn	42.981.822	131.357.699	183.109.216	18.337.625	16.231.830	16.071.028	17.400.833
IVA, \$mn	14.791.510	43.027.692	61.296.099	6.213.245	5.405.501	5.619.607	6.049.934
Ganancias, \$mn	8.782.659	26.068.568	37.063.166	3.403.975	3.432.249	2.609.519	3.136.961
Sistema seguridad social, \$mn	9.286.489	28.610.953	45.633.685	5.499.301	4.284.520	4.451.245	4.552.873
Derechos de exportación, \$mn	1.544.729	6.030.185	7.191.591	426.834	434.294	503.612	574.547
Gasto Primario, \$mn	34.414.460	85.243.480	120.351.437	11.247.647	10.163.271	10.714.649	12.358.282
Resultado Primario, \$mn	-5.164.637	10.405.810	11.769.219	3.125.737	1.410.640	930.284	632.844
Intereses, \$mn**	6.673.275	9.653.059	11.302.377	2.020.578	1.266.218	445.495	364.741
Resultado Fiscal, \$mn	-11.348.552	1.764.786	1.453.819	1.105.159	144.421	484.789	268.103

Financieros - Tasas interés***	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Badlar - Privados (más de \$1million,30-35d) (%)	122,1	32,8	26,5	30,8	30,7	27,2	22,6
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	122,0	32,9	26,7	31,2	31,0	27,7	22,7
Hipotecarios (%)	113,2	33,0	39,8	41,3	39,2	37,2	31,8
Prendario (%)	74,2	34,2	24,9	18,6	17,6	19,3	17,5
Tarjetas de Crédito (%)	120,5	88,7	96,5	90,2	88,9	88,4	87,7

Commodities****	2023	2024	2025	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Soja (USD/Tn)	519,8	404,8	381,9	386,8	412,8	430,2	429,0
Maíz (USD/Tn)	222,1	166,9	172,8	169,6	169,1	178,0	178,1
Trigo (USD/Tn)	236,7	210,3	195,9	190,5	201,6	218,7	220,9
Petróleo (USD/Barril)	77,6	75,8	64,8	60,3	64,5	91,0	98,7

* Dato trimestral. El año corresponde a Q4.

** Incluye intereses intrasector público.

*** dato anual corresponde al promedio ponderado diario de diciembre.

**** Contratos a futuro a un mes, promedio del período.

p: provisorio.

Fuentes: INDEC, Secretaria de Hacienda, Ministerio de Economía, BCRA, Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de San Luis, CIARA, CBOT, NYMEX.



Nuestros Servicios Económicos

Análisis Macroeconómico	Sectorial/ Cuantitativo	Litigios	Regulatorio
Informe mensual/trimestral	Seguimiento y proyección sectorial	Soporte económico en litigios	Beneficios fiscales
Conferencias	Cuantificación de demanda Econometría aplicada	Dumping	Estructura de beneficios/ Precios
Proyecciones y datos	Revenue Forecast Encuestas	Defensa de la competencia	Cuantificación de impactos

Contactos

José María Segura
Economista Jefe
jose.maria.segura@pwc.com
+54 11 4850 6718



Paula Lima
paula.lima@pwc.com
+54 11 4850 6028



Esta publicación ha sido preparada para una orientación general acerca de asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Los receptores de la misma no deben actuar en base a la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento independiente. No se efectúa manifestación ni se otorga garantía alguna (expresa o implícita) con respecto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida en que lo permite la ley, PwC Argentina, sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad, ni deber de cuidado por cualquier consecuencia de su accionar, o del accionar de terceros, o de negarse a actuar, confiando en la información contenida en esta publicación, o por ninguna decisión basada en la misma.

© 2026 Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., PwC Legal S.R.L. y PwC Servicios de Argentina S.R.L. Todos los derechos reservados. En Argentina, las firmas miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited son las sociedades Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., PwC Legal S.R.L. y PwC Servicios de Argentina S.R.L. que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina. Para más información visitá www.pwc.com/structure.