



Economic GPS

N° 136 | Agosto 2026



Editorial

Una economía mejor preparada

El año pasado, frente a un contexto de fuerte volatilidad cambiaria originada en una caída en la demanda de dinero en el marco del proceso electoral, el Gobierno optó por una respuesta contundente: una suba pronunciada de la tasa de interés en pesos. La medida, junto con el respaldo del Tesoro de Estados Unidos mediante el swap de monedas, contribuyó a estabilizar el tipo de cambio y reducir la incertidumbre financiera.

No obstante, como suele ocurrir con este tipo de respuestas, la estabilización tuvo costos. Tasas más altas encarecieron el crédito y, con el correr de los meses, se tradujeron en un aumento de la mora de familias y empresas. Y, si bien claramente está lejos de ser un problema sistémico, hizo que el crédito creciera a un ritmo mucho más moderado y perdiera potencia como impulsor del consumo privado.

Al mismo tiempo, la corrección de precios relativos asociada a la reducción de los subsidios a los servicios públicos modificó la composición del gasto de los hogares, lo que vuelve más compleja la lectura de algunos indicadores de consumo. De hecho, el último dato agregado disponible del INDEC muestra que, en el primer trimestre de 2026, el PIB creció 2,3% interanual y 0,7% en términos desestacionalizados respecto del trimestre anterior. En la misma dirección, el consumo privado avanzó 2,7% interanual y 0,8% en términos desestacionalizados frente al trimestre anterior, lo que sugiere que tanto la actividad como el gasto agregado continuaron expandiéndose.

Sin embargo, los indicadores sectoriales reflejan una dinámica diferente: en junio, las ventas reales de supermercados cayeron 3,1% interanual y las de centros de compras, 4,9%. Esta aparente divergencia puede explicarse por la recomposición de la canasta de consumo derivada de la normalización tarifaria. A medida que una mayor proporción del ingreso se destina al pago de servicios públicos, se reduce el margen disponible para otros bienes y servicios, aun cuando el gasto total no necesariamente disminuya.

En este contexto, la evidencia parece reflejar principalmente una reasignación del consumo entre distintos rubros más que una contracción generalizada de la demanda. Intentar revertir artificialmente este proceso mediante subsidios, sin financiamiento genuino, implicaría trasladar nuevamente el costo al déficit fiscal y, eventualmente, a mayores presiones inflacionarias.

Un dato favorable es que los ingresos comenzaron a recuperarse en términos reales y aparecen señales iniciales de normalización de la mora. El salario del sector registrado muestra una recuperación a junio desde el piso de marzo. Por su parte, los datos más recientes del Banco Central muestran que la irregularidad crediticia de las familias bajó a 12,77% en junio, luego de diecinueve meses consecutivos de subas, y los propios bancos anticipan que la mora seguirá normalizándose en la segunda mitad del año. El crédito, mientras tanto, continúa expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado que el observado antes del episodio de volatilidad.

Entre tanto, la economía llega hoy mejor preparada para absorber un eventual shock. El saldo positivo de la balanza comercial, la acumulación de reservas —actualmente en torno a los US\$50.800 millones—, la refinanciación de pasivos a plazos más largos y el sostenimiento del esquema de bandas cambiarias conforman, en conjunto, un margen de protección que podría moderar las tensiones cambiarias y financieras sin necesidad de recurrir inmediatamente a una suba drástica de las tasas de interés. Más aún, la política monetaria ha privilegiado la estabilidad de las variables financieras y cambiarias, y la convergencia de la inflación por sobre la reactivación de corto plazo de la actividad, anticipándose a evitar una eventual exacerbación del ciclo.

En esa misma dirección se inscribe la decisión de canalizar recursos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad hacia el fondeo de largo plazo del financiamiento hipotecario, cuya naturaleza es inherentemente de largo plazo. Más allá de su impacto específico sobre el mercado de la vivienda, la medida apunta a fortalecer el crédito y ampliar la capacidad del sistema financiero atenuar el ciclo en un contexto potencialmente más volátil.

La verdadera prueba se dará el año próximo. La existencia de mayores reservas, vencimientos más extendidos, mecanismos de liquidez disponibles y un sistema financiero con un menor nivel de mora, amplía la capacidad de la economía para absorber mejor un shock respecto de episodios anteriores. No obstante, el impacto final dependerá de la magnitud y persistencia de la incertidumbre y, fundamentalmente, de cuánto esta se traduzca en una caída de la demanda de dinero. Si los agentes buscan desprenderse aceleradamente de

sus saldos en pesos, incluso un esquema más robusto puede verse sometido a tensiones relevantes. Llegar a las elecciones de 2027 con estos amortiguadores constituye, por lo tanto, una condición favorable, aunque no suficiente por sí sola para neutralizar cualquier escenario de inestabilidad. Estará en la razonabilidad de la dirigencia política en su conjunto para evitar llegar a esos extremos.



José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Sumario

Tracking

Pág. 5.

Exportaciones argentinas: más cantidades y una inserción externa más diversificada.

Las exportaciones argentinas mantienen desde 2024 una trayectoria de crecimiento que se consolidó en el primer semestre de 2026. El avance se explica principalmente por mayores cantidades, con energía y minería en ascenso y una composición de mercados más diversificada.

Industry Roadmap

Pág. 12.

Empresas familiares: cuando las expectativas definen la continuidad.

El desarrollo de una empresa familiar no depende únicamente de su capacidad para aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado. Su futuro también está condicionado por la manera en que los intereses, expectativas y vínculos de sus miembros influyen en la relación con la empresa.

Customs & FX

Pág. 14.

Novedades en el régimen de exportación por vía postal con finalidad comercial.

Desde el 31 de julio, de acuerdo con la Resolución General de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) 5886/2026, rigen nuevas condiciones para las exportaciones por vía postal con finalidad comercial.

Macro monitores

Pág. 16.

Tabla de indicadores

Pág. 17.

Contactos

Pág. 18.

Tracking

Exportaciones argentinas: más cantidades y una inserción externa más diversificada

Las exportaciones argentinas mantienen desde 2024 una trayectoria de crecimiento que se consolidó en el primer semestre de 2026. El avance se explica principalmente por mayores cantidades, con energía y minería en ascenso y una composición de mercados más diversificada.

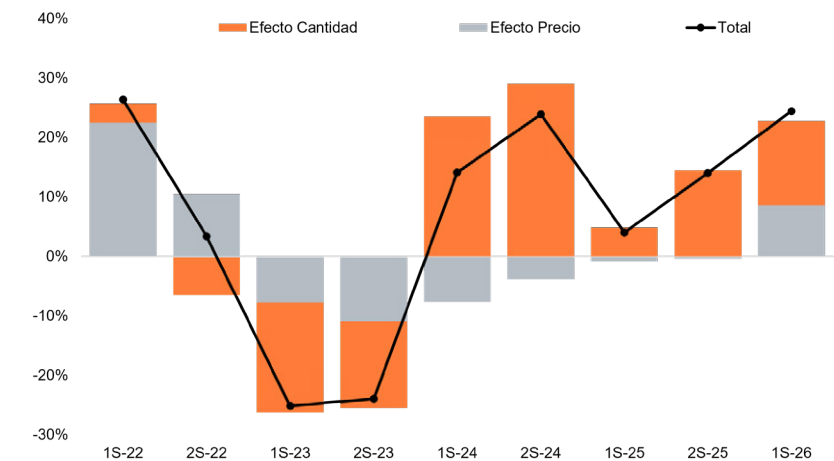
Las exportaciones fueron uno de los principales motores del crecimiento reciente de la economía argentina. En 2025 el PIB aumentó 4,5% anual en términos reales y las exportaciones lo hicieron 8,1%, un aporte equivalente a 1,9 puntos porcentuales del crecimiento del producto. En el primer trimestre de 2026, último dato disponible de cuentas nacionales, el PIB creció 2,3% interanual y las exportaciones avanzaron 9,8%, de modo que explicaron casi la totalidad de la expansión del período¹.

Ese dinamismo se apoya en un hecho que conviene mirar con detenimiento. Al analizar las cantidades exportadas, que permiten aislar el efecto de los precios internacionales, se observa una trayectoria en alza sostenida desde 2024. Parte de la suba inicial de 2024 responde a la baja base de comparación que dejó la sequía de 2023, cuyo posterior repunte se apoyó en la recuperación de las ventas de productos primarios (PP) y manufacturas de origen agropecuario (MOA). Sin embargo, el avance de las cantidades continuó en 2025 y en el primer semestre de 2026, esta vez repartido entre todos los grandes rubros. Esta persistencia es la primera señal de que el crecimiento no se explica únicamente por la normalización agrícola posterior a la sequía.

¹ Con mayor precisión, el aumento del consumo privado, la suba de las exportaciones y la caída de las importaciones lograron más que compensar la baja de la inversión (explicada mayormente por la contracción en maquinaria y equipo) y la variación de existencias.

Exportaciones, efecto precio y cantidad

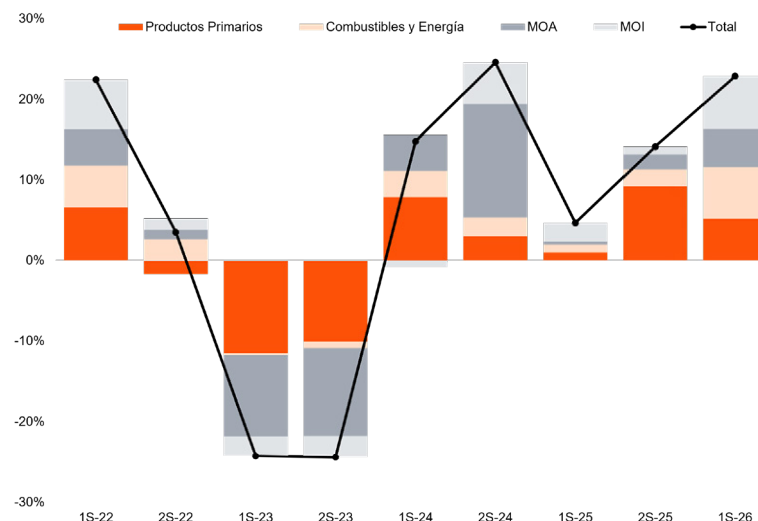
Variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC. **Nota:** El valor exportado se descompone en dos factores que se multiplican: un índice de precios y uno de cantidades (valor $\approx$ precio $\times$ cantidad). Por eso las variaciones de precio y de cantidad no suman exactamente la variación del valor; la pequeña diferencia surge de que ambos efectos operan de forma combinada, no sumada.

Contribución de los grandes rubros al crecimiento de las exportaciones

Variación interanual en %. Valores FOB



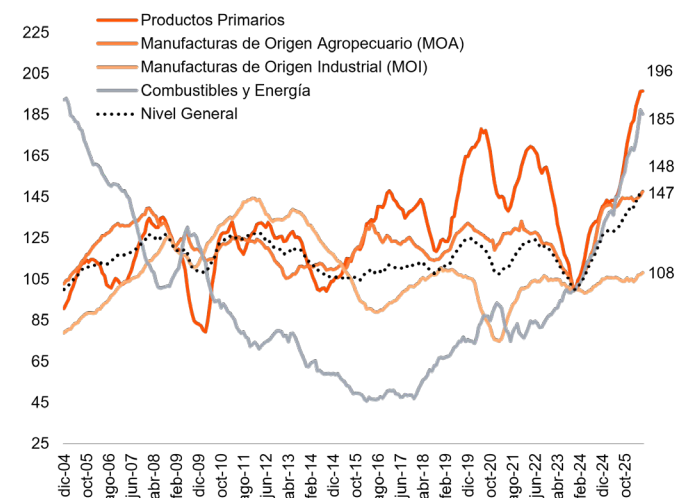
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Para dimensionar ese avance, el análisis toma como referencia principal la comparación entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2023. La elección de 2023 como punto de partida merece una aclaración, porque fue un año atípico. La sequía deprimió la producción agropecuaria y llevó las cantidades exportadas a un piso poco representativo, de modo que tomar esa referencia podría sugerir que la mejora posterior es apenas un retorno a la normalidad. Los datos indican que no es así. Cuando se utiliza 2022 como base alternativa, menos afectada por factores climáticos, las cantidades exportadas de productos primarios resultan 22,4% superiores y las de manufacturas de origen agropecuario, 11,3% superiores. La conclusión general no cambia con el año de comparación.

El análisis histórico refuerza esta lectura. En el primer semestre de 2026 varios segmentos superaron máximos previos. Las cantidades de productos primarios quedaron por encima de los picos de 2019 y 2020, y las manufacturas de origen agropecuario superaron el máximo de 2007. Combustibles y energía inició una trayectoria ascendente sostenida y se ubica en los niveles más altos de las últimas dos décadas, aunque todavía por debajo del máximo de 2002 según la serie anual. En manufacturas de origen industrial las cantidades superan los registros de 2023, si bien permanecen por debajo de los máximos de 2011 y 2018; con un comportamiento heterogéneo en el que el complejo metalífero y litio impulsó el rubro mientras el sector automotriz mostró una dinámica más débil.

Índice de cantidades exportadas por grandes rubros

Media móvil de doce meses. Base 2023=100

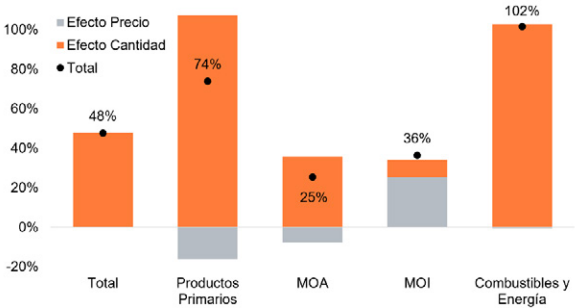


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La presencia de máximos históricos refleja que la comparación entre 2026 y 2023 no magnifica el rebote, sino que evidencia un cambio en el régimen de comercio exterior en todos los rubros. En energía y minería, el crecimiento también responde a inversiones de largo plazo, especialmente en Vaca Muerta y en proyectos mineros.

La descomposición entre precios y cantidades confirma que el origen del crecimiento fue por cantidades. El valor exportado aumentó 47,8% entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2023, pero mientras que los volúmenes crecieron 48,0%, los precios cayeron marginalmente 0,1%². El aumento respondió, por lo tanto, casi por completo al mayor volumen colocado en el exterior.

Exportaciones, efecto precio y cantidad por rubro
Variación en %. Primer semestre de 2026 frente al primer semestre de 2023



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC. **Nota:** El valor exportado se descompone en dos factores que se multiplican: un índice de precios y uno de cantidades (valor ≈ precio × cantidad). Por eso las variaciones de precio y de cantidad no suman exactamente la variación del valor; la pequeña diferencia surge de que ambos efectos operan de forma combinada, no sumada.

El avance alcanzó a todos los grandes rubros, con distintas magnitudes. Las manufacturas de origen industrial aumentaron 36,4% en valor, con una suba de 25,4% en precios y de 8,8% en cantidades, de modo que el componente precio pesó más que en el resto. Combustibles y energía registró el mayor incremento, con un valor exportado 101,7% superior. El resultado se explicó por el avance de 102,8% en las cantidades, que más que compensó la caída de 0,5% en los precios³. Las manufacturas de origen agropecuario subieron 25,4% en valor, resultado de un alza de 35,8% en cantidades que compensó una baja de 7,6% en precios. En productos primarios el valor creció 74,0%, con cantidades 107,5% superiores y precios 16,2% inferiores.

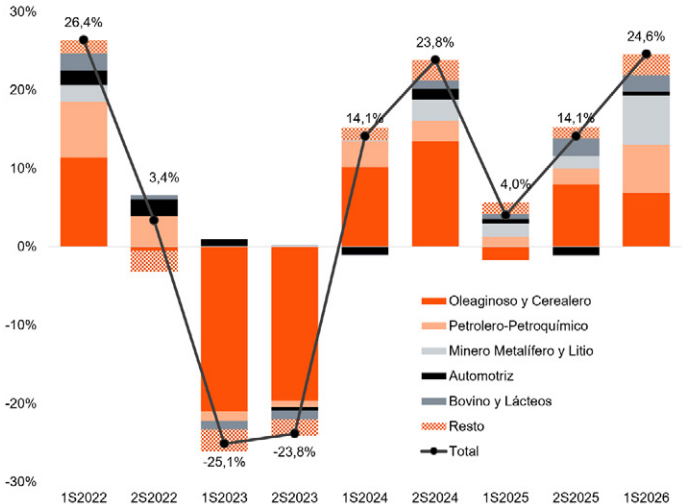
El detalle por complejos permite identificar con mayor precisión los sectores y productos detrás de la mejora, y también revela un cambio en su composición a lo largo del período. En 2024 la mayor parte de la recuperación se explicó por los complejos oleaginoso y cerealero, en línea con la normalización de la cosecha tras la sequía. En 2025 y en el primer semestre de 2026, si bien ambos complejos siguieron aportando una porción relevante del crecimiento, el avance se repartió de manera más equilibrada entre sectores, con la incorporación del petrolero y petroquímico, del minero metalífero y litio, y del bovino y lácteo. Por su parte, el complejo automotriz presentó una evolución fluctuante, luego de una baja de sus exportaciones en 2025, el primer semestre de 2026 mostró una leve recuperación.

² Todos los cálculos fueron realizados siguiendo la metodología del INDEC. La variación de precios se calcula utilizando una metodología tipo Paasche, que mantiene constantes las cantidades del período actual. Para ello, se valoran las cantidades implícitas de 2026 a precios de 2023 y a precios de 2026. La comparación entre ambos valores permite aislar el efecto precio, ya que la única diferencia entre las dos valorizaciones son los precios utilizados.

³ Esta caída contrasta con la suba del Brent en el mismo período y podría explicarse por el rezago de hasta 45 días implícito en los valores relevados por el INDEC, que en períodos de alta volatilidad puede generar diferencias temporales entre el índice y las referencias internacionales.

Contribución de los principales complejos a la evolución de las exportaciones

Variación interanual en %. Valores FOB

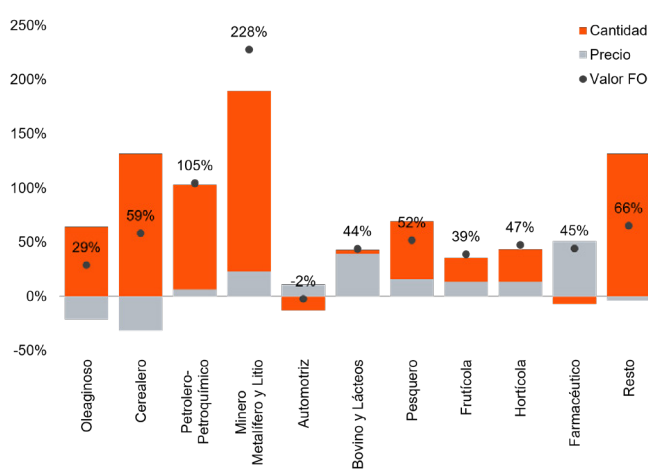


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La comparación entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2023 confirma esa mayor amplitud. El complejo minero metalífero y litio registró el mayor aumento, con un valor FOB 227,9% superior, impulsado por una suba de 166,2% en cantidades y de 23,2% en precios. La evolución se asoció con mayores ventas de oro para uso no monetario, minerales de plata y sus concentrados, y carbonato de litio, que compensaron la caída de las exportaciones siderúrgicas del complejo. El carbonato de litio se destacó con un aumento de 2.062% en valor entre ambos semestres, impulsado por un aumento de 3.198% en las cantidades, en un contexto de menores precios implícitos. Las ventas de oro para uso no monetario crecieron 180%, con precios 103% superiores y cantidades 38% mayores, y los minerales de plata y sus concentrados aumentaron 393% en valor.

Exportaciones, efecto precio y cantidad por complejo

Variación en %, primer semestre de 2026 frente al primer semestre de 2023



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC. Nota: Los sectores se encuentran ordenados de acuerdo con el valor FOB exportado en el primer semestre de 2026, de mayor a menor. El complejo oleaginoso es el de mayor valor, seguido por los complejos cerealero y petrolero-petroquímico.

El complejo petrolero y petroquímico creció 104,5% en valor FOB, explicado por una expansión de 96,3% en cantidades y, en menor medida, por una mejora de 6,7% en precios. El petróleo crudo fue el producto determinante, con un aumento de 193% en valor impulsado por cantidades 169% superiores. El cerealero subió 58,5% en valor FOB, donde el avance de 131,8% en cantidades compensó una caída de 31,6% en precios, con el trigo como principal impulsor. El oleaginoso aumentó 29,1% en valor, con cantidades 64,1% superiores y precios 21,3% inferiores. El complejo bovino y lácteo creció 44,0%, en este caso apoyado sobre todo en precios 40,0% mayores y cantidades 2,9% superiores.

El complejo farmacéutico aumentó 44,5% en valor FOB pese a una caída de 6,9% en cantidades, ya que el resultado se apoyó en precios 50,9% superiores, con los medicamentos de base química nitrogenada compensando la baja de productos con vitaminas y heparina. El complejo automotriz fue la excepción más relevante, con una caída de 2,1% en valor, porque el aumento de 11,1% en precios no alcanzó a compensar la contracción de 13,1% en cantidades.

Exportaciones, efecto precio y cantidad por provincia
Tasa anual compuesta en %. Primer semestre de 2026 frente al primer semestre de 2023



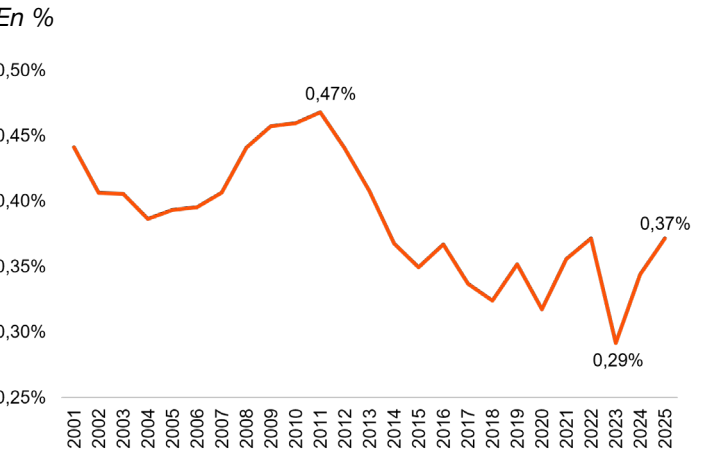
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Esa especialización sectorial se refleja en el mapa provincial. Las jurisdicciones vinculadas con minería y energía registraron los mayores aumentos entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2023. En las provincias energéticas predominó el crecimiento de las cantidades, mientras que en varias provincias mineras los precios tuvieron una incidencia considerable. Catamarca lideró el período con una tasa anual compuesta de 43% y exportaciones que casi triplicaron el

nivel de 2023, impulsadas sobre todo por el carbonato de litio. Neuquén alcanzó 37%, apoyada en mayores cantidades de petróleo crudo, y Tierra del Fuego llegó a 25%, también con el petróleo como factor determinante.

Santa Cruz y San Juan completaron el grupo de mayor crecimiento, con tasas anuales compuestas de 32% y 31%, en ambos casos asociadas a la minería metalífera, en especial oro y plata. A diferencia de Neuquén, donde predominó el efecto cantidad, en estas provincias los precios tuvieron una incidencia significativa, en línea con las cotizaciones internacionales de los metales. En el extremo opuesto se ubicó Santiago del Estero, con una caída anual compuesta cercana a 3%. El maíz en grano es uno de sus principales productos de exportación y la producción local se vio afectada por la chicharrita del maíz, mientras la baja de los precios internacionales limitó la posibilidad de compensar los menores rindes.

Participación de las exportaciones argentinas en las exportaciones mundiales de bienes



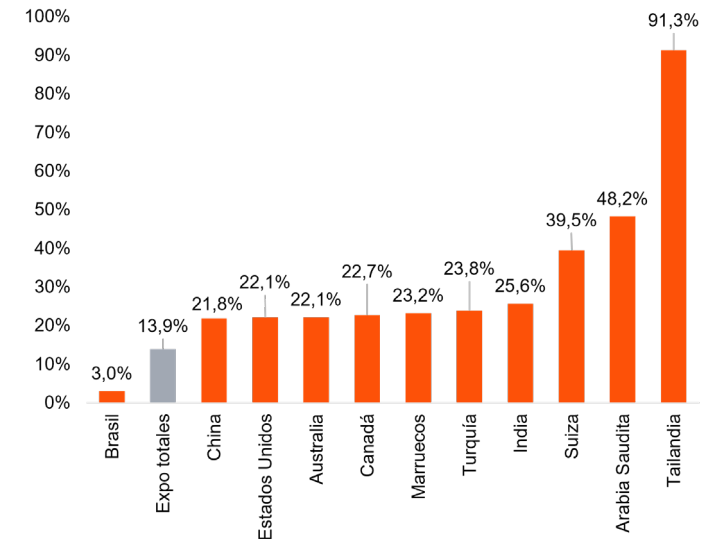
Fuente: Elaboración propia en base a UN Comtrade.

Del mapa interno, la mirada se traslada a la posición de Argentina en el comercio mundial. Tras alcanzar un máximo cercano a 0,47% en 2011, la participación argentina en las exportaciones mundiales de bienes descendió hasta 0,29% en 2023. La sequía incidió en ese registro, aunque la pérdida de peso relativo había comenzado cerca de una década antes. Desde ese mínimo, la participación se recuperó a 0,34% en 2024 y a 0,37% en 2025, un nivel similar al de 2022. El indicador sigue por debajo del máximo de 2011, que coincidió con precios agropecuarios especialmente favorables, pero la mejora reciente muestra una composición distinta, ya que combina la recuperación del agro con una expansión de las cantidades de energía y minería. Esta configuración podría reducir de forma gradual la exposición del desempeño exportador a los eventos climáticos, aunque su consolidación dependerá de que la tendencia se sostenga.

La evolución de los destinos refuerza esta lectura. Entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2023 las exportaciones totales crecieron a una tasa anual compuesta de 13,9% y varios mercados avanzaron por encima de ese ritmo. Tailandia registró el mayor crecimiento, con una tasa anual compuesta de 91,3%, aunque conviene leer ese salto a la luz de una base reducida, dado que partía de 0,4% de participación. Le siguieron Arabia Saudita con 48,2% y Suiza con 39,5%. India, Turquía y Marruecos crecieron 25,6%, 23,8% y 23,2%. Canadá avanzó 22,7%, Australia y Estados Unidos 22,1% y China 21,8%. El universo considera países que recibieron exportaciones argentinas por más de USD 500 millones en el primer semestre de 2026. Los productos que traccionaron cada mercado difirieron, con petróleo crudo y trigo hacia Tailandia, maíz, cebada y pellets de soja hacia Arabia Saudita, oro y carne bovina hacia Suiza, y aceites y derivados de soja y girasol hacia India y Turquía.

Crecimiento de las exportaciones por destino

Tasa anual compuesta entre el primer semestre de 2026 y 2023. Valores FOB



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC. **Nota:** Se toman en cuenta países con exportaciones superiores a USD 500 millones en el primer semestre 2026.

Brasil siguió un camino distinto. Sus compras crecieron a una tasa anual compuesta de 3,0%, muy por debajo del promedio, sobre todo por la contracción de los envíos automotrices, apenas compensada por el complejo lácteo. Como resultado, Brasil mantuvo su lugar de principal socio comercial, pero redujo su participación de 17,1% en el primer semestre de 2023 a 12,6% en igual período de 2026. En contraste, China y Estados Unidos ganaron 1,8 puntos porcentuales cada uno, India 1,6 puntos, Suiza y Tailandia 1,4 puntos cada uno y Arabia Saudita 1,2 puntos, sobre la base de valores sin redondear. El conjunto refleja una menor dependencia de Brasil y una base de destinos más diversificada.

Participación en el total de exportaciones, primer semestre de cada año. Principales 15 destinos en 1S-26

#	País	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026 vs 2021	2026 vs 2023
1	Brasil	14,0%	13,0%	17,1%	16,2%	15,1%	12,6%	-1,4	-4,5
2	China	7,6%	6,3%	8,0%	9,3%	7,6%	9,8%	2,2	1,8
3	Estados Unidos	6,3%	7,8%	7,8%	7,5%	8,4%	9,6%	3,3	1,8
4	Unión Europea	12,3%	12,5%	9,8%	9,2%	9,0%	8,8%	-3,5	-1,0
5	Chile	4,9%	6,0%	7,1%	7,4%	8,2%	6,6%	1,7	-0,5
6	India	5,3%	6,1%	4,7%	4,1%	6,0%	6,3%	1,0	1,6
7	Viet Nam	4,6%	3,6%	3,1%	4,0%	3,8%	3,6%	-1,0	0,6
8	Suiza	1,3%	1,3%	1,7%	2,0%	3,1%	3,1%	1,8	1,4
9	Perú	2,2%	2,7%	4,1%	3,3%	3,2%	2,7%	0,5	-1,4
10	Arabia Saudita	1,3%	1,1%	1,0%	1,9%	2,4%	2,1%	0,8	1,2
11	Uruguay	1,6%	1,5%	2,2%	1,8%	2,1%	2,0%	0,4	-0,2
12	Países Bajos	3,7%	4,7%	2,3%	1,7%	2,0%	1,9%	-1,8	-0,4
13	Tailandia	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	1,8%	1,1	1,4
14	Paraguay	1,4%	1,4%	1,8%	1,8%	1,6%	1,8%	0,4	-0,1
15	Malasia	2,0%	1,7%	2,1%	1,7%	1,5%	1,6%	-0,4	-0,5

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC. **Nota:** En la Unión Europea se incluyen todos los países exceptuando las provincias de ultramar. Las variaciones en puntos porcentuales pueden no coincidir exactamente con la diferencia entre las participaciones de ambos períodos debido al redondeo de los valores presentados.

El marco de acuerdos comerciales agrega una perspectiva hacia adelante. La Unión Europea se mantuvo como socio relevante, con 8,8% de las exportaciones argentinas en el primer semestre de 2026. La aplicación provisional del acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea, vigente desde el 1 de mayo de 2026, mejoró el acceso de determinados productos agroindustriales, carnes, productos congelados y productos de mar, y prevé cuotas para algunos bienes agrícolas.

El Acuerdo sobre Comercio e Inversiones Recíprocos entre Argentina y Estados Unidos, firmado a comienzos de 2026, eliminó aranceles para 1.675 productos argentinos, amplió el acceso preferencial de la carne bovina y mejoró las condiciones para productos energéticos, minerales, alimentos y manufacturas. A ellos se suman los acuerdos aprobados con EFTA, Singapur y Panamá y las negociaciones en curso con Canadá, Emiratos Árabes Unidos, Vietnam, Japón, India, México y Corea del Sur. En todos los casos, sus efectos deben leerse como una perspectiva para los próximos años más que como un factor explicativo del resultado reciente.

En síntesis, el avance de las exportaciones argentinas entre 2023 y 2026 excede un rebote estadístico. El crecimiento se explicó por mayores cantidades en un contexto de precios en baja, con energía y minería como sectores más dinámicos, con una recomposición incipiente -aunque heterogénea- de las manufacturas de origen industrial y con una presencia creciente en mercados distintos de los socios tradicionales.

En este sentido, la lectura admite matices, ya que la base de 2023 fue excepcionalmente baja para el agro, parte de las inversiones que sostienen a energía y minería antecede al período analizado, algunos resultados mineros se vieron favorecidos por los precios internacionales y varias oportunidades comerciales dependerán de la implementación efectiva de los acuerdos aprobados. Aun con estas salvedades, los datos apuntan a una inserción externa más diversificada y menos dependiente del ciclo agropecuario y del clima, cuya consolidación descansará en la continuidad de las inversiones, en el desarrollo de infraestructura que evite cuellos de botella y en la capacidad de las empresas para sostener y ampliar mercados.

Industry Roadmap

Empresas familiares: cuando las expectativas definen la continuidad



Norberto Rodríguez
Socio de PwC Argentina.

El desarrollo de una empresa familiar no depende únicamente de su capacidad para aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado. Su futuro también está condicionado por la manera en que los intereses, expectativas y vínculos de sus miembros influyen en la relación con la empresa.

Los miembros de una familia empresaria suelen tener expectativas distintas respecto de lo que esperan de su vínculo con la empresa. En el análisis del estadio de la empresa familiar resulta clave comprender qué motiva sus comportamientos cuando interactúan entre sí y con la organización.

Sería imposible abordar en este texto la diversidad de sentimientos —enfado, alegría, disgusto, satisfacción, rencor u otros— que suelen surgir en las entrevistas con miembros de familias empresarias. Muchas de estas inquietudes se reiteran con frecuencia, aunque varían en intensidad según las expectativas, la historia y la dinámica particular de cada familia.

En este sentido, es posible identificar distintos perfiles de miembros familiares, según el significado que atribuyen a la empresa y el tipo de vínculo que mantienen con ella. Por ejemplo, los conservadores suelen estar profundamente comprometidos con la continuidad de la empresa en el largo plazo y aspiran a construir, con su esfuerzo, un legado para las próximas generaciones.

En cambio, los pragmáticos mantienen una relación más distante con la empresa y tienden a valorarla principalmente por los beneficios concretos que obtienen de ese vínculo. Sin embargo, hacen valer sus derechos poniendo límites o un equilibrio – en el mejor de los casos – a las presiones de la empresa, cuando éstas vulneran sus intereses o expectativas.

Por último, encontramos a los llamados idealistas: miembros que, a raíz de conflictos, discrepancias u otras experiencias personales, han visto debilitado su vínculo emocional con los ideales familiares. En algunos casos, deciden apartarse del proyecto común y canalizar su participación patrimonial hacia iniciativas independientes o nuevos horizontes profesionales.

Al analizar las características de estos grupos es posible advertir que los motivos de su interés en la empresa son completamente diferentes. La presión que ejerce cada grupo en imponer sus intereses depende de su poder e influencia en el destino de la empresa, lo cual convierte a cada familia en un caso único, a pesar de compartir con frecuencia las mismas inquietudes.

A continuación, describimos algunas inquietudes que surgen de reuniones con miembros de la familia, con el fin de invitarlos a reflexionar sobre cuestiones, que padecen muchas empresas de familia.

Ejemplo de temas que surgen de estas reuniones y motivos:

Compromiso	Incompatibilidad con el resto de los socios, existencia de proyectos personales, etc.
Relaciones laborales	Cuestionamientos sobre el desempeño, capacidad para ejercer una función, nivel de remuneración, roles, atribuciones, etc.
Expectativas de la familia	Ausencia de reglas para responder a intereses de la familia en la empresa, ingresos de miembros de la familia, montos de dividendos, etc.
Negocios	Discrepancias sobre el rumbo del negocio o los resultados de la gestión. Luchas entre fracciones de poder por el control de puestos en la dirección o gestión.
Propiedad	Privilegios y discrecionalidad de los socios activos. Falta de representación en los órganos de gobierno/decisiones.
Gobierno	Discrecionalidad en materia de políticas empresarias. Violación a derechos propiedad. Privilegios.
Intereses económicos	Criterios de remuneración, retiros para gastos, dividendos, etc.
Previsibilidad	Excesiva concentración de funciones y decisiones. Incertidumbre sobre la marcha de los negocios, contingencias ocultas.
Habilidades sociales	Problemas de comunicación derivados de valoraciones subjetivas, juicios de valor, etc.

El verdadero desafío para lograr la viabilidad de la empresa familiar consiste en diseñar soluciones capaces de contemplar la diversidad de motivos que subyacen detrás de cada expectativa, evitando respuestas parciales que solo atiendan situaciones particulares. Para ello, es necesario construir acuerdos que neutralicen el impacto de intereses individuales no alineados con un objetivo común. Es preciso encontrar soluciones cuya resultante permitan neutralizar el efecto no deseado de intereses individuales que no están alineadas con un objetivo común.

Asimismo, clarificar lo antes posible su tratamiento estableciendo condiciones que den respuesta a estos intereses.

Por ejemplo, es preferible establecer los requisitos que deben reunir los hijos que deseen ingresar a la empresa familiar, antes de que lleguen a una determinada edad y comiencen a reclamar un lugar en la empresa.

Las familias empresarias que logran perdurar en el tiempo suelen establecer acuerdos sobre estos y otros temas relevantes. Comprenden que una gestión adecuada de las expectativas e inquietudes de sus miembros es fundamental para preservar la unidad, fortalecer la armonía familiar y asegurar la continuidad de la empresa.

Customs & FX

Novedades en el régimen de exportación por vía postal con finalidad comercial



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

Desde el 31 de julio, de acuerdo con la Resolución General de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) 5886/2026, rigen nuevas condiciones para las exportaciones por vía postal con finalidad comercial.

Esta medida implementa lo dispuesto por el Decreto 604/2026, que eliminó los límites de valor para este tipo de operaciones y busca facilitar el acceso de empresas y emprendedores argentinos a los mercados internacionales.

Bajo este nuevo régimen, el expedidor (cualquier persona o empresa que tenga habilitado su perfil exportador ante ARCA) puede exportar mercaderías por vía postal con finalidad comercial sin límite de valor.

El expedidor será responsable del proceso de venta de su mercadería, emitiendo la factura “E” de exportación correspondiente, así como de la Declaración de Exportación Simplificada Postal (DESP) en el sitio web señalado por el operador postal designado en forma previa a despachar la mercadería en las oficinas del operador postal designado.

Cabe destacar que mediante esta vía no se pueden exportar: (i) bienes con un tratamiento operativo específico previsto para el control aduanero, (ii) bienes alcanzados por cupos a la exportación, ni (iii) mercaderías que requieran intervenciones o gestiones particulares ante otros organismos.

En la DESP deberán informarse los datos habituales de un envío internacional (quién lo manda, quién lo recibe, qué contiene, cuántas unidades y cuánto vale), número de CUIT del remitente, el número de la factura “E”, el valor FOB en dólares y la posición arancelaria de la mercadería.

Al entregar el envío en el Correo Oficial el área de admisión verificará que el paquete y la documentación estén completos, luego colocará el identificador único y el formulario correspondiente, y procederá al registro del envío. En caso de que no se haya pagado aún la tasa de servicio y, si corresponden, los derechos y demás tributos que gravan la exportación, el pago se gestiona en ese momento.

Si aparecen diferencias de cantidad, peso o volumen, o de cualquier otro tipo, se debe corregir la declaración y la documentación, y la liquidación se ajustará a lo que efectivamente se constate.

Una vez conformada la declaración, la información viaja en tiempo real a ARCA y el paquete se despacha al Centro Postal Internacional. Cuando el envío sale del país, el Correo Oficial transmite a ARCA la fecha en que se perfeccionó la salida, con el número de seguimiento y el número de la DESP y con esa información la Aduana registra el cumplimiento de la exportación.

Respecto a las intervenciones y controles, si corresponde revisión física, se hace en presencia de personal

autorizado de la Aduana, en la sucursal de correo con asiento de aduana o en el Centro Postal Internacional, según el circuito que corresponda al envío.

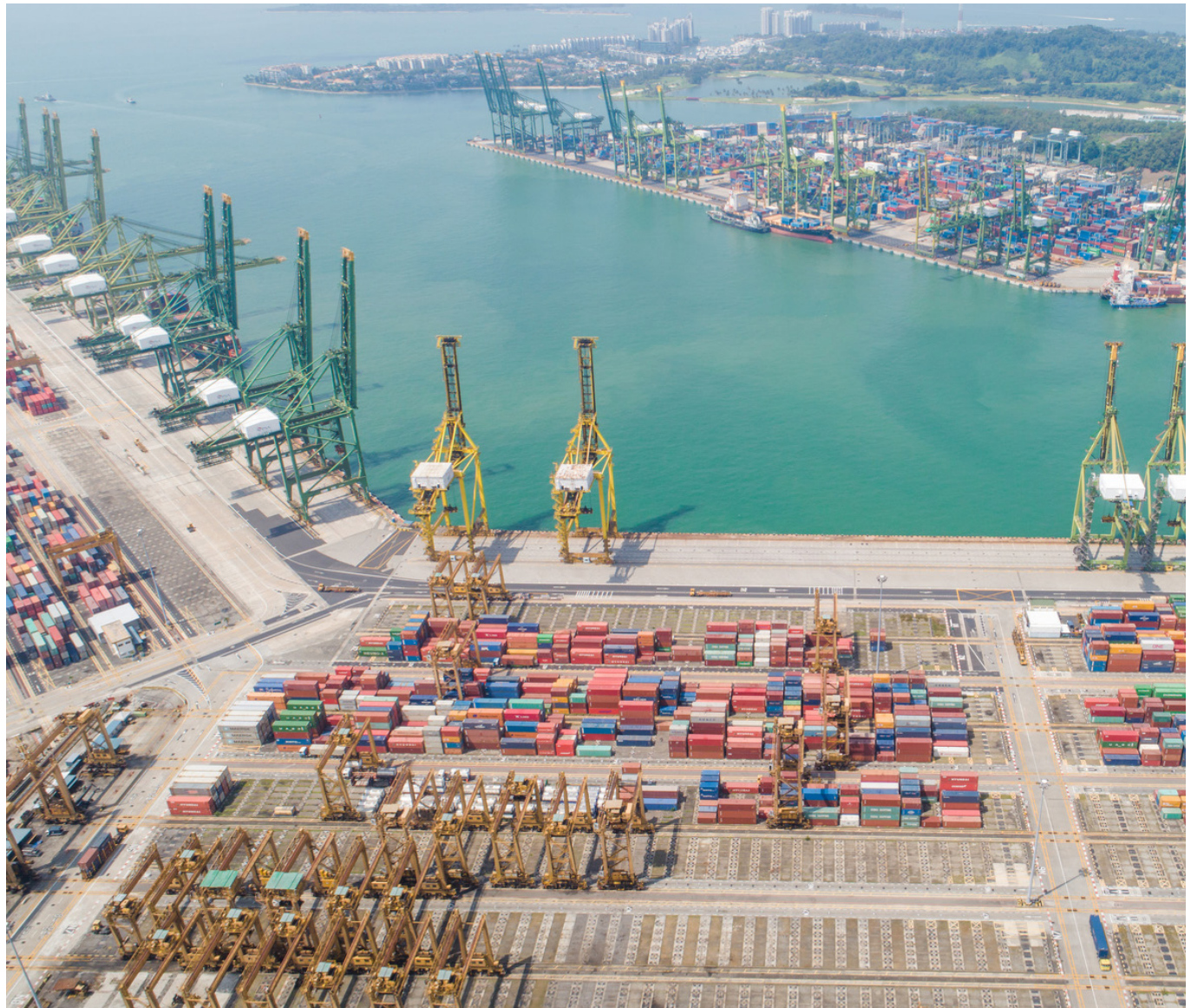
El Correo Oficial representa al expedidor en la revisión, excepto que en la DESP este último haya dejado constancia de que quiere estar presente o de la designación de otra persona.

Por último, si no se autoriza la exportación, el envío queda a disposición del Correo Oficial para su devolución al expedidor, excepto que la Aduana encuadre el envío bajo un delito o infracción.

Si no se cumplen los requisitos de este régimen o se detecta alguna irregularidad, el expedidor deberá responder por las infracciones y/o delitos que se cometan, conforme las normas vigentes.

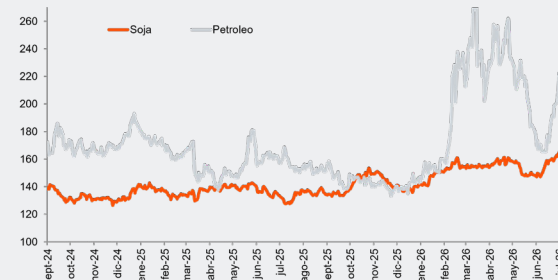
Las exportaciones por vía postal con finalidad comercial quedan sujetas al régimen arancelario, cambiario y de prohibiciones no económicas aplicable al régimen general de exportación. Sin embargo, cabe destacar que el expedidor no cobrará beneficios por las exportaciones efectuadas bajo este régimen.

Esta nueva reglamentación consolida la política del Gobierno de eliminar barreras al comercio exterior, facilitar las exportaciones y mejorar la competitividad de las empresas argentinas, al ofrecer una alternativa ágil y de menor costo para acceder a compradores del exterior.



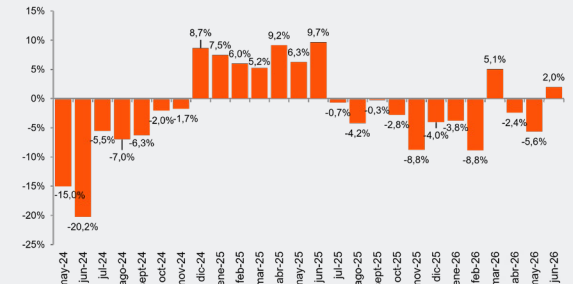
Monitores Macro

Evolución precios Soja y Petróleo, índice 2004=100



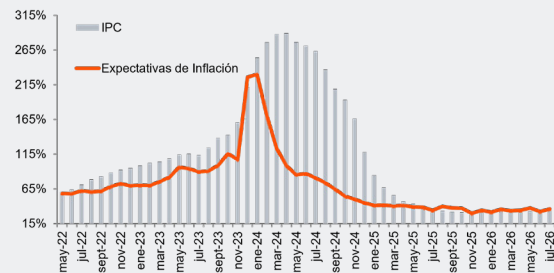
Fuente: Elaboración propia en base a CBOT y WTI NYMEX.

Índice de Producción Industrial



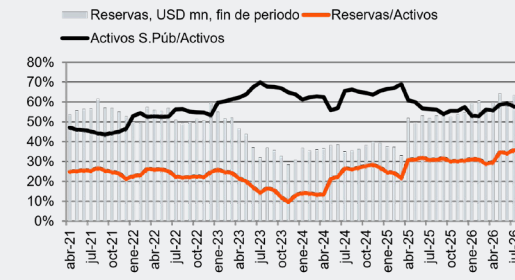
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Inflación



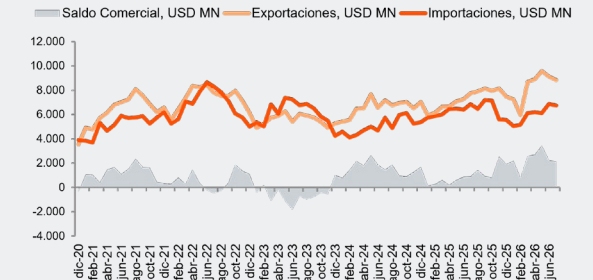
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y UTDT.

Reservas y Activos del BCRA



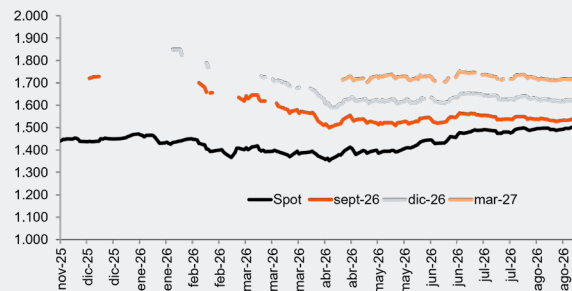
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Comercio Exterior



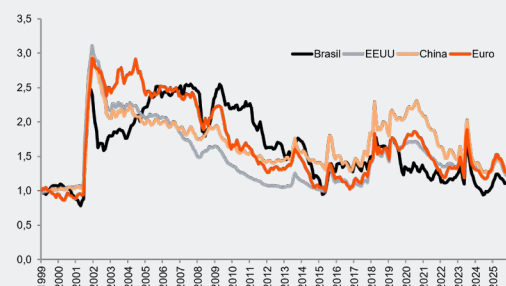
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Tipo de cambio Spot y Futuros



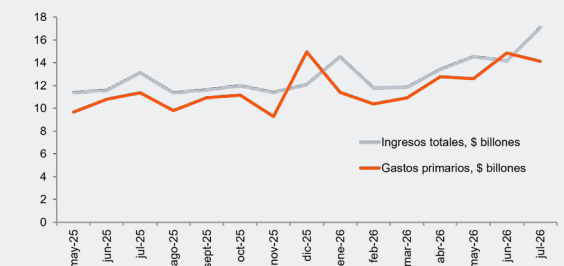
Fuente: Elaboración propia en base a Rofex.

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	abr-26	may-26	jun-26	jul-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%	33,2%	33,5%	33,8%
Índice de producción industrial manufacturero (2004=100), var % a/a	-1,8%	-9,4%	1,5%	-2,4%	-5,6%	2,0%	nd
Reservas Internacionales (fin de período, USD mn)	23.073	29.640	41.095	44.516	48.193	44.870	47.599
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	3,76	5,85	6,51	7,18	7,86	6,52	7,06
\$/USD, fin de período	808,5	1.033	1.459	1.381	1.397	1.450	1.487

Sector Externo	2023	2024	2025	abr-26	may-26	jun-26	jul-26
Exportaciones, USD mn	66.789	79.703	87.111	8.916	9.578	9.112	8.854
Importaciones, USD mn	73.714	60.776	75.791	6.203	6.128	6.877	6.739
Saldo Comercial, USD mn	-6.925	18.928	11.320	2.713	3.450	2.235	2.115
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales, USD mn	19.742	25.091	31.339	2.495	2.677	3.008	2.918

Laborales*	2023	2024	2025	abr-26	may-26	jun-26	jul-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	abr-26	may-26	jun-26	jul-26
Recaudación, \$mn	42.981.822	131.357.699	183.109.216	17.400.833	21.513.588	20.017.104	22.965.441
IVA, \$mn	14.791.510	43.027.692	61.296.099	6.049.934	5.380.374	6.549.322	6.825.626
Ganancias, \$mn	8.782.659	26.068.568	37.063.166	3.136.961	8.023.477	3.211.778	5.111.219
Sistema seguridad social, \$mn	9.286.489	28.610.953	45.633.685	4.552.873	4.613.376	4.589.199	6.300.720
Derechos de exportación, \$mn	1.544.729	6.030.185	7.191.591	574.547	567.117	881.128	1.192.117
Gasto Primario, \$mn	34.414.460	85.243.480	120.351.437	12.358.282	12.423.771	14.633.246	13.851.091
Resultado Primario, \$mn	-5.164.637	10.405.810	11.769.219	632.844	1.924.367	-696.843	2.960.333
Intereses, \$mn**	6.673.275	9.653.059	11.302.377	364.741	1.445.754	328.049	2.715.436
Resultado Fiscal, \$mn	-11.348.552	1.764.786	1.453.819	268.103	478.613	-1.024.891	244.897

Financieros - Tasas interés***	2023	2024	2025	abr-26	may-26	jun-26	jul-26
Badlar - Privados (más de \$1million,30-35d) (%)	122,1	32,8	26,5	22,6	21,3	20,6	21,2
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	122,0	32,9	26,7	22,7	21,6	21,0	21,4
Hipotecarios (%)	113,2	33,0	39,8	31,8	30,1	30,7	30,7
Prendario (%)	74,2	34,2	24,9	17,5	17,0	16,4	16,9
Tarjetas de Crédito (%)	120,5	88,7	96,5	87,7	87,4	84,6	82,4

Commodities****	2023	2024	2025	abr-26	may-26	jun-26	jul-26
Soja (USD/Tn)	519,8	404,8	381,9	429,0	438,8	413,9	439,8
Maíz (USD/Tn)	222,1	166,9	172,8	178,0	182,0	165,2	174,4
Trigo (USD/Tn)	236,7	210,3	195,9	220,9	233,3	216,6	238,0
Petróleo (USD/Barril)	77,6	75,8	64,8	98,7	98,5	81,8	79,2

* 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.