



Editorial

Avances y desafíos en la transición

El primer semestre de 2025 muestra señales positivas que validan el rumbo de las reformas implementadas. La exitosa liberalización -aún cuando parcial- del mercado cambiario ha logrado mantener al tipo de cambio operando dentro de la banda de flotación, en niveles intermedios. Este resultado se da en un contexto favorable de liquidación récord del sector agroexportador, impulsado por incentivos temporales que comenzarán a moderarse en los próximos meses.

La decisión del Banco Central de no intervenir hasta que el tipo de cambio alcance el piso de la banda -lo cual es lógico en un modelo de bandas como el adoptado- refleja la apuesta por la consolidación del nuevo esquema. El Gobierno mantiene como pilar fundamental la disciplina fiscal, cumpliendo y superando las metas acordadas con el FMI, lo que le permite contribuir a una política monetaria contractiva, consistente con el objetivo primario de reducción de la inflación.

Por lo tanto, para alcanzar el objetivo de acumulación de reservas -también comprometido con el FMI-, se ha implementado una estrategia que combina la colocación de bonos en pesos suscriptos en dólares por parte de la Tesorería, con un nuevo REPO del BCRA. Esta estrategia, criticada por muchos por el incremento del costo fiscal, es razonable si se la contempla desde la perspectiva adecuada. La compra de reservas por parte del BCRA dentro de la banda de flotación debe hacerse con emisión de pesos. La emisión de pesos constituye una forma de deuda. Si esta emisión no tiene su correspondencia en una mayor demanda de dinero —como estaría ocurriendo dado que el tipo de cambio no se encuentra en el piso de la banda cambiaria—, genera presión adicional sobre el tipo de cambio y la inflación. No hay que engañarse, mayor inflación no significa menor costo fiscal para la sociedad.

En cuanto al escenario inmediato del tipo de cambio, presenta desafíos que requerirán atención. La estacionalidad típica de la temporada invernal, sumada al pago de aguinaldos y el contexto electoral, podría generar volatilidad sobre el mercado cambiario. Sin embargo, estos efectos podrían mitigarse con una política monetaria restrictiva y una política fiscal que contribuya a ese objetivo. Tanto el BCRA como la Tesorería se encuentran en una situación de poder reducir la oferta monetaria en caso de volatilidad en la demanda de dinero. Entendemos que esta posibilidad,



José Maria Segura Economista Jefe de PwC Argentina sumada a intervenciones puntuales en el mercado de futuros, le da herramientas para controlar el tipo de cambio dentro de los límites de la banda de flotación.

Tras las elecciones de medio término, especialmente si se ratifica el rumbo económico actual, podría consolidarse un esquema cambiario que presente una menor tensión.

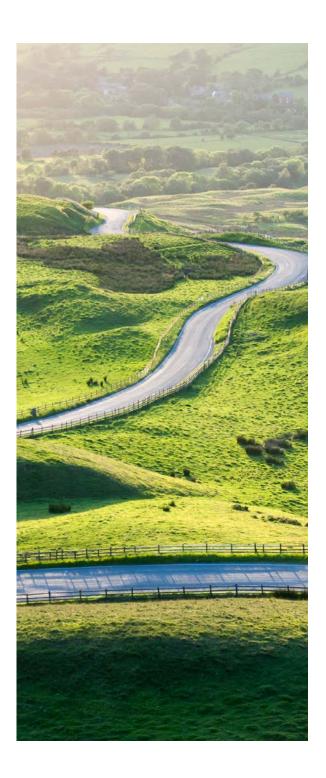
Los sectores de minería y energía continúan su desarrollo como vectores estratégicos para el futuro exportador. Si bien actualmente demandan significativa cantidad de importaciones de bienes de capital - lo que impacta en la cuenta corriente - estas inversiones son necesarias para posicionar al país como un exportador relevante en el mediano plazo.

La atracción de inversión extranjera directa, aunque todavía por debajo de su potencial, comienza a mostrar respuestas a las reformas implementadas y a la mayor previsibilidad macroeconómica. Las flexibilizaciones cambiarias recientes, particularmente en materia de giro de utilidades para las ganancias de 2025, constituyen pasos en la dirección correcta. Todo esto debería consolidarse tras las elecciones con cambios en los regímenes tributario, laboral y previsional; que permitan incrementar la productividad en sectores que pueden ser viables con menores costos, aún en una economía que funcione con un tipo de cambio más apreciado.

El horizonte de mediano plazo presenta oportunidades significativas, aunque su materialización dependerá de la consistencia en la implementación de las reformas estructurales y el mantenimiento de la disciplina fiscal. La reconstrucción de la credibilidad internacional es un proceso gradual que requiere perseverancia. Los cimientos para un crecimiento más sostenible están siendo establecidos, pero el camino por recorrer aún es sinuoso y demanda esfuerzos considerables.



José María Segura Economista Jefe de PwC Argentina



Sumario

Tracking

Pág 05

Industry Roadmap

Pág 10

Customs & FX

Pág 12

Panorama Federal

Pág 14

El desafío del equilibrio externo y la acumulación de reservas

El BCRA anunció medidas para incrementar el monto de las reservas internacionales para lo que resta del año. Sin embargo, el sendero de acumulación de reservas a mediano plazo aún no se encuentra despejado y es uno de los puntos que genera controversias en el debate público.

El RIGI como catalizador de la transición energética en Argentina.

Argentina se encuentra en un momento clave para redefinir su rol en el escenario energético global. La transición hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles no solo es una necesidad ambiental, sino también una oportunidad estratégica para el desarrollo económico del país.

Novedades normativas en materia de Comercio Exterior.

Con el objetivo de alentar, desregularizar y hacer más eficiente el comercio exterior, el Gobierno oficializó nuevas normas que contribuyen a la facilitación de las operaciones y la reducción de costos operativos.

Provincia de Chaco.

La provincia del Chaco integra la Región Noreste de la República Argentina, y entre sus principales actividades económicas destaca el sector textil algodonero, la ganadería y el turismo. Además, en la provincia se lleva a cabo el cultivo de soja, sorgo, maíz, caña de azúcar, arroz y tabaco.

Macro monitores

Pág 18

Tabla de indicadores

Pág 19

Contactos

Pág 20

Economic GPS | Tracking PwC 5

Tracking

El desafío del equilibrio externo y la acumulación de reservas.

El BCRA anunció medidas para incrementar el monto de las reservas internacionales para lo que resta del año. Sin embargo, el sendero de acumulación de reservas a mediano plazo aún no se encuentra despejado y es uno de los puntos que genera controversias en el debate público. A continuación, repasamos posibles escenarios del sector externo a fin de identificar eventuales riesgos.

El BCRA, bajo los lineamientos del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se comprometió a revertir el saldo negativo de reservas netas estableciendo metas progresivas de acumulación para el año en curso. Además, se ha autoimpuesto como regla no comprar divisas hasta tanto el tipo de cambio nominal se encuentre en el piso o por debajo de la banda de flotación que definió previamente.

Dado que el valor del tipo de cambio nominal se ha mantenido dentro de la banda de flotación, la acumulación de reservas por la vía de compra de divisas ha sido nula y por lo tanto deberá provenir por otra. En este sentido el Gobierno anunció medidas tendientes a incrementar las reservas; entre ellas se encuentra el programa de licitación de títulos públicos con suscripción en dólares que llevará adelante la Secretaría de Finanzas, la cual estará disponible a partir de junio 2025 y hasta diciembre, para

colocaciones con plazos superiores a un año y con un límite mensual de US\$1.000 millones.

Adicionalmente el BCRA obtuvo un nuevo REPO con bancos internacionales por US\$ 2.000 millones, que se suman a la operación de diciembre de 2024 donde había colocado US\$1.000 millones.

De esta forma, a través de colocaciones financieras se lograrían obtener en lo que resta del año unos US\$9.000 millones. Sin embargo, la discusión sobre la relación del monto de reservas, el equilibrio externo de mediano plazo y el nivel del tipo de cambio de equilibrio se encuentra abierta.

Cuando se habla de equilibrio externo de un país, se hace referencia al resultado de las decisiones de planes de consumo e inversión tanto del sector público como del sector privado con el exterior. En términos contables, el balance de pagos es quien registra dichos resultados y resume todas las transacciones económicas realizadas entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo durante un período determinado. Estas transacciones incluyen el comercio de bienes y servicios, los flujos financieros, y las transferencias.

- ¹ La cuenta de capital de la balanza de pagos registra las transferencias de capital y la adquisición o disposición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes. Históricamente (1994-2024) su saldo ha sido positivo y el promedio alcanzado fue de US\$276 millones; siendo su registro más alto en 2002 con US\$406 millones. Con lo cual, dada su baja incidencia no es considerado en el análisis de manera particular.
- ² Comprende la compraventa de billetes en moneda extranjera y cheques de viajero por parte de residentes, tanto las operaciones en las que se retira/entrega el efectivo como aquellas en las que inmediatamente los fondos son depositados/debitados en cuentas locales en moneda extranjera. Así como también e los flujos asociados a la suscripción y cancelación de títulos de deuda negociables emitidos por no residentes, el otorgamiento y cancelación de préstamos otorgados a no residentes, los ingresos o egresos producto de la venta o compra de bienes inmuebles en el exterior por parte de residentes, los movimientos vinculados a la inversión directa de residentes en el extranjero, los flujos relacionados al financiamiento a no residentes mediante instrumentos de deuda otorgado por no residentes a residentes con una relación de inversión directa y las inversiones en depósitos en cuentas del exterior y su repatriación.

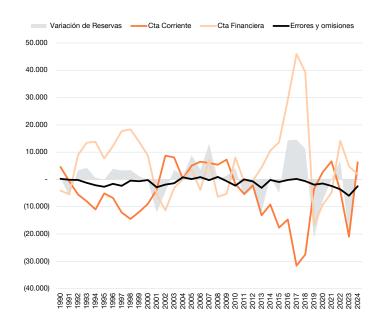
Esquemáticamente la balanza de pagos equivale a la siguiente identidad:

Cuenta Corriente + Cuenta Capital¹ + Cuenta financiera = Variación de Reservas Internacionales

Una mirada a la historia de la economía local da cuenta de que en los años de la década de 1990 la Argentina tuvo persistentemente una cuenta corriente negativa financiada por la cuenta financiera, hecho que permitió la acumulación de reservas. Por su parte, en la primera década del siglo XXI, un tipo de cambio real elevado y el alza de los precios de las commodities dieron lugar a una cuenta corriente positiva y acumulación de reservas que sería revertida en la segunda década. Durante 2016 y 2017 la cuenta financiera fue fuertemente positiva, lo que permitió no solo financiar el déficit de cuenta corriente, sino que además habilitó la acumulación de reservas.

De esta forma, por un lado, la cuenta corriente incluye las transacciones de bienes y servicios con el exterior, los pagos de intereses de deudas con el extranjero (ya sea del sector público o privado) y la transferencia de utilidades y dividendos al exterior. Si la suma de todos esos componentes es negativa hay dos opciones: el país se encuentra financiado por sujetos del exterior a través de la cuenta financiera, la cual incluye IED -inversión extranjera directa-, inversión en cartera, prestamos financieros y formación de activos externos del sector privado no financiero²; o en caso de que ambas sean negativas el Banco Central estará perdiendo reservas.

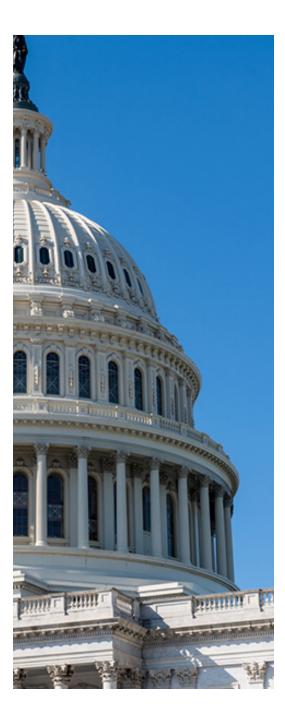
Gráfico 1: Balance externo, millones de dólares



Teniendo en cuenta la trayectoria pasada de Argentina, ¿qué es posible esperar en términos de equilibrio externo?

En primer lugar, considerando el programa económico del Gobierno, debería asumirse que el sector público a nivel nacional mantendrá un resultado fiscal positivo y que, por lo tanto, las necesidades de financiamiento a través de la cuenta financiera no serían significativas (o bien, generarían un saldo pagador neto). Por lo tanto, en la medida en que continúe el superávit fiscal, el resultado de la cuenta corriente dependerá de lo que decida el sector privado como un todo.

Economic GPS | Tracking PwC



En este sentido, es probable que la cuenta corriente se mantenga con signo negativo en el mediano plazo, 2026-2030, promediando 2,7% del PIB en dólares por año. Dicha estimación surge de esperar, por un lado, un aumento del saldo positivo de la balanza de bienes, impulsada por las futuras exportaciones de energía y minería que sumarían unos US\$40.000 millones según diversas estimaciones.

Por otro lado, históricamente el país es deficitario en la cuenta de servicios. Si se tomara como supuesto base el déficit promedio de esta cuenta para los años 2016-2019 (período sin restricciones significativas para el pago de servicios al exterior), el mismo podría alcanzar el 1,45% del PIB en dólares, y sumaría en el quinquenio considerado unos US\$53.000 millones.

Asimismo, en función de la última información disponible de deuda pública difundida por el Ministerio de Economía y las estimaciones del FMI, se calcula que el país deberá afrontar pagos de intereses por unos US\$44.000 millones. Por su parte las utilidades y dividendos al exterior que se generarían en esos años podrían estimarse en alrededor del 1,9% del PIB en dólares por año (promedio del valor alcanzado por dicha cuenta entre 2004 y 2011 cuando aún no operaban restricciones cambiarias y el país crecía), lo cual sumaría otra salida de dólares por unos US\$70.900 millones.

Cuadro 1: Cuenta corriente, millones US\$

	Saldo Bs	Saldo Ss	Giro Ut y Div	Pago intereses	Déficit de cuenta corriente
2026-2030	34.172	-53.150	-70.903	-43.400	-133.281

El último acuerdo con el FMI establece un monto de reservas equivalentes a US\$ 79.000 millones netos en 2030; con lo cual asumiendo el cumplimiento del objetivo de 2025 de terminar en US\$2.400 millones positivas, implica el desafío de acumular US\$77.000 millones a lo largo de 5 años, a lo que habría que sumarle el saldo del pago de los Bopreales por unos US\$10.467 millones.

7

Así, las necesidades de financiamiento estarían alcanzando los US\$220.748 millones en los próximos 5 años. La pregunta que surge entonces es si Argentina es capaz de generar dicho flujo a través de la cuenta financiera para financiar el déficit de cuenta corriente y la acumulación de reservas manteniendo un tipo de cambio real estable

Por supuesto esta respuesta no es unívoca. Pero si se puede asumir que, si el país genera cierta transformación estructural y además retorna a los mercados financieros, la cuenta financiera podría ser lo suficientemente positiva como para equilibrar la balanzas de pago.

El primer supuesto fundamental es la posibilidad de refinanciar completamente la amortización de la deuda del Tesoro que sumaría, para el quinquenio seleccionado, alrededor de US\$79.000 millones. Esto se encuentra ligado a la posibilidad de bajar la prima por riesgo país, lo cual está vinculado con las políticas económicas locales, con la confianza política en el mantenimiento del rumbo y los riesgos de la economía global.

Tomando como referencia los años 2016 y 2017 donde la economía se encontraba sin restricciones, podemos estimar algunos de los otros componentes de la cuenta financiera.

La inversión en cartera durante el año 2017 alcanzó 1,6% del PIB. Con ese supuesto el ingreso por esta vía podría estar sumando unos US\$56.000 millones en el quinquenio 2026-2030. Bajo un supuesto similar, los préstamos en 2016 alcanzaron 2,2% del PIB y en 2017 1,6%; esto equivale a sumar entre US\$58.000 y US\$80.000 millones de financiamiento.

La Inversión Extranjera Directa (IED) se encuentra fuertemente rezagada en Argentina fruto de la errática política económica de las últimas décadas. Si se considera a los países de la región como Brasil, Perú o Colombia los cuales han mostrado en promedio los últimos 10 años una IED como proporción del PIB de entre 2,4% y 2,9%, estaríamos hablando de un ingreso de entre US\$89.000 y US\$105.000 millones entre 2026 y 20230. Mientras que si se considerara a Chile, dicho promedio asciende a 6,2% del PIB y estaría representando unos US\$226.000 millones en el período 2026-2030.

Al respecto, si se consideran indicadores internacionales que son relevantes para la recepción de fondos e inversiones del exterior, se encuentra que países de la región como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú son clasificados como "economías emergentes" por MSCI3, que incluye a países con economías en desarrollo que ofrecen alto potencial de crecimiento, pero también mayores riesgos. Por su parte la

Argentina es ubicada dentro de la clasificación "standalone", la más baja de las calificaciones, separada de los mercados desarrollados, emergentes y frontera.

Argentina fue reducida a esta categoría en 2021 debido a múltiples problemas regulatorios y económicos, incluyendo controles de capital y limitaciones de mercado, que la asocian con países como Bosnia, Malta, y Ucrania. Es por ello qué en la medida que el país pueda consolidar su macroeconomía y avanzar a la posición que detentan sus vecinos tendrá un gran potencial como captador de inversiones y flujos de capital extranjeros.

Definitivamente la IED es una variable que implica el hundimiento de capital por plazos más largos, por lo que las decisiones están fuertemente incididas por las expectativas a mediano plazo y no solamente por el corto. Aquí es donde se observa claramente que Argentina requiere un programa de reformas que genere un aumento de la productividad vía un cambio estructural de la economía. En este primer año el Gobierno ha generado un cambio significativo en la estructura de precios relativos y está por verse si se profundizan los cambios en la estructura productiva y comercial.

Finalmente, resta considerar dentro de la cuenta financiera a la formación de activos externos del sector privado no financiero, comúnmente llamado "fuga de capitales". Su comportamiento podría modificarse de la mano de la dolarización endógena y el éxito del "plan colchón". Históricamente esta cuenta

³ MSCI Inc. (Morgan Stanley Capital International), reconocida internacionalmente y sus calificaciones son utilizados en la industria financiera como uno de los estándares para el seguimiento y evaluación del desempeño del mercado

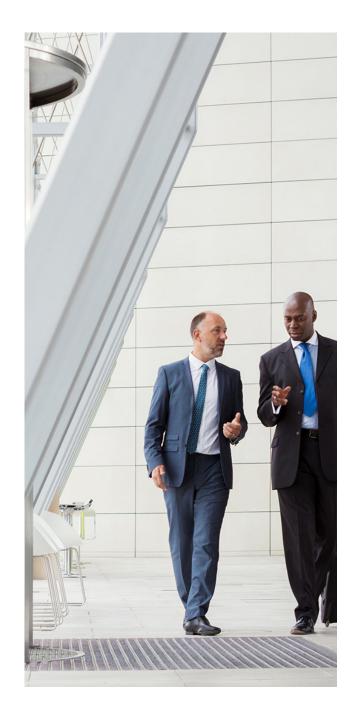
Economic GPS | Tracking PwC

ha sido negativa, y considerando el porcentaje respecto del PIB de 2016, podría significar una salida de divisas por unos US\$65.000 millones de dólares. Sin embargo, con una mirada de mediano plazo y en un contexto de consolidación de las actuales políticas y en el marco del "Plan de reparación histórica de los ahorros de los argentinos", dicha cuenta podría volverse positiva considerando que los residentes argentinos tienen más de US\$200.000 millones fuera del sistema financiero.

Cuadro 2: Cuenta Financiera, millones US\$

	Inversión Directa	Inversión en Cartera	Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito	Formación de activos externos del sector privado no financiero	Rdo Cuenta Financiera
2026-2030	89.031		58.310	-65.394	-133.281
2020-2030	226.393	56.068	80.000	200.000	562.462

El desafío externo que enfrenta el país es significativo, pero no inalcanzable. Será clave la consecución de las reformas estructurales y estabilidad macroeconómica que permitan generar la confianza para sostener un equilibrio de balance de pagos sin la necesidad de generar presiones sobre la sostenibilidad del tipo de cambio real. En la medida en que el compromiso del Gobierno con el sostenimiento del superávit fiscal se mantenga, y se generen las reformas que permitan un aumento en la productividad, dicho equilibrio es alcanzable.



9

Industry Roadmap

El RIGI como catalizador de la transición energética en Argentina. Argentina se encuentra en un momento clave para redefinir su rol en el escenario energético global. La transición hacia fuentes de energía más limpias y sostenibles no solo es una necesidad ambiental, sino también una oportunidad estratégica para el desarrollo económico del país.

En este contexto, el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), propuesto en el marco de la Ley Bases, se presenta como una herramienta fundamental para atraer inversiones que impulsen esta transformación. En este sentido, nuestro país se encuentra en una posición favorable para liderar la transición energética en América Latina, debido a que poseemos una combinación única de recursos naturales.

Como ejemplo de ello, podemos citar la región de La Patagonia, la cual cuenta con corrientes de vientos constantes, ideales para la generación eólica, o las regiones del NOA y Cuyo, que presentan niveles de irradiación solar comparables con los mejores del planeta. Adicionalmente, Argentina es uno de los principales productores de litio, un mineral que es de vital importancia para el almacenamiento de energía, y posee además importantes reservas de cobre, esencial para la infraestructura eléctrica.

Sin embargo, el aprovechamiento de este potencial requiere superar barreras estructurales como la falta de infraestructura,

la volatilidad macroeconómica, la incertidumbre regulatoria y las dificultades para acceder a financiamiento. Es aquí donde el RIGI puede marcar la diferencia, debido a que propone un marco de incentivos fiscales, aduaneros y cambiarios que otorgan previsibilidad y estabilidad a largo plazo, condiciones indispensables para atraer inversiones de gran escala.

Entre los beneficios más destacados del RIGI se encuentran la estabilidad tributaria por 30 años, la libre disponibilidad de divisas para repatriación de utilidades, la posibilidad de importar bienes de capital sin aranceles y la resolución de controversias mediante arbitraje internacional. Estas condiciones son especialmente atractivas para proyectos intensivos en capital, como los vinculados a energías renovables, minería verde, hidrógeno y almacenamiento energético.

Según estimaciones del sector, solo para alcanzar el objetivo del 20% de participación de renovables en la matriz eléctrica para 2030, Argentina debería incorporar al menos 1.500 MW de nueva capacidad instalada. Esto implicaría inversiones superiores a los 1.500 millones de dólares, sin contar la infraestructura de transmisión necesaria para evacuar esa energía. A esto se suma el potencial del hidrógeno verde, que podría generar exportaciones por más de 15.000 millones de dólares anuales hacia 2050, según proyecciones del gobierno nacional.



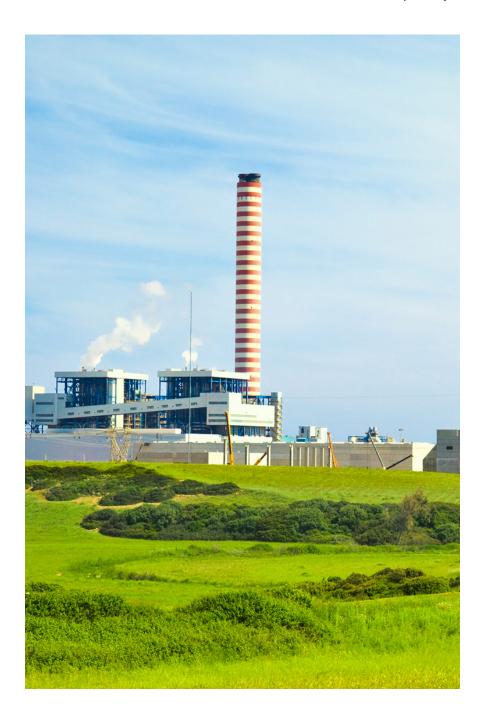
Juán Magadán, socio de PwC Argentina de la práctica de Tax & Legal



Carlos Scavo, director de Strategy& de PwC Argentina



Tomás Portela manager de Strategy& de PwC Argentina



El régimen también puede ser clave para el desarrollo de cadenas de valor locales, ya que si bien está orientado a grandes inversiones, su implementación puede generar efectos multiplicadores en proveedores, empleo calificado y transferencia tecnológica. La experiencia internacional muestra que marcos de incentivos bien diseñados pueden acelerar la transición energética y, al mismo tiempo, fortalecer el tejido productivo nacional.

No obstante, para que el RIGI cumpla con su propósito, será fundamental garantizar su implementación efectiva, con reglas claras, procesos ágiles y coordinación entre niveles de gobierno. También será clave asegurar que los proyectos beneficiados estén alineados con los objetivos de sostenibilidad y desarrollo territorial, evitando impactos negativos en comunidades y ecosistemas.

En definitiva, el RIGI representa una oportunidad única para transformar el potencial energético de Argentina en una realidad concreta. Su éxito dependerá de la capacidad del país para generar confianza, articular políticas públicas coherentes y aprovechar esta ventana de oportunidad en un contexto global que demanda soluciones energéticas limpias, seguras y accesibles. Si se gestiona con visión estratégica, esta iniciativa puede convertirse en el motor de una nueva etapa de desarrollo sostenible para Argentina.

Custom & FX

Novedades normativas en materia de Comercio Exterior.

Con el objetivo de alentar, desregularizar y hacer más eficiente el comercio exterior, el Gobierno oficializó nuevas normas que contribuyen a la facilitación de las operaciones y la reducción de costos operativos.

En este sentido, a través del Decreto N°305, publicado el 7/05/2025, el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") dispuso la reducción al 0% (cero por ciento) de las alícuotas de los Derechos de Exportación para ciertas mercaderías de diversos sectores, que representan casi el 90% de los productos industriales fabricados en el país, entre los que se encuentran: la agroindustria, la industria gráfica, textil, minera y metalúrgica, energética, automotriz y manufacturera. Esta medida busca incrementar las ventas a mercados externos, fomentar la industria nacional, así como promover el valor agregado y la generación de empleo.

Por otra parte, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), con el objetivo de agilizar el proceso de desaduanamiento sin comprometer la trazabilidad ni el control de las operaciones de importación, emitió en el mes de mayo la Resolución General N°5693 y la Resolución N°7, dejando sin efecto un conjunto de resoluciones generales que otorgaban intervención a cámaras, federaciones y asociaciones sectoriales como observadoras en la verificación física de mercaderías importadas cuando se les asignaba canal rojo de selectividad. En la práctica se

observó la baja concurrencia de dichas entidades durante los actos de verificación, generando demoras y costos adicionales en los procesos de importación.

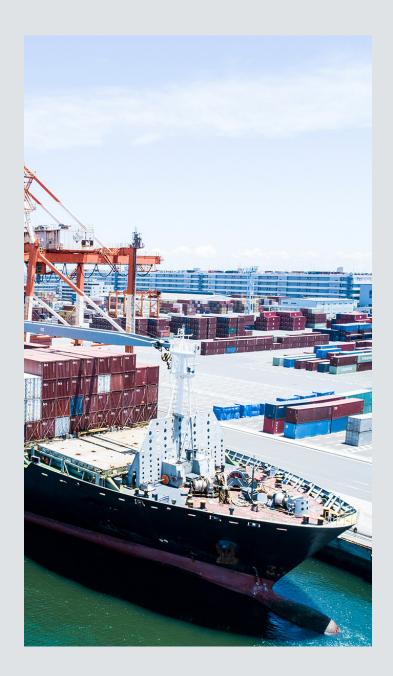
Otra de las medidas tendientes a agilizar los procesos de comercio exterior ha sido dispuesta a través de una Nota Interna de ARCA para simplificar el procedimiento para compensar envíos de mercadería defectuosa. En efecto, la inspección física que se requería para las importaciones y exportaciones con el objeto de sustituir bienes con deficiencias de material o de fabricación, se reemplazará con una declaración jurada, firmada por personal técnico matriculado, en la que se detallarán las fallas del bien que se pretende sustituir. De igual manera, la Aduana ha incorporado la posibilidad de sustituir una parte o pieza fallada de un bien previamente importado o exportado, con la presentación de una declaración jurada del operador, certificando el bien al que la pieza pertenece y la destinación correspondiente.

Finalmente, el Decreto 333/2025 del PEN, publicado el 20/05/2025, modifica los Derechos de Importación Extrazona ("D.I.E") para ciertas mercaderías como "teléfonos inteligentes" "teléfonos celulares portátiles, excepto los que sean por satélite", y "Videoconsolas y máquinas de videojuego excepto las de la subpartida 9504.30".

En el ámbito cambiario, por la Comunicación "A" 8261 del Banco Central de la República Argentina (BCRA) del 19/06/2025, a partir del 23/06/2025 ya no será requisito para los egresos a través del mercado libre de cambios, informar con anticipación a la entidad financiera las operaciones por un monto igual o superior al equivalente a US\$ 100.000.-

Por su parte, se colocaron US\$ 810 millones en la primera licitación de la Serie 4 de los BOPREAL (Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre). Recordemos que los suscriptores elegibles son aquellos que cuenten con deudas por importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero y servicios prestados o devengados hasta el 12/12/2023, y con utilidades y dividendos pendientes de pago o ya recibidas en el país, así como por intereses compensatorios vencidos hasta el 4/07/2024 por deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios con contrapartes vinculadas; intereses compensatorios vencidos hasta el 31/12/2024 por deudas financieras con contrapartes vinculadas; y capital vencido por deudas financieras con contrapartes vinculadas. Cabe señalar también que la ARCA estableció por su lado el procedimiento para que los tenedores de estos bonos Serie 4A puedan utilizarlos para cancelar obligaciones impositivas y aduaneras, incluyendo intereses, multas y accesorios.

De esta forma, se observa que el Gobierno continúa revisando la normativa aduanera y cambiaria vigente, con el objetivo de continuar simplificando procedimientos para la flexibilización, regularización y facilitación del comercio exterior, permitiendo nuevamente reducir los costos operativos y los tiempos de operación.



Panorama Federal

Provincia de Chaco



Provincia: Chaco

Región: Noroeste

La Provincia del Chaco está ubicada en la Región Noreste de la República Argentina. Limita al norte con los ríos Bermejo y Teuco (o Bermejo Nuevo) que la separan de Formosa, al este con los ríos Paraguay y Paraná que limitan con la República del Paraguay y la provincia de Corrientes, al sur con Santa Fe y al oeste con Santiago del Estero y la provincia de Salta. Posee un clima semitropical semiestépico en el este y semitropical continental en el oeste, con veranos muy calurosos e inviernos templados.

1.129.606

Población

11,3

Densidad Poblacional (pob/km²)

99.633

Superficie en km²

Indicadores de empleo e ingresos

	Provincia	Región	Nación	
Tasa de empleo	39,7%	40,0%	44,4%	
Desocupación	9,1%	6,0%	7,9%	
Tasa de actividad	43,7%	42,7%	48,2%	
Empleo* (En miles)	73,1	274,4	6.299	

*Asalariados registrados del sector privado por provincia.

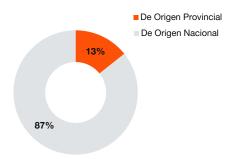
Nota 1 (población): Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2022, INDEC.

Nota 2 (tasas): Mercado de Trabajo, INDEC, primer trimestre de 2025.

Nota 3 (empleo): Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Reporte del trabajo registrado, febrero 2025.

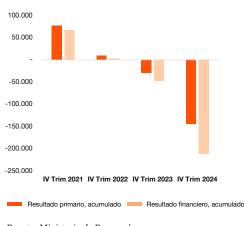
Indicadores Fiscales

Ingresos tributarios según procedencia, acumulado 4Q 2024



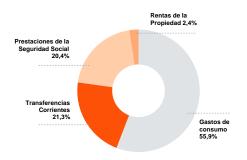
Fuente: Ministerio de Economía. Nota: datos en base devengado.

Resultado Fiscal, acumulado en millones de pesos



Fuente: Ministerio de Economía. Nota: datos en base devengado.

Composición del gasto corriente, acumulado 4Q 2024



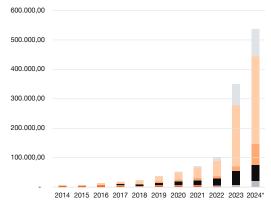
Fuente: Ministerio de Economía. Nota: datos en base devengado.

Ingresos y gastos totales, acumulado en millones de pesos



Fuente: Ministerio de Economía. Nota: datos en base devengado.

Stock de deuda provincial, en millones de pesos1



Fuente: Dirección Nacional de Asuntos Provinciales, Ministerio de Economía.

■Gobierno Nacional ■FFDP (3)

■ Deuda Consolidada

FFFIR (2)

Entidades bancarias y financierasTítulos Públicos (4)

1).-Todos los datos son preliminares y se encuentran

sujetos a revisión. No se incluye la Deuda Flotante. 2).- Fondo Fiduciario Federal

de Infraestructura Regional.

 Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.

 Títulos expresados a Valor Residual.

En el acumulado de 2024 la Administración Pública no Financiera de la provincia del Chaco registró un resultado primario negativo de \$144.481 millones. Dicho valor es consecuencia de un ingreso total de \$2.777.662 millones y de gastos primarios por \$2.989.507 millones.

Los ingresos totales representaron un crecimiento de 168,4% con respecto al acumulado del año anterior. Por su parte, el gasto total devengado presentó un incremento de 176,2% con respecto a los \$1.082.319 millones ejecutados durante el año 2023.

En cuanto a la situación de la deuda pública de la provincia, el stock total sin incluir deuda flotante, al 31 de diciembre de 2024, ascendió a \$537.293 millones.

^{*} Información acumulada hasta el 31-12-2024

Exportación

Chaco	2024	2023
Posición ranking	19	20
Valor	402	303
Participación regional	35,3%	32,9%
Participación nacional	0,5%	0,5%

Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

Con un crecimiento de 32,6% en el año 2024, las exportaciones de la provincia del Chaco ascendieron a US\$ 402 millones y representaron 35,3% de los envíos totales de la región. Los cereales (principalmente maíz) constituyeron el 43,9% de las exportaciones; seguidos por semillas y frutos oleaginosos, con 22,4%, resultado de un crecimiento de 117,7% en los envíos de soja; y extractos curtientes y tintóreos (extracto de quebracho), con una participación de 14,6% y una suba de 14,2% en el año 2024.

También fue importante el despacho al exterior de fibras de algodón, que alcanzó una participación del 9,4% del total, debido a un importante crecimiento interanual (89,3%). Los principales destinos fueron China, ASEAN y "Resto de ALADI", que concentraron el 55,6% de las exportaciones provinciales, seguidos de Unión Europea, USMCA, Mercosur, "Magreb y Egipto" y Medio Oriente.





Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

*Bolivia, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Perú y Zonas Francas.

Nación

Chaco

17

Actividad Provincial

	Valor	Var i.ar	Provincia vs Nación
ntas de combustibles (acumulado yo-2025), metros cúbicos			
Gasoil Común	48.029	-25,0%	3.201.372 48.029
Gasoil Ultra	24.034	-7,2%	1.339.527 24.034
Nafta Súper	53.666	-20,0%	2.435.176
Nafta Ultra	11.200	-2,1%	■ 11.200
atentamiento (mayo-2025), cantidad			
Automóviles	1.231	98%	55.363
Motovehículos	3.236	53%	51.735
entas de supermercados (abril-2025), nillones de pesos	17.325	7,3%*	1.796.116
asajeros (mayo-2025), cantidad en miles			
Pasajeros cabotaje	22	66%	2.571
Pasajeros internacionales	**	**	- 1.419
urismo (abril-2025), en unidades			
Habitaciones o unidades ocupadas	10.149	4,0%	1.858.249
Plazas ocupadas	16.539	0,4%	3.798.493
Viajeros	10.391	-0,8%	1.658.666
Duración de estadía promedio de los turistas (en días)	1,6	1,2%	2,3

^{*}Variación real, Índice de Precios al Consumidor Región Noreste Argentina Base 2016=100

La actividad económica provincial, se centra en el rubro agropecuario, con cultivos propios de la región pampeana, como la soja, el sorgo y el maíz. También se cultivan caña de azúcar, arroz y tabaco.

Adicionalmente, también destaca la ganadería vacuna, con rodeos de animales criollos y cruzas de cebú. Los campos chaqueños son también ocupados como de invernada para los vacunos, es decir, el desarrollo para culminar en la Pampa Húmeda. Por otro lado, al oeste de la provincia se lleva a cabo la producción de caprinos, al sudoeste de porcinos y cerca de la capital la producción de pollos y huevos.

En cuanto a la industria, pueden resaltarse las desmotadoras de algodón y los aserraderos en el interior provincial (motivo por el cual en Chaco se realiza la Fiesta Nacional del Algodón). En la provincia se encuentran presentes todos los eslabones de la cadena, desde la producción primaria, desmotadoras, hilanderías, tejedurías, hasta el diseño y la confección de productos textiles.

También se realiza la extracción de algarrobo de los bosques nativos, que se encuentra ligada a la fabricación de muebles, y la producción de oleaginosas, sobre todo de soja y girasol, hecho que fomentó la creación de silos y plantas aceiteras. Adicionalmente, en el Gran Resistencia se realizan actividades industriales en química, metalúrgica, plásticos, alimentos y frigoríficos.

Con relación al turismo, el mismo ha tenido un notable crecimiento, con eventos de la Fiesta Nacional de Pesca del Dorado en la Isla del Cerrito, la Fiesta Nacional del Algodón en Presidencia Roque Sáenz Peña y la Bienal Internacional de Esculturas en Resistencia, que convocan una importante cantidad de público.

Nota venta de combustibles: fuente: Subsecretaría de Hidrocarburos, Ministerio de Economía.

Nota patentamiento automóviles y motovehículos: fuente: SIOMAA, https://www.siomaa.com/Reports.

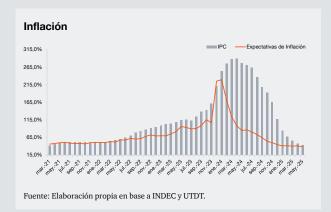
Nota venta de supermercados: fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas y Precios de la Producción y el Comercio.

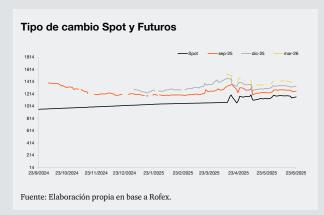
Nota Pasajeros: fuente: ANAC, Administración Nacional de Aviación Civil

Nota turismo: fuente: INDEC, Encuesta de Ocupación Hotelera.

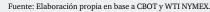
^{**} No se registraron pasajeros internacionales en la provincia durante mayo 2025.

Monitores Macro





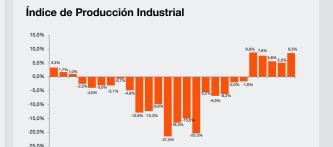












Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

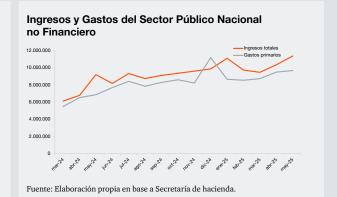


Tabla de Indicadores



- * 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.

Actividad y Precios	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
PIB Real, var % a/a	6,0%	-1,9%	-1,3%	-	-	5,8%	-	
IPC Nacional, var % a/a	94,8%	211,4%	117,8%	84,5%	66,9%	55,9%	47,3%	43,5%
Índice de producción industrial manufacturero (2004=100), var % a/a	4,2%	-1,8%	-9,4%	7,6%	5,6%	5,0%	8,5%	nd
Reservas Internacionales (fin de periodo, USD mn)	44.598	23.073	29.640	28.310	28.117	24.986	38.928	36.919
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	6,56	3,76	5,85	4,92	4,79	4,15	6,03	5,69
\$/USD, fin de periodo	177,1	808,5	1.033	1.054	1.064	1.074	1.172	1.195
Sector Externo	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Evantaciones LISD ma	00 115	66 707	70 701	E 01E	6 1 4 0	6 6 4 2	6 674	7.005

Sector Externo	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Exportaciones, USD mn	88.445	66.787	79.721	5.915	6.140	6.642	6.674	7.095
Importaciones, USD mn	81.522	73.715	60.822	5.753	5.864	6.019	6.460	6.488
Saldo Comercial, USD mn	6.923	-6.928	18.899	162	276	623	214	607
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales , USD mn	40.438	19.742	25.091	2.073	2.181	1.880	2.524	3.054

Laborales*	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Desempleo país (%)	6,3	5,7	6,4	-	-	7,9	-	-
Desempleo GBA (%)	7,0	6,5	7,1	-	-	9,1	-	-
Tasa de actividad país (%)	47,6	48,6	48,8	-	-	48,2	-	-

Fiscales	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Recaudación, \$mn	19.982.483	42.981.822	131.357.699	15.031.693	13.520.837	12.733.317	13.681.771	15.862.862
IVA, \$mn	5.831.330	14.791.510	43.027.692	5.337.719	4.755.088	4.367.981	4.714.093	4.388.330
Ganancias, \$mn	4.715.417	8.782.659	26.068.568	2.570.020	2.615.716	2.227.922	2.450.379	4.779.706
Sistema seguridad social, \$mn	4.149.078	9.286.489	28.610.953	4.320.970	3.393.967	3.465.194	3.597.218	3.625.390
Derechos de exportación, \$mn	1.649.418	1.544.729	6.030.185	544.857	541.000	589.467	662.352	694.550
Gasto Primario, \$mn	15.476.958	34.414.460	85.243.480	8.495.958	8.351.498	8.536.047	9.312.102	9.486.362
Resultado Primario, \$mn	-1.659.748	-5.164.637	10.405.810	2.434.865	1.176.915	745.339	845.949	1.696.917
Intereses, \$mn**	1.663.904	6.673.275	9.653.059	2.093.322	868.871	370.873	310.753	1.069.797
Resultado Fiscal, \$mn	-3.152.757	-11.348.552	1.764.786	599.753	310.726	398.909	572.341	662.123

Financieros - Tasas interés***	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Badlar - Privados (más de \$1millon,30-35d) (%)	69,4	122,1	32,8	31,5	28,5	29,3	33,5	32,6
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	70,1	122,0	32,9	31,5	28,4	29,3	33,5	32,7
Hipotecarios (%)	62,7	113,2	33,0	33,6	33,5	32,6	31,9	35,3
Prendario (%)	48,6	74,2	34,2	29,4	32,3	30,1	25,7	29,6
Tarjetas de Crédito (%)	77,1	120,5	84,4	83,4	83,9	84,6	83,5	84,9

Commodities****	2022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Soja (USD/Tn)	569,8	519,8	404,8	378,3	382,2	369,3	377,9	386,2
Maíz (USD/Tn)	273,2	222,1	166,9	187,1	191,9	178,7	186,3	176,9
Trigo (USD/Tn)	331,3	236,7	210,3	200,4	212,1	199,6	196,6	192,8
Petróleo (USD/Barril)	94,3	77,6	75,8	75,1	71,2	67,9	63,0	60,9

Economic GPS | Contactos PwC 20

Nuestros Servicios

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

Contactos

José María Segura

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.

© 2025 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.