

“2026, en busca de la competitividad”

**Transición,
Oportunidades y
Desafíos**
(Reunión de Trabajo)

@lacha , @gdlazzari

www.gustavolazzari.com.ar

Septiembre 2026



apertura



reducción de
costos públicos



adaptación
sector privado

¿Cómo nos preparamos?

Definiciones

- Si estamos frente a
 - ¿Un Cambio de Régimen?:
 - Inversión de largo plazo, amortizaciones largas.
 - Las palabras son: eficiencia, plazo, global, horizonte.
 - ¿Un simple plan económico?:
 - Sostener el negocio a mediano plazo.
 - Las palabras son: medir jugadas, especulación, aguante, saber salir, saber entrar.
 - ¿Un eventual retroceso?:
 - Aguantar el ajuste.
 - Las palabras son finanzas, carry trade, saber salir, mirar el reloj.

Ola y Corriente

Superficie y Fondo

Transición o punto de llegada

- La corriente de fondo no es el tema de esta reunión
- El tema es la superficie, la transición, el oleaje superficial
- Oleaje agradable vs corriente inviable
- Oleaje complicadísimo vs corriente adecuada



No esperemos lo que no va a venir

Bienvenidos a la realidad

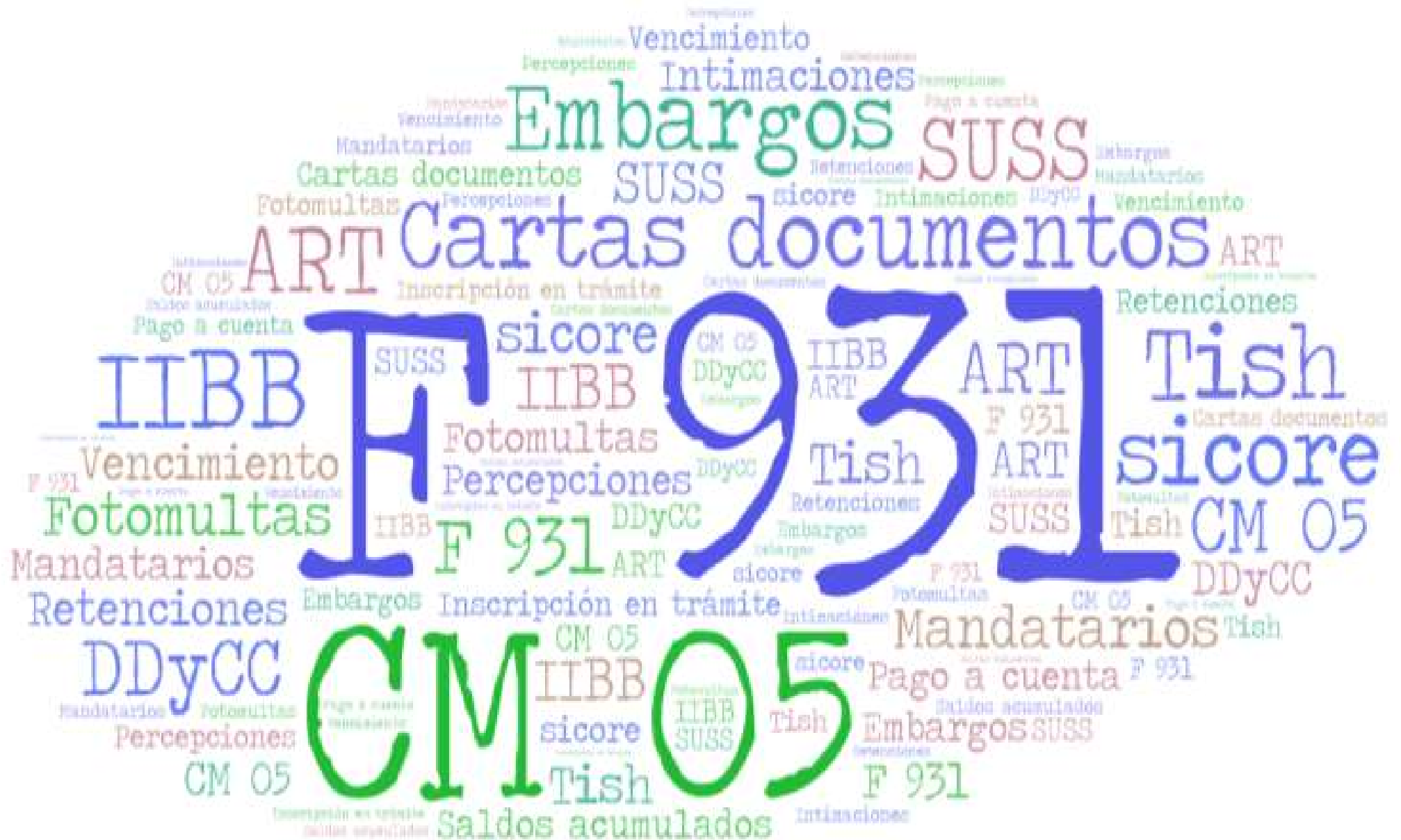
1. El BCRA no será más nuestro subsidiador de tasa
2. La emisión no será más nuestro mejor gerente de ventas
3. El arancel no será más nuestro ángel de la guarda
4. Las retenciones no serán más nuestro contenedor de salarios
5. El atraso tarifario no será más nuestro garante de costos medios
6. El empleo público no será más red de contención
7. Se viene una mayor formalización
8. Escenario cada vez más competitivo



El cambio ya está en marcha

- En abstracto
 - Ser competitivos
 - Bajar costos
 - Decidir correctamente
 - Integrarnos al mundo
 - Nuevas tecnologías
- En Concreto
 - Nubes en el horizonte
 - Todos los días un incendio
 - Carpetas manchadas
 - Carrera con grilletes
- Fondo
 - Claro
 - Definido
 - Ok
- Superficie
 - Coyuntura Dura
 - Camino empedrado
 - Naturalmente difícil
 - ¿Consistencia?

La nube de las Pymes



Tres velocímetros



apertura



**reducción de
costos públicos**



**adaptación
sector privado**

Tres cajas de herramientas

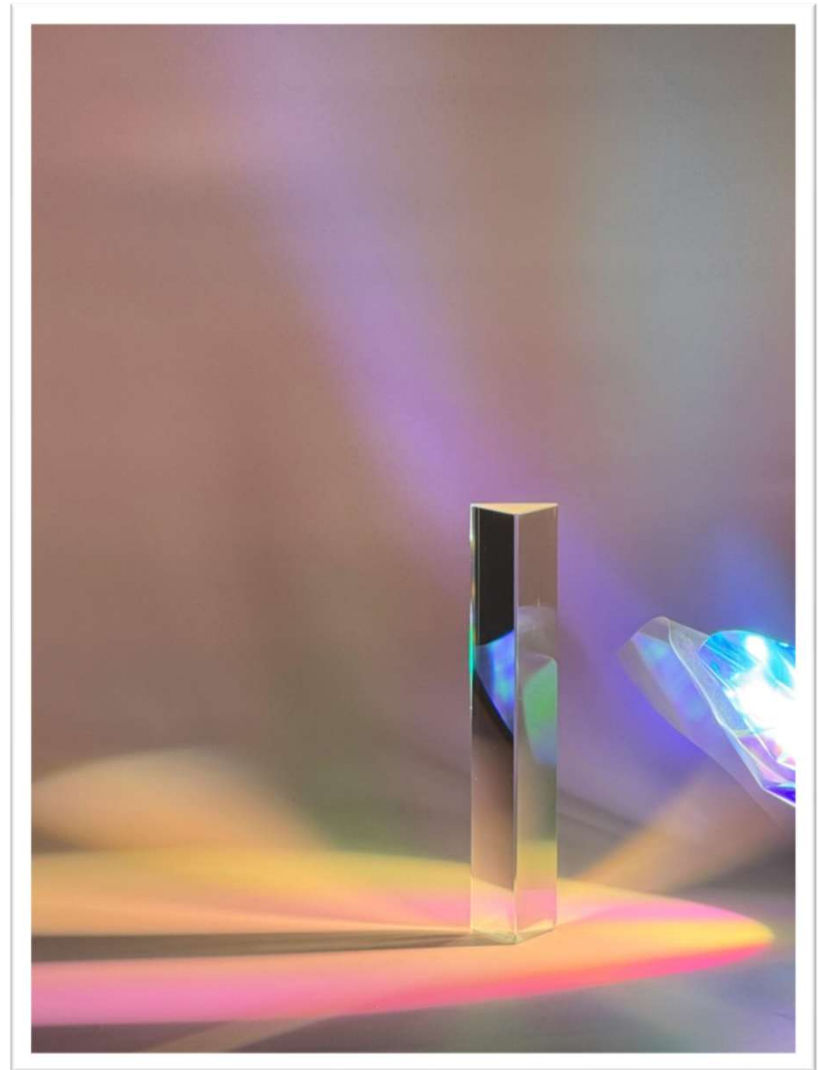
- Institucional
 - Reglas de juego claras
libres, seguras
 - Presupuesto
- Macro
 - ¿Tipo de cambio vs
inflación?
- Micro
 - Batalla de costos



Cuatro Prismas

La misma realidad : Disparidad

- Prisma Sectorial
 - Prisma Geográfico
 - Prisma Profesional
 - Prisma Etéreo
-
- Dentro de cada prisma, caso por caso.
 - Sector Salud: Más complejo aún.. Dos líneas



En busca de la competitividad

- **Dos situaciones de empresas**
 - Las que no quieren seguir
 - “No me gusta el modelo”
 - Evalúa las nuevas circunstancias y decide alejarse
 - Cierra (No se cae)
 - Las que quieren seguir
 - **Averiadadas (entro roto)**
 - El concepto de “roto”
 - Carpetas manchadas, créditos averiados
 - **Me viene bárbaro**
 - Nuevas inversiones en sectores expansivos

El dilema (de largo plazo)

- Resolvemos ¿con Devaluación o con Cirugías de Costos?
 - Devaluación inviable por:
 - Decisión Política
 - Incompatibilidad de TCR alto con reformas estructurales
 - ¿Falta acomodar el tipo de cambio? ¿Por cuánto tiempo?
 - **Cirugía de Costos: Costos internos y La batalla del Costo Argentino**

Una persona de	Meses con Inflación menor a 10% a/a	% de su vida	Tenía en Ago 2012 Ultimo mes con a/a menor a 10%	Tenía en los 90 Mar 2002 último mes del período más largo	% De la población Censo 2022
80 años	237	24,6%	67	57	2%
70 años	216	25,6%	57	47	5%
60 años	206	28,5%	47	37	8%
50 años	189	31,3%	37	27	10%
40 años	189	35,1%	27	17	14%
30 años	172	47,4%	17	7	15%
20 años	67	27,7%	7	-	16%

Una persona de 40 años apenas se acuerda de la convertibilidad y una De 30 apenas tiene vago recuerdo del último año c a/a menor al 10% Sólo el 40% de la población tiene alguna memoria de estabilidad

La Clave es la Transición

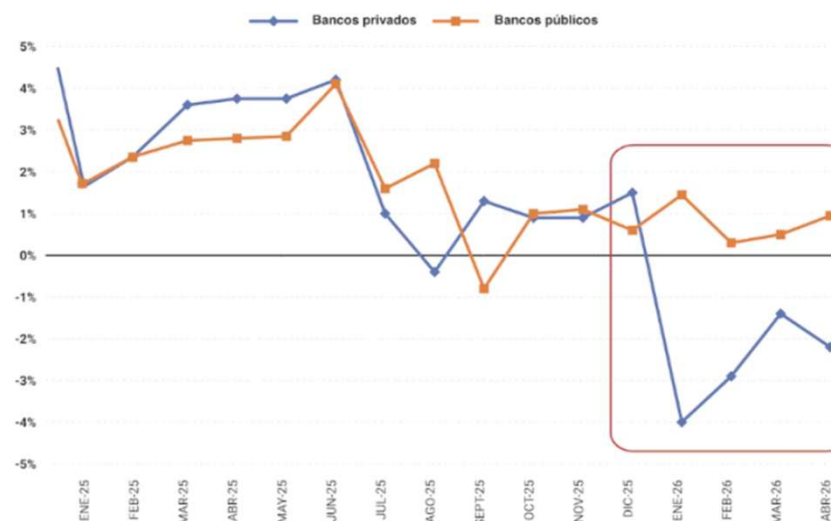
- Naturalmente Costosa
 - Por ajustes Micro
 - Por adaptación a nuevo esquema
 - Por implementación
- Diferentes puntos de partida
- Argentina sub invertida
- Evaluación de la transición



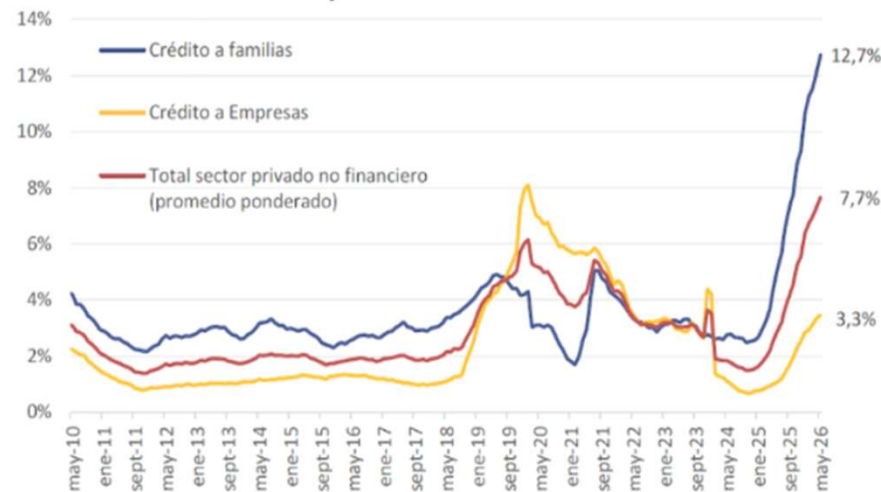
La necesidad de acceso al Crédito

- Para Financiar Transición
- Para sostener caída de actividad
- Para superar costos de transición
- Crédito “asustado”

VARIACIÓN MENSUAL EN TÉRMINOS REALES DE PRÉSTAMOS EN PESOS A PRIVADOS: POR TIPO DE BANCO



Irregularidad en el crédito de entidades financieras a privados (serie mensual; tomamos mora >90d)

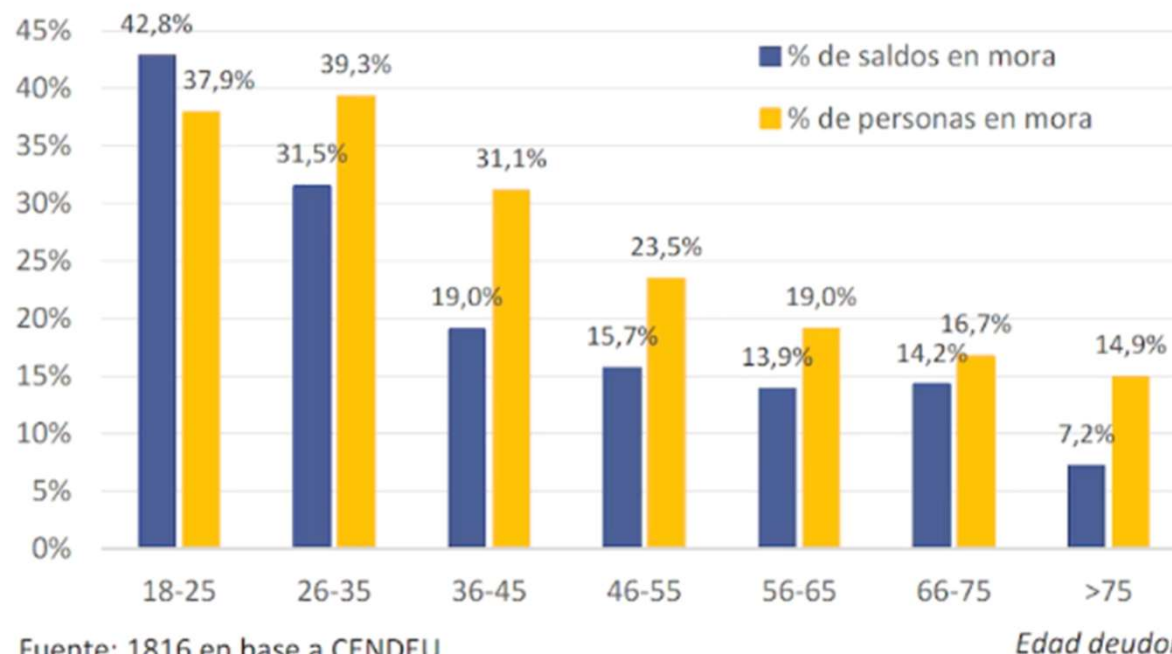


Morosidad

5,5 millones de personas
Con problemas de mora
Equivale a más de 15 millones
personas en apriete financiero.
30% de la población

➤ Ralentiza consumo

Irregularidad del crédito entidades financieras y no financieras, por edad del deudor (mayo 2026)



12 de cada 100 argentinos están en situación de mora

La morosidad no para de crecer: en un año se sumaron casi 2,4 millones de deudores morosos.

Aumentan los atrasos con entidades bancarias y no bancarias. Hoy, el 27,8% de quienes tienen algún tipo de crédito, registran una línea o más, en mora.

Deudores únicos y deudores morosos según entidad crediticia (mayo 2025 - mayo 2026)

	Deudores totales (mayo 2025)	Deudores totales (mayo 2026)	Variación interanual de deudores	Morosos (mayo 2025)	Morosos (mayo 2026)	Variación interanual de deudores morosos		Deudores morosos sobre totales (mayo 2025)	Deudores morosos sobre totales (mayo 2026)
Ambas	6.372.152	7.631.525	1.259.373	1.406.409	2.551.761	1.145.352	Ambas	22,1%	33,4%
Entidades bancarias	8.711.369	8.003.869	-707.500	840.038	1.123.153	283.115	Entidades bancarias	9,6%	14,0%
Entidades no bancarias	4.364.539	5.281.906	917.367	1.186.595	2.150.249	963.654	Entidades no bancarias	27,2%	40,7%
Total	19.448.060	20.917.300	1.469.240	3.433.042	5.825.163	2.392.121	Total	17,7%	27,8%

Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA.

Propuestas para la morosidad y la transición

- Embargos Arca y Provinciales
 - Sobrerregulación tributaria
- ¿Plan de desendeudamiento familiar y pyme?

Me meto en la micro..

Desafíos urgentes

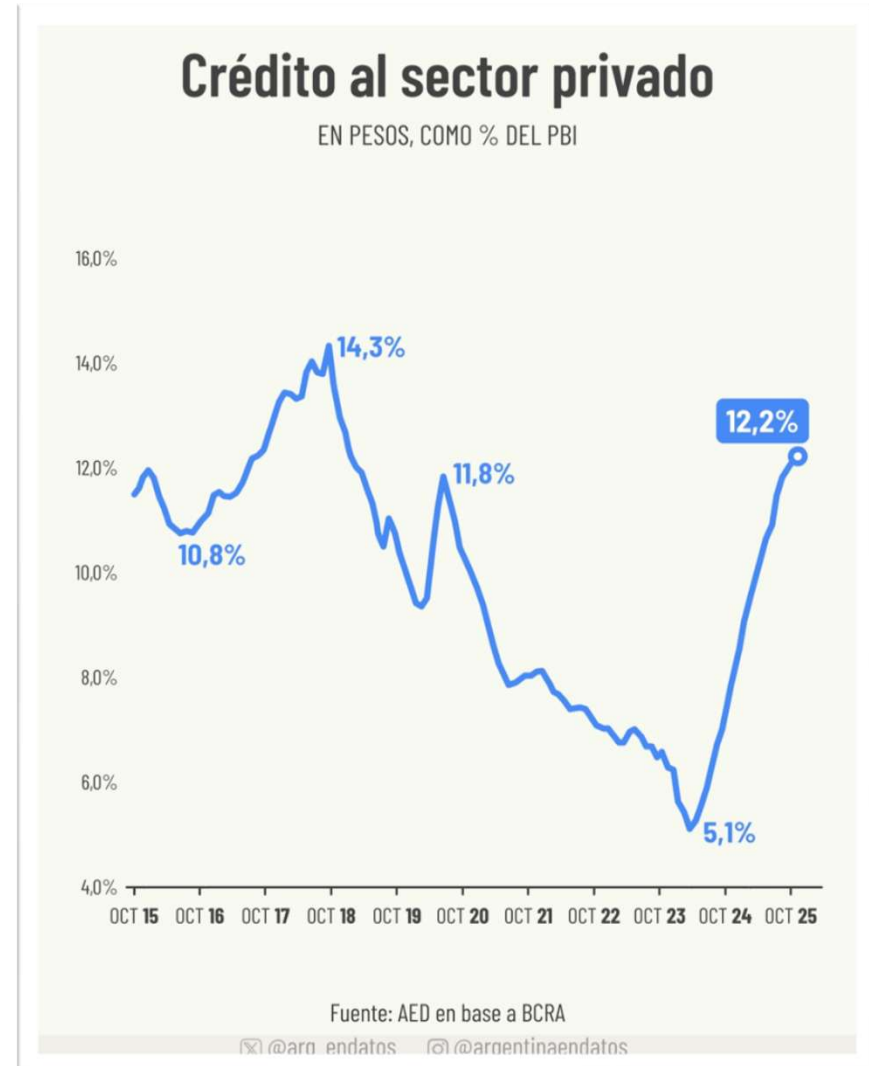
- Adaptación Rápida
 - Decisión
 - Baja de Costos
 - Financiar la adaptación
- Mecanismos de reestructuración
 - Baja de costos productivos, administrativos, financieros. Adaptación al nuevo régimen
 - Financiar la reconstrucción
 - Empresas sanas. Instrumentos vigentes
 - Empresas averiadas. ¿Hay instrumentos?

Financiamiento Pyme

- ¿Cómo se financia el activo?
 - Capitalizando
 - Capital propio
 - Apertura de Capital (Fusiones y adquisiciones)
 - Pasivos financieros
 - Informal
 - Bonos privados
 - Formal
 - Bancario
 - Mercado de Capitales
 - Rol de las bolsas de comercio provinciales

Créditos: Disparidad

- Las cinco aristas del crédito
 - Monto
 - Tasa
 - Plazo
 - Garantías
 - Motivo
- No todas las empresas aplican. Carpetas manchadas.

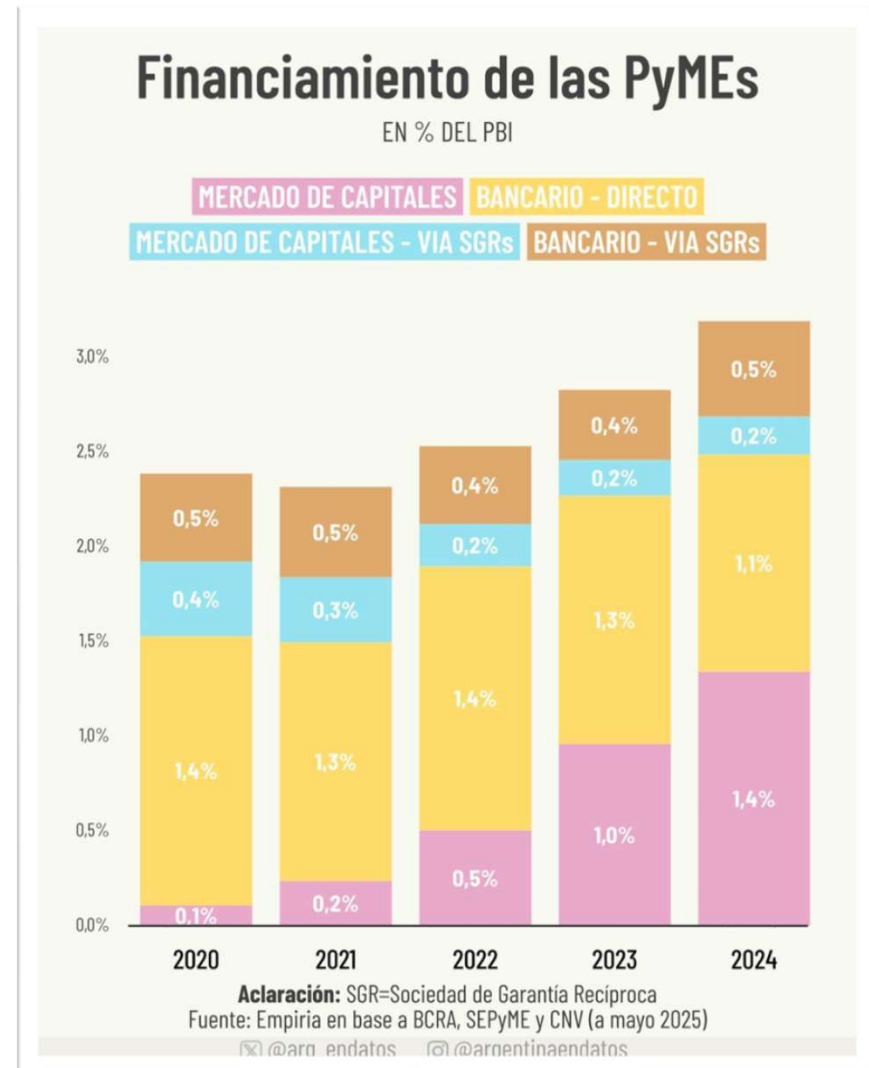


- **Financiamiento del Mercado de Capitales (Bursátil):**
 - **Obligaciones Negociables (ON)**: Títulos de deuda emitidos por empresas
 - **Acciones**: Venta de participación societaria en oferta pública.
 - **Pagarés Bursátiles**: Herramienta para plazos 12 meses
 - **Cheques de Pago Diferido**: Utilizados para financiamiento a corto plazo.
 - **Fideicomisos Financieros**: Certificados de participación proyectos específicos.
- **Financiamiento Bancario y Público:**
 - **Préstamos Bancarios**: capital de trabajo e inversión a mediano/largo plazo.
 - **Fideicomisos Públicos**: Selectivos normados por motivos
 - **Aportes No Reembolsables (ANR/FONTAR)**: Innovación tecnológica
- **Financiamiento Privado y Propio:**
 - **Fondos Propios/Reinversión**: Uso de ahorros internos de la empresa.
 - **3F (Friends, Family and Fools)**: Préstamos de amigos, familiares o conocidos.
 - **Inversores Ángeles/Venture Capital**: Capital de riesgo para startups o emprendimientos de alto impacto.
- **Instrumentos Sostenibles:**
 - **Bonos Verdes/Sostenibles**: Obligaciones negociables destinadas a proyectos con impacto ambiental o social.

Acceso al mercado de capitales

¿Usamos todos los instrumentos?

- Instrumentos Novedosos
 - Desregulación del acceso de las pymes para emisiones hasta 140 millones dólares sin permiso previo de la CNV
 - Acciones, fondos cerrados y abiertos, ON Simple, fideicomisos
 - Instrumentos aún no usados por
 - Temor SGR
 - Falta de gimnasia Pyme
 - Falta iniciativa Pyme



Punto de giro

Retiro Espiritual

- Orden interno
- Mix de Producción
- Costos. Punto de Eq
- Diversificación de negocio
- Conflicto laboral
- Impuestos y Contabilidad

Consultoras específicas

- Financiamiento
- Capital de Trabajo
- Inversión
- Capitalización

Estrategia de financiamiento

Diagnóstico

Zona de peligro

Señales de alerta

- No sabes el costo real de tu producto o servicio
- Capital de trabajo caro
- Desacople plazos cobro y pagos
- No actualizas precios
- Desconoces tu Flujo de Caja
- Desorden administrativo
- Incertidumbre a más de 6 meses
- No conoces o no llegas al punto de equilibrio

Señales de fortaleza

- Conoces tu margen por línea de producto
- Flujo de caja conocido
- Precios siguen a inflación
- Conoces tu punto de equilibrio
- Tenés fondo de reserva
- Cobras antes de lo que pagas
- Información mas que intuición

Llegó el momento de priorizar

$$P \times Q$$

Priorizar cantidades
sin descuidar rentabilidad (o sustentabilidad)

Repasemos los manuales de la economía de estabilidad
Cero stock, rotación, mantener volumen (mantener empleo)

Márgenes internacionales

La devaluación no será más tabla de salvación

Dado los procesos...

Cirugía de Costos

Tranqueras Adentro

- Descomoditizar. Innovación
- Costos
- Lay Out
- Escala
- Asociación e Integraciones inteligentes
- Inversión
- Estructuras laborales
- Tecnologías
- Inversión en Energía y logística.

Tranqueras Afuera

- **Costo Argentino**
 - Impuestos
 - Regulaciones
 - Logística
 - Seguridad
 - Provisión de Servicios Públicos
 - Energía
 - El impuesto al candado
- **Responsabilidades**
 - Municipal
 - Provincial
 - Nacional

Costo Argentino Financiamiento

Por cada U\$S que recibe un privado en Argentina recibe en....

• Australia:	10	• Israel = Italia:	5
• Austria:	7	• Mexico:	3
• Brasil:	6	• Nueva Zelandia:	12
• Chile:	9	• Perú:	4
• China:	16	• Polonia:	3
• Colombia:	3,5	• Ucrania:	2
• España:	7	• Uruguay:	2
• Europa:	7	• Estados Unidos:	16
• Reino Unido:	10	• Zambia	1,21
• Mundo:	12	• Zimbabwe:	0,74

Desde 2023, el crédito se duplicó, no obstante es el menor de la región

Crowding in del crédito al sector privado

EN PORCENTAJE DEL ACTIVO DEL SISTEMA FINANCIERO

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO* + INST. BCRA

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



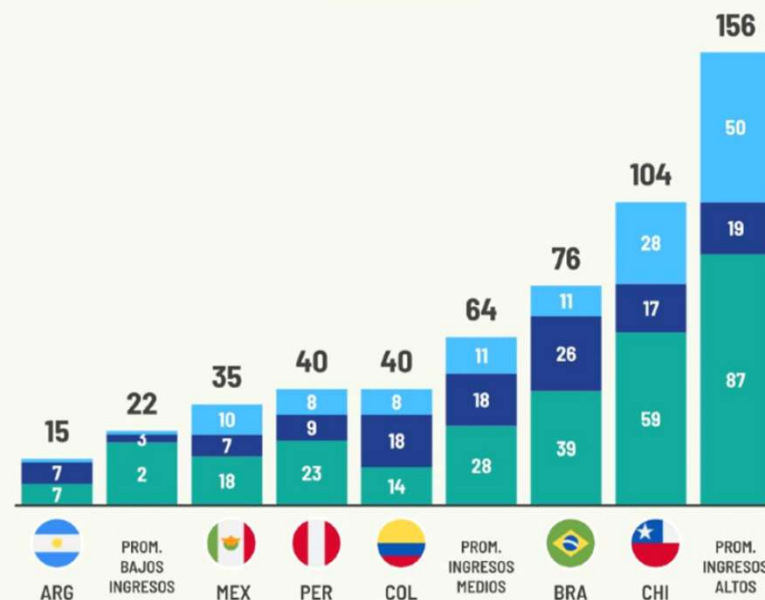
Fuente: BCRA, Indec e IDECBA

@arn_endatos @argentinaendatos

Crédito al sector privado por parte del sector financiero doméstico

% DEL PBI

EMPRESAS HIPOTECARIO RESTO FAMILIAS



Fuente: Deloitte - Ecosignal en base a datos de Bancos Centrales, FMI, Banco Mundial y UNIAPRAVI

@arn_endatos @argentinaendatos

¿Somos realmente competitivos?

- Yo nunca vi
 - Un coreano produciendo sin educación
 - Un yanqui sin financiamiento
 - Un alemán haciendo trámites en el MS
 - Un suizo pagando anticipos de IIBB en Ginebra
 - Un italiano sin insumos importados
 - Un científico del MIT liquidando un CM 05
 - Un australiano pagando tres custodias por camión
 - Un japonés esquivando pozos en la RN 33, 3, 188, 34
 - Un quesero holandés negociando bloqueos con Atilra
 - Un minero canadiense transando con mafias en Vaca Muerta
 - Un pyme chino pagando juicios laborales
- Yo sí los vi a cada uno de Uds resolviendo estas inviabilidades

La apuesta de recuperación

- **A largo plazo**
 - Reformas estructurales
 - Inversión y Exportaciones
 - El Consumo como hijo de las inversiones
- **A Corto Plazo**
 - Estabilidad de precios
 - Menor Ti, y más créditos
 - Recuperación de Obras viales
 - Implementación de Rigi y Rimi

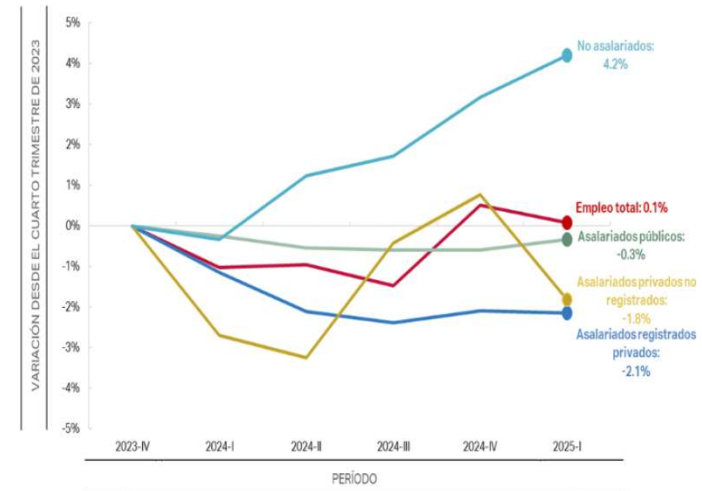


Riesgos (inevitables) a tener en cuenta

- La dispar reactivación y dispar no reactivación (tiempos)
- El mundo
 - Más Inflación
 - Más Tasa
 - Menos Crecimiento
 - Conflictos y guerras comerciales
 - Por ahora, nos beneficia la escala
- Las lecturas empresarias de los riesgos políticos
- Cuidar el empleo
- Activar Inversiones

Variación de los puestos de trabajo

Serie desestacionalizada. Cuarto trimestre 2023 a primer trimestre 2025.

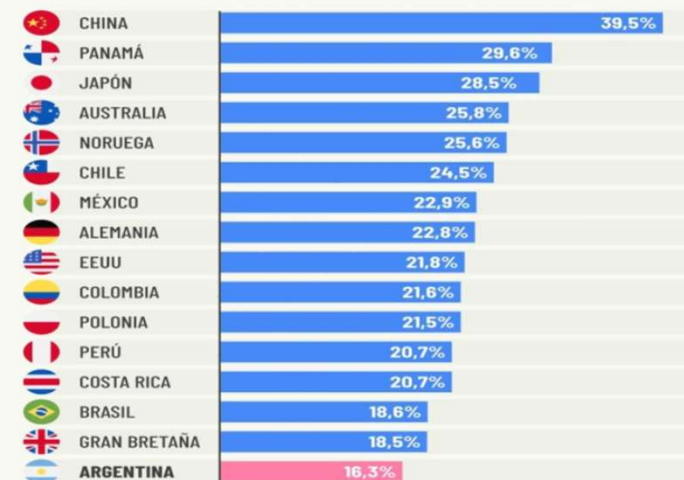


Fuente: Argendata con base INDEC.

argendata.funda

Inversión como % del PBI

PROMEDIO ENTRE 1980 Y 2024 - EN PAÍSES SELECCIONADOS



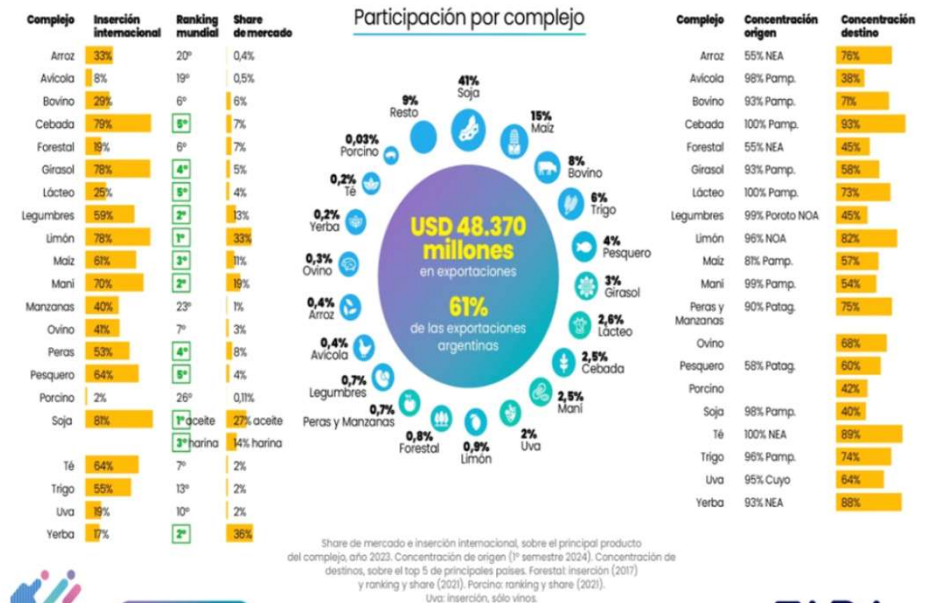
Fuente: WEO Database (Abril 2025) - FMI

Oportunidades “macro”

- El mercado es el mundo
 - Acuerdos UE. USA
- 24.000 millones de comida al día
- Agenda de **relocalización**
- Industria del Conocimiento
- La micro de Vaca Muerta
- Sobra paño para el desafío

Monitor de exportaciones agroindustriales

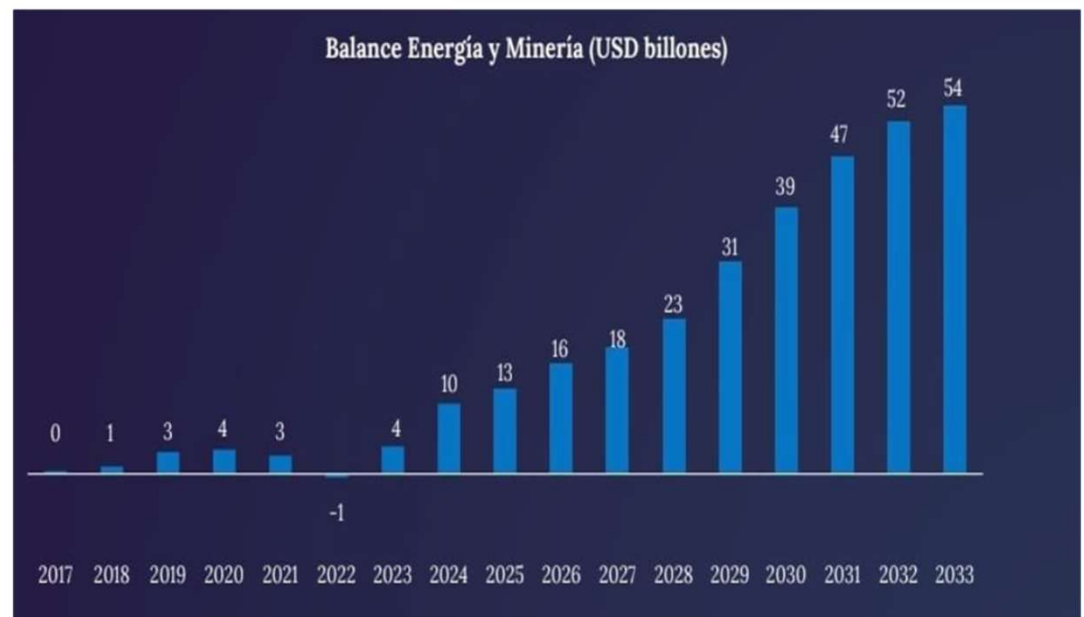
2024



www.fundacionfada.org

FADA

Balance Energía y Minería (USD billones)



2026: En Búsqueda de la competitividad

- Tachemos la palabra fácil
- Conducente o no conducente
- Hasta no igualar la cancha, no podemos definir eficiencia o no eficiencia
- La palabra es “agallas y resiliencia”
- La devaluación y la inflación no va salvar ineficiencias
- El riesgo: no superar la transición
- ¿Cuántos deben llegar a destino?
- El temor es comprensible y justificado pero tiene alto costo de oportunidad
- **El cambio de régimen está en marcha, ya arrancó**

Muchas Gracias...



Punto de Giro. Primera Consulta

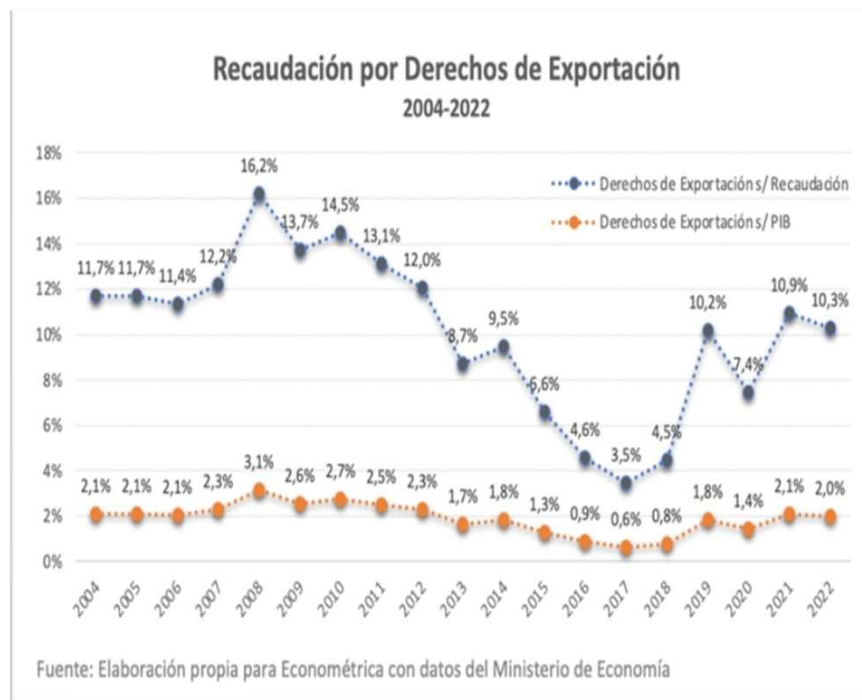
Newsletter: En Una Carilla

Podcast: Economía en tu idioma

El puente: Crédito de Reconstrucción (40% de las pymes con deudas fiscales)

- Un nuevo instrumento
 - Crédito a largo plazo para reconstrucción
 - 10 años, dos de gracia
 - Orientado a Averiadados. Situación 3,4,5.
- ¿Plan Marshall Pyme?
 - Instrumentos de financiamiento para empresas en problemas
 - Simplificar aún más La ON Simple
 - Instrumentos para empresas “que quieren seguir”
- Requisito
 - Negocio rentable
 - Destino: desendeudamiento. Arrancar sin mochilas
 - Compromisos. Empleo, expo, ambiental
 - Motivo: Desendeudamiento. Puesta a cero.

De la fuerza destructora del derroche a la fuerza creadora de la prudencia



Mas U\$S 76.000 M por dif TC

Primera Palabra: Mandato

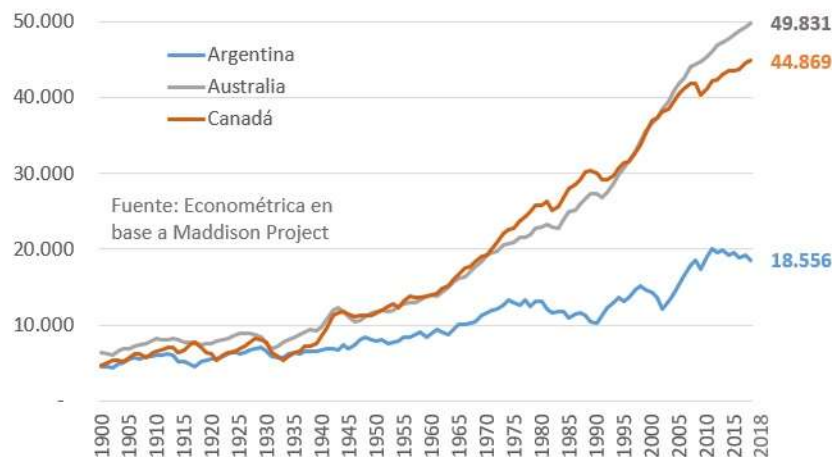
Segunda palabra: Imperceptible

Tercera Palabra: Dos crisis concurrentes



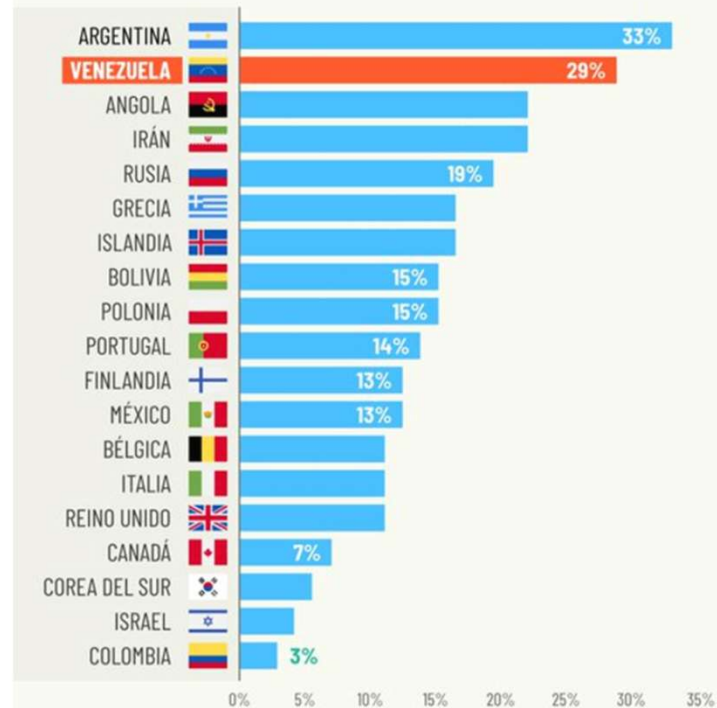
- Crisis Macro
- Crisis Micro

PBI per cápita 1900-2018
en dólares constantes de 2011



Años en recesión desde 1950

COMO PORCENTAJE TOTAL DE AÑOS 1950-2022



Autocrítica

Subestimación

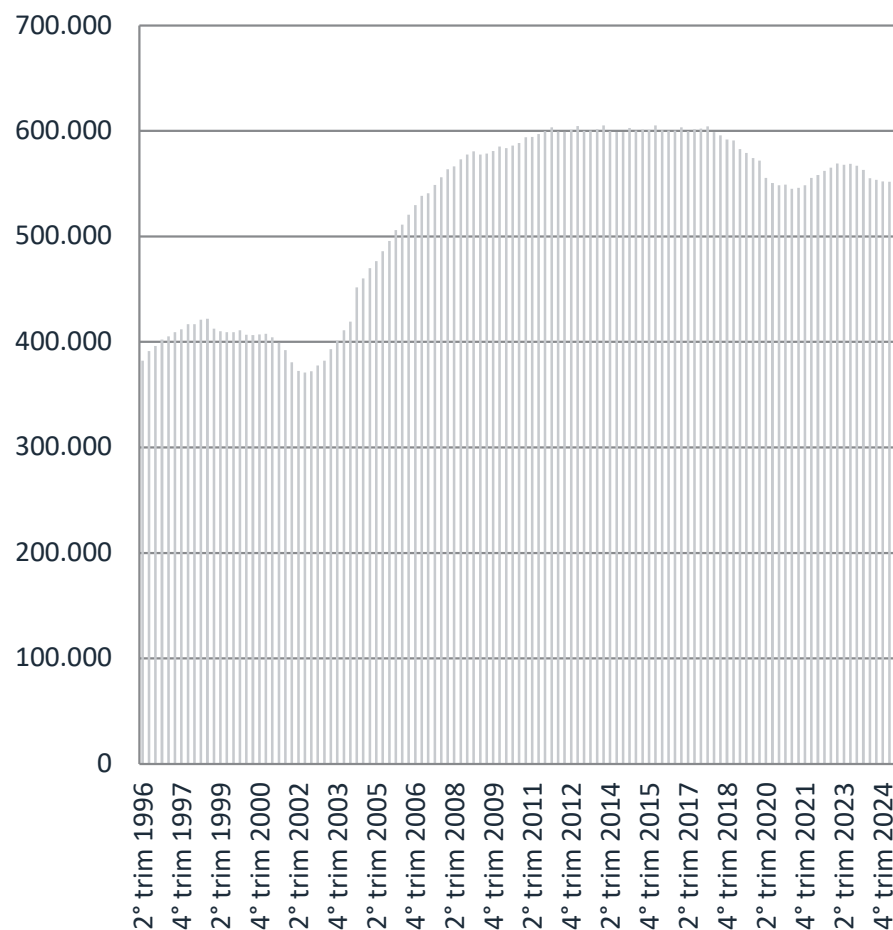
- Endeudamiento familiar
 - Formal
 - Informal
- Motivo
 - El error de pagar el mínimo
 - ¿Evitable?
- Consecuencias
 - Imposibilidad de financiarlo
 - Reducción del consumo

Sobreestimación

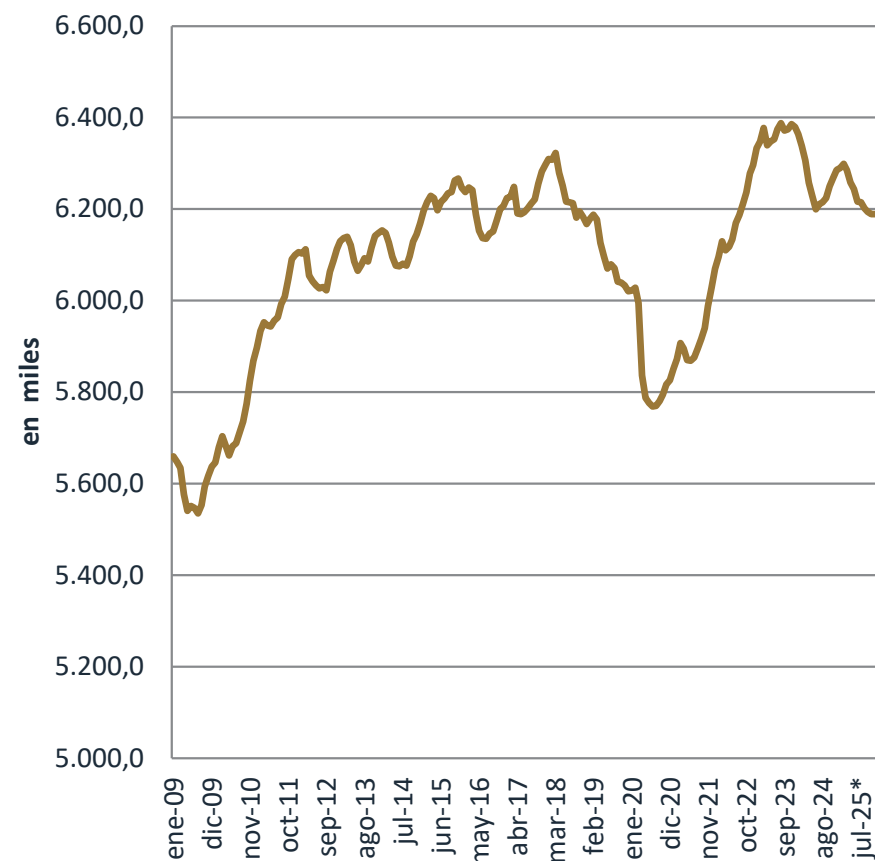
- Reacción de la inversión privada
 - Ex ante
 - Preventiva
 - Por expectativa
- La realidad
 - Insostenibilidad
 - El problema del cierre de pymes
 - ¿Responde la inversión pyme?

Crisis concurrentes

Empresas con empleo



Personas con trabajo registrado privado



Jugar con riesgo

- Los beneficios políticos de confrontar con el kirchnerismo genera riesgos económicos
- El mismo riesgo que aumenta los votos, es el que aumenta el riesgo país
- La consistencia del nuevo populismo



Frigorífico

Cardenas

desde 1964

60
años



www.frigorificocardenas.com.ar

80 años de inflación en Argentina

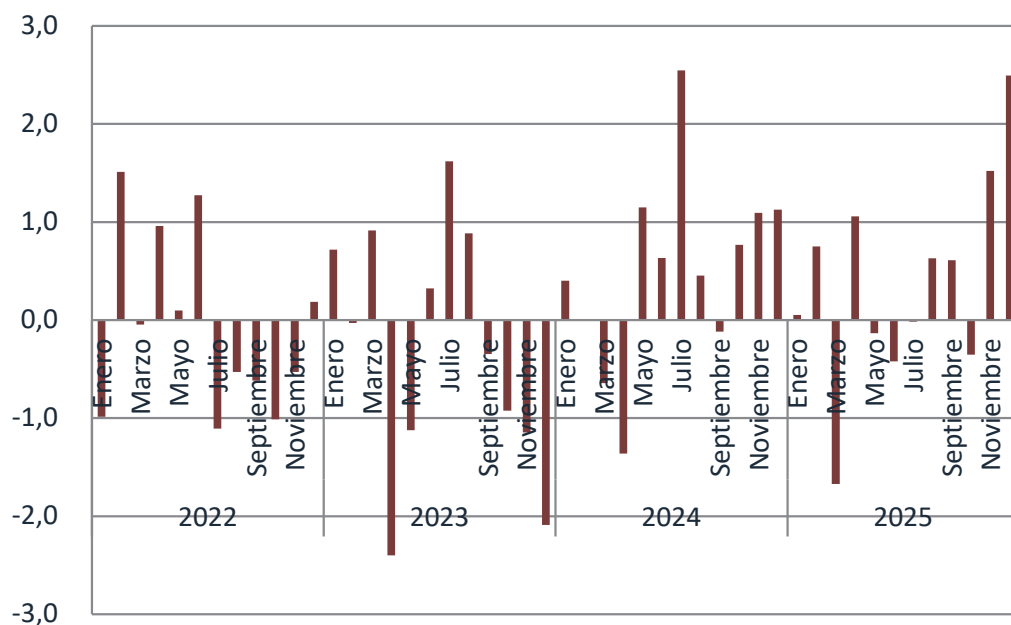
Períodos de inflación inter anual menor al 10%

(Desde Enero 1944)

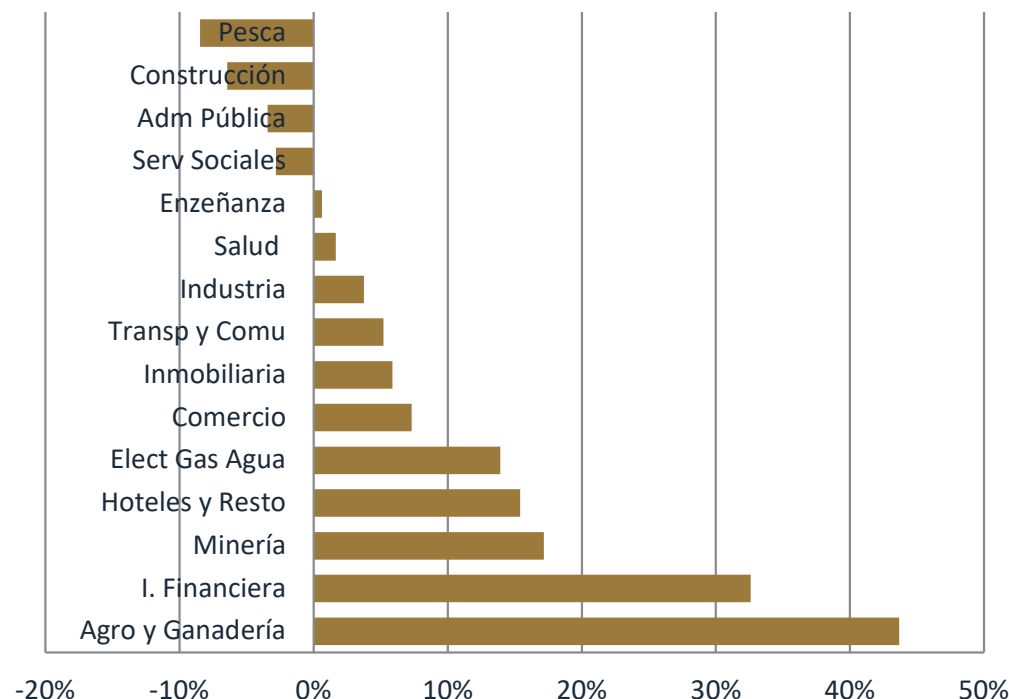
Meses	Período	Obsevaciones
18	Abril 1953 – Sept 1954	Plan Ajuste Perón
7	Oct 1955 – Abril 1956	Libertadora
3	Ene 1961 - Marzo 1961	Frondizi – Alsogaray
17	Nov 1968 – Marzo 1970	Krieguer Vassena
104	Abril 1993 – Marzo 2002	Convertibilidad
26	Jul 2003 – Ago 2005	Lavagna Post 2000
41	Nov 2006 – Abril 2010	CFK – ¿INDEC?
18	Mar 2011 – Ago 2012	CFK - ¿INDEC?
234 meses / 963 = 25%		

EMAE

EMAE: Variación interanual desestacionalizada

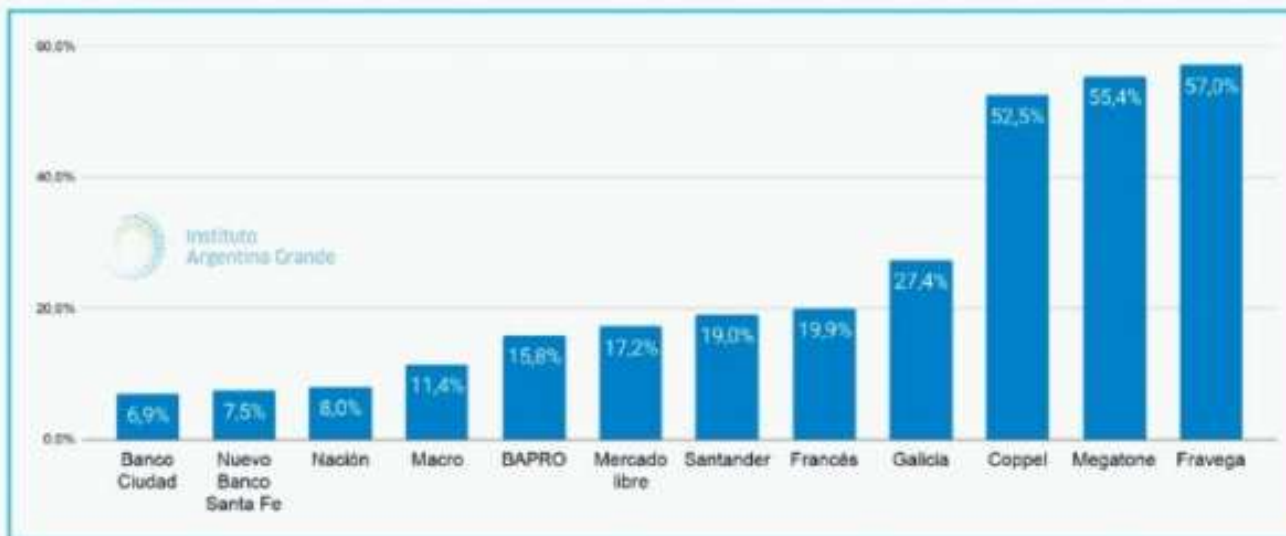


Disparidad en el Emae



- **Disparidad sectorial**
- **La variabilidad afecta a expectativas.**
- **Inevitable al comienzo de toda transformación**

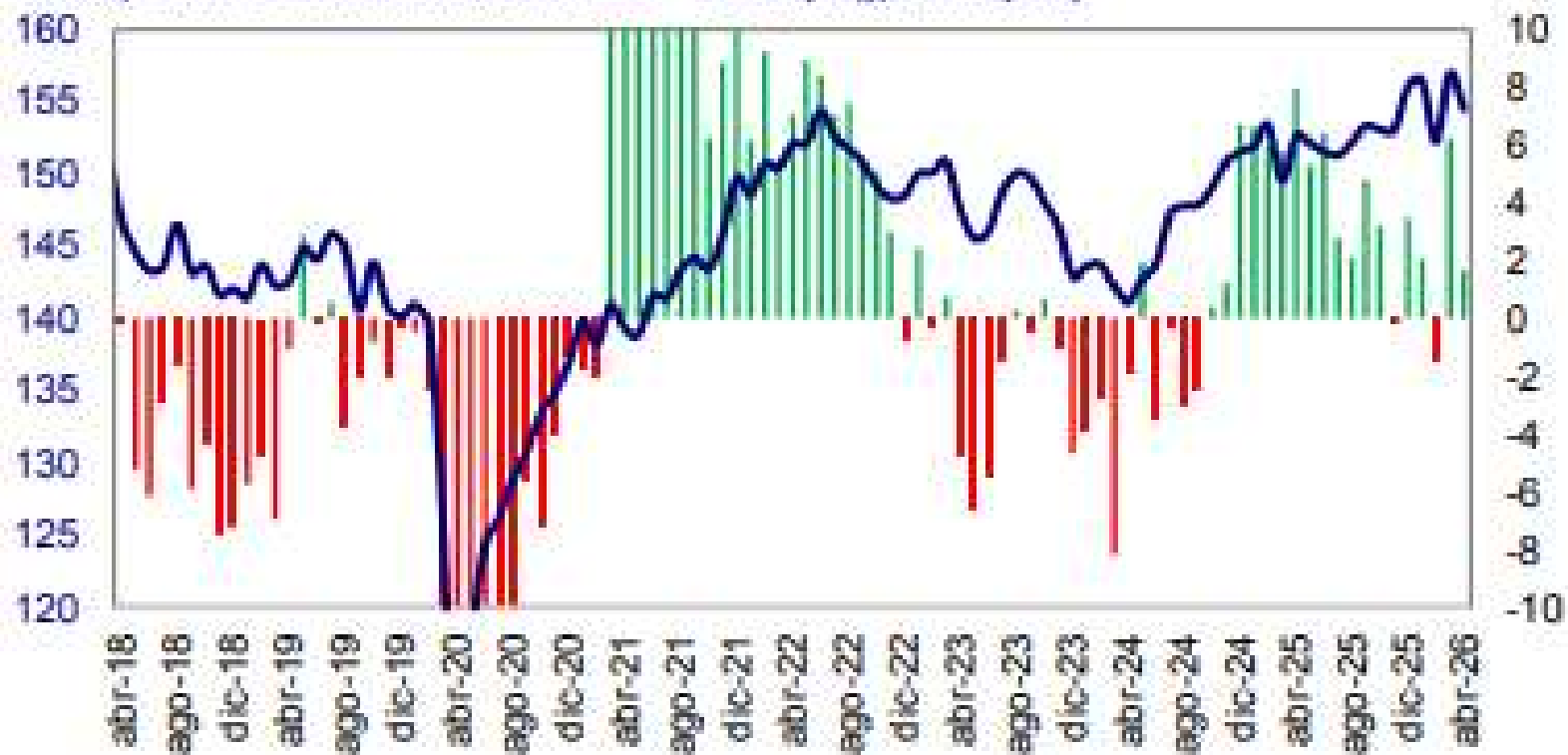
Tasa de morosidad en entidades seleccionadas (Mayo 2026)



Fuente: Elaboración propia IAG en base a CENDEU-BCRA.

ARGENTINA: ACTIVIDAD ECONÓMICA

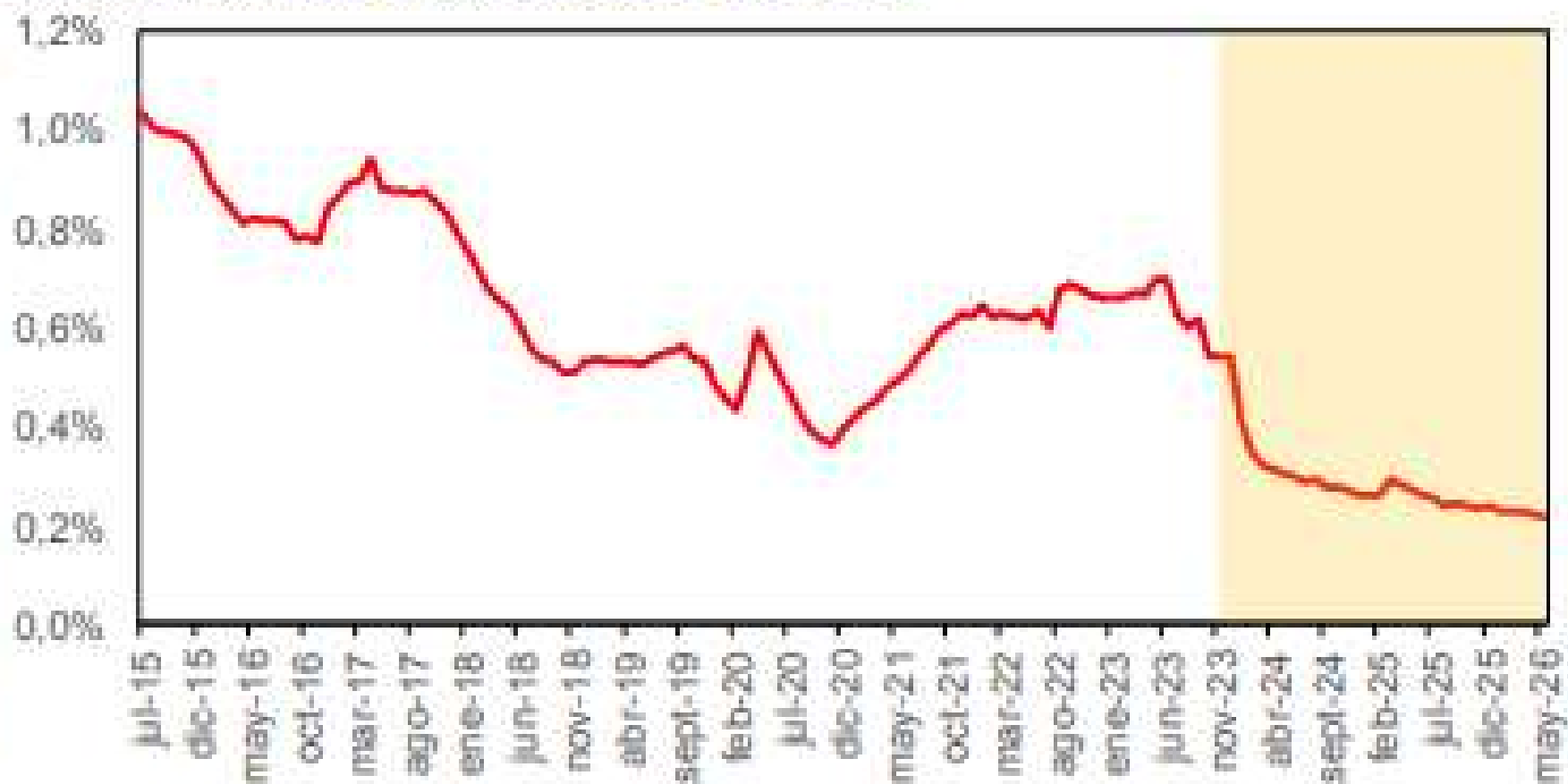
EMAE, serie desestacionalizada 100 = 2004 (izq), v%a (der)



Fuente: OJF & Asoc. con base en INDEC

ARGENTINA: INVERSIÓN REAL DIRECTA - NACIÓN

Datos acumulados 12 meses, como % del PIB



ARGENTINA: PROYECTOS BAJO EL ESQUEMA RIGI

Proyectos aprobados y en evaluación - Datos a jul-26

Proyecto	Inversión estimada (US\$ M)	Provincia	Sector económico	Subsector	Monto de inversión estimado a 2 años	Fecha de aprobación
PROYECTOS PRESENTADOS	141.361				10.655	
Proyectos aprobados	45.939				8.255	
Parque Solar El Quemado	211	Mendoza	Energía	Renovable (solar)	205	ene-25
Óleoducto Vaca Muerta Oil Sur	2.900	Río Negro	Petróleo y gas	Midstream	2.441	mar-25
Planta de GNL	15.156	Río Negro	Petróleo y Gas	GNL	459	abr-25
Salár del Rincón	2.744	Salta	Minería	Litio	1.294	may-25
Proyecto Sidersa	286	Buenos Aires	Industria	Siderurgia	270	jul-25
Parque Eólico Olavarría	276	Buenos Aires	Energía	Renovable (eólica)	80	ago-25
Hombre Muerto Oeste	292	Catamarca	Minería	Litio	83	ago-25
Proyecto Los Azules	2.672	San Juan	Minería	Cobre	416	oct-25
Terminal Multipropósito Timbúes	277	Santa Fe	Infraestructura	Puertos	166	nov-25
Mina Gualcamayo	665	San Juan	Minería	Oro	91	ene-26
Ampliación Veladero	436	San Juan	Minería	Plata y Oro	162	mar-26
Diablillos	764	Salta / Catamarca	Minería	Plata y Oro	352	mar-26
Expansión Litio Fénix	531	Catamarca	Minería	Litio	93	mar-26
Gasoducto Perito Moreno	550	La Pampa	Petróleo y Gas	Midstream	424	abr-26
PSJ Cobre Mendocino	891	Mendoza	Minería	Cobre	189	may-26
Ampliación Cauchari-Olaroz	1.241	Jujuy	Minería	Litio	97	may-26
Gasoducto San Matías	1.300	Neuquén / Río Negro	Petróleo y Gas	GNL	955	jun-26
Proyecto Sal de Oro	547	Salta / Catamarca	Minería	Litio	80	jun-26
Vicuña	9.700	San Juan	Minería	Cobre, oro y plata	400	jun-26
Rincón de Aranda	4.500	Neuquén	Petróleo y Gas	Upstream	240	jun-26
Proyectos en evaluación	95.422				2.400	

Costo Argentino Nación

Presión tributaria efectiva nacional 2024 y 2025
En % del PIB y diferencia en puntos porcentuales

En porcentaje del PBI			Diferencia en p.p.
Tributos	2024	2025	
Ganancias	4,56%	5,05%	0,49
Bienes Personales	0,40%	0,11%	-0,29
IVA Neto	7,42%	7,02%	-0,40
Internos coparticipados	0,48%	0,47%	-0,01
Derechos de importación y Tasa estadística	0,67%	0,69%	0,02
Derechos de exportación	1,05%	1,43%	0,38
Combustibles Líquidos	0,44%	0,73%	0,29
Créditos y Débitos en c/c	1,65%	1,65%	0,00
Impuesto PAIS	1,10%		-1,10
Resto	0,22%	0,22%	0,00
Aportes y Contribuciones	5,00%	5,56%	0,56
Blanqueo	0,06%		-0,06
Total Recursos Tributarios neto de comex	20,14%	20,80%	0,66
Total Recursos Tributarios	22,95%	22,92%	-0,03

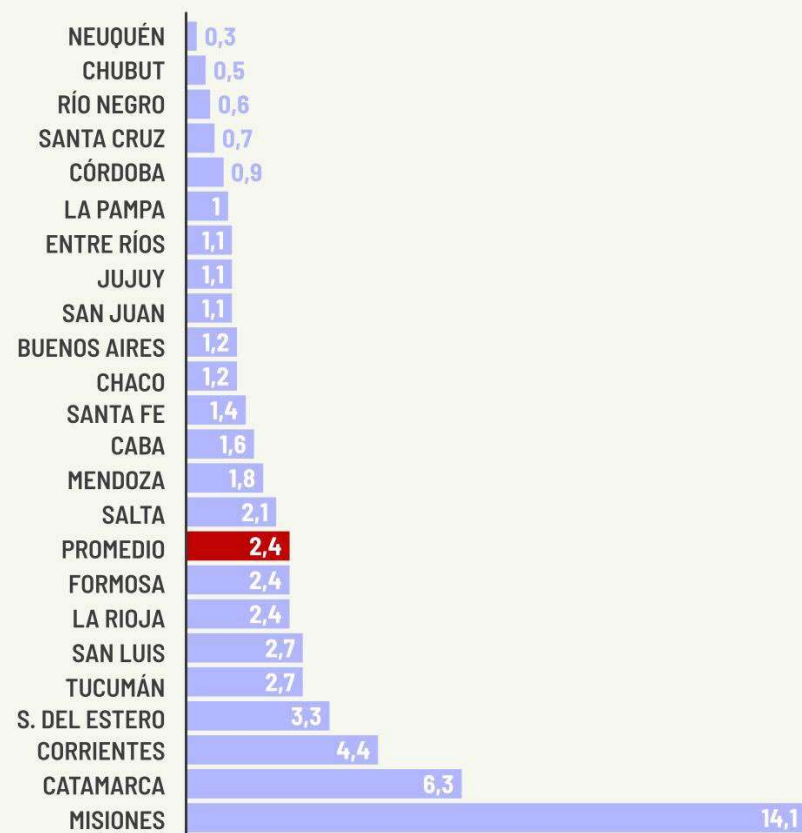
Fuente: IARAF en base a ARCA e INDEC

IIBB la madre del problema

- Efecto Cascada
- Complejidad
- Impuesto Opaco
- Fomenta corrupción
- Inequidad tributaria
- Saldos Acumulados
- Injusticia a la hora de verificar

Ingresos Brutos: meses cobrados por adelantado por provincia

RESPECTO A LA RECAUDACIÓN ANUAL



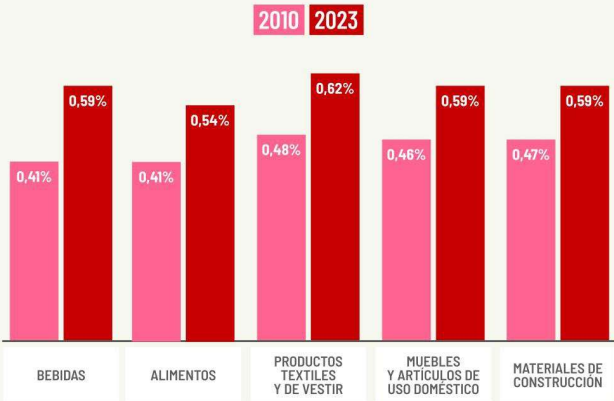
Fuente: Idesa

✉ @arg_endatos 📷 @argentinaendatos

Costo Argentino Municipios

Indicador de carga tributaria de la Tasa de Seguridad e Higiene

SOBRE EL COMERCIO MAYORISTA, PROMEDIO 30 MUNICIPIOS - 2010 VS. 2023



Tamaño de establecimiento: grande
Fuente: IARAF en base a normativa tributaria municipal
@arg_endatos @argentinaendatos

Ranking municipal de carga tributaria sobre el comercio mayorista

EN % DE LAS VENTAS TOTALES NETAS DE IVA - 2023
Venta de alimentos - Establecimiento grande



*Estas jurisdicciones tributan por monto fijo
Fuente: IARAF en base a normativa tributaria municipal 2023
@arg_endatos @argentinaendatos

Municipios del conurbano bonaerense que cobran habilitación



Fuente: www.menosimpuestos.com.ar

@arg_endatos @argentinaendatos

Tasa de seguridad e higiene en kioscos de la PBA

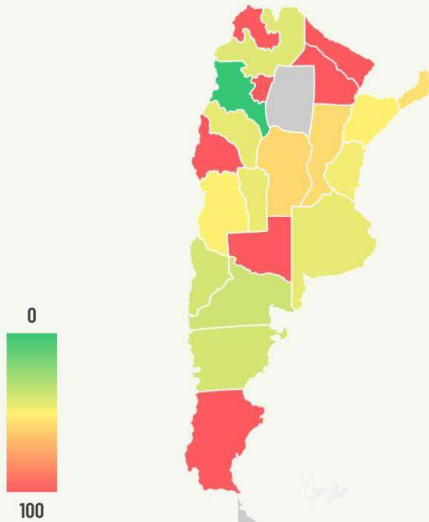
MONTO PAGADO COMO % DE LA FACTURACIÓN - TOP 20



En un análisis con información de 111 municipios y localidades de la Provincia de Buenos Aires
Fuente: CEFIP (FCE-UNLP) con información a 2022
@arg_endatos @argentinaendatos

Tasas Municipales: ausencia de prestación de servicio

EXISTENCIA DE LA PROBLEMÁTICA EN LOS PAGOS DE TASAS REPORTADOS, EN %

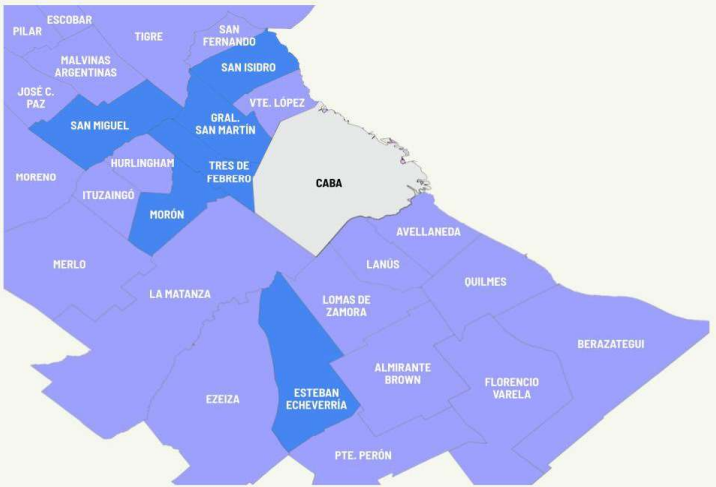


En base a 346 locaciones municipales relevadas - TDF y Sgo. del Estero no se incluyen en el análisis
Fuente: Relevamiento de Tasas Municipales, noviembre 2024, CEU-UIA

@arg_endatos @argentinaendatos

Municipios del conurbano bonaerense que cobran Tasa Vial

CON TASA SIN TASA



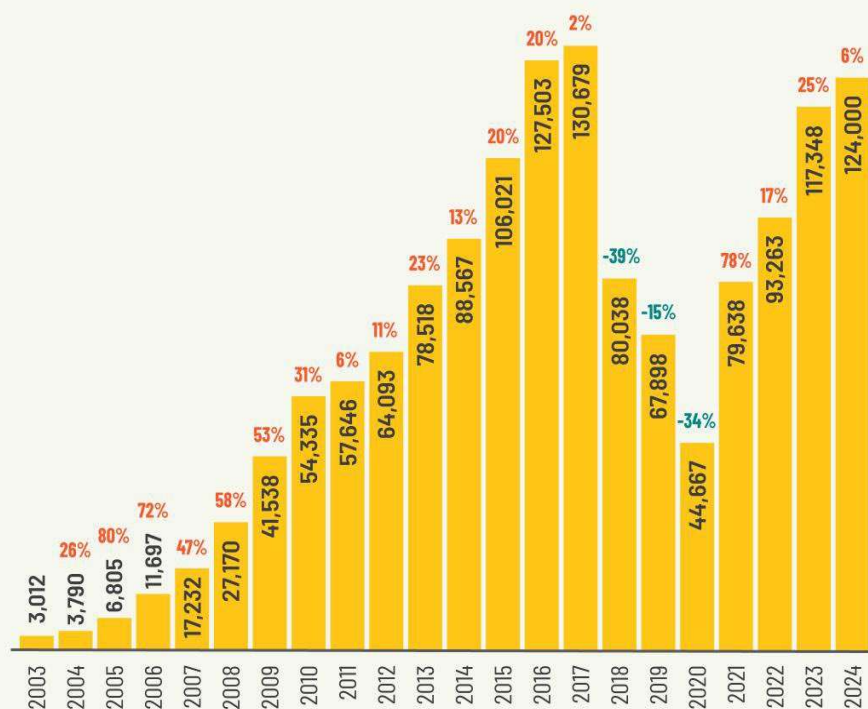
Fuente: www.menosimpuestos.com.ar

@arg_endatos @argentinaendatos

Costo Argentino Judicialización (Industria del Juicio)

Ingreso de nuevos juicios laborales

2003-2024



Fuente: Unión de Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (UART)

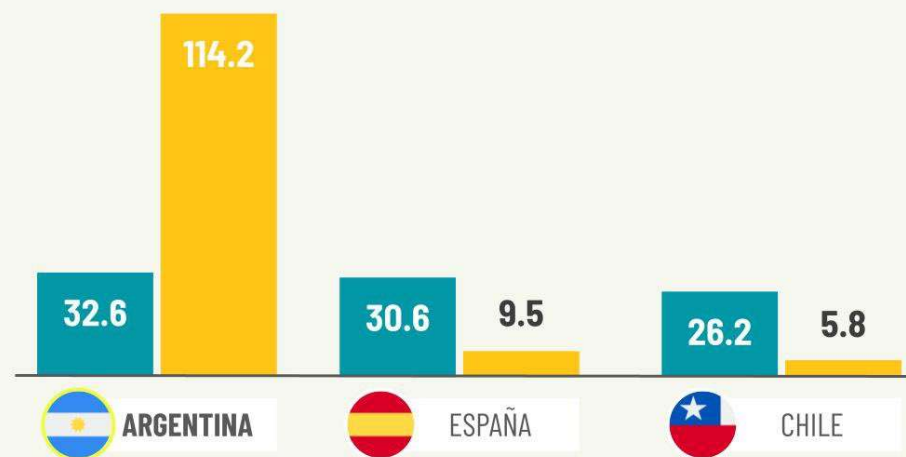
@arg_endatos @argentinaendatos

Índices de siniestralidad y judicialidad por país

2022

SINIESTRALIDAD IF cada 1.000.000 trabajadores

JUDICIALIDAD cada 10.000 trabajadores



SINIESTRALIDAD Argentina: ATEP 2023 • España: AT 2023 • Chile: AT 2023. Excluye ISL. Incluye trabajadores independientes
JUDICIALIDAD Argentina: 2023 • España: 2022 • Chile: 2023. Excluye ISL

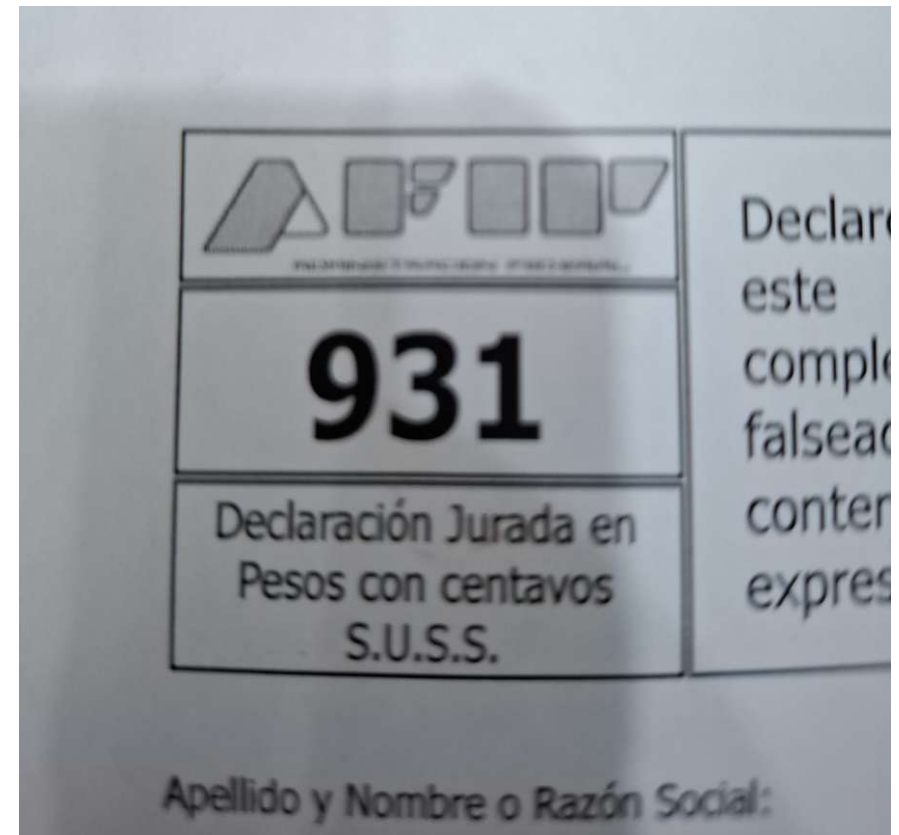
Fuente: UART y SRT (Argentina), Min. Trabajo y AMAT (España), SUSESO y Poder Judicial (Chile)

@arg_endatos @argentinaendatos

Costo Argentino

Costo Laboral No Salarial

- Impuestos sobre el trabajo
 - Incompatible con la creación de empleo
 - Incompatible con la formalización
 - Estafa previsional
 - ART : atajador de juicios
 - Resultado: Menos trabajadores formales que informales

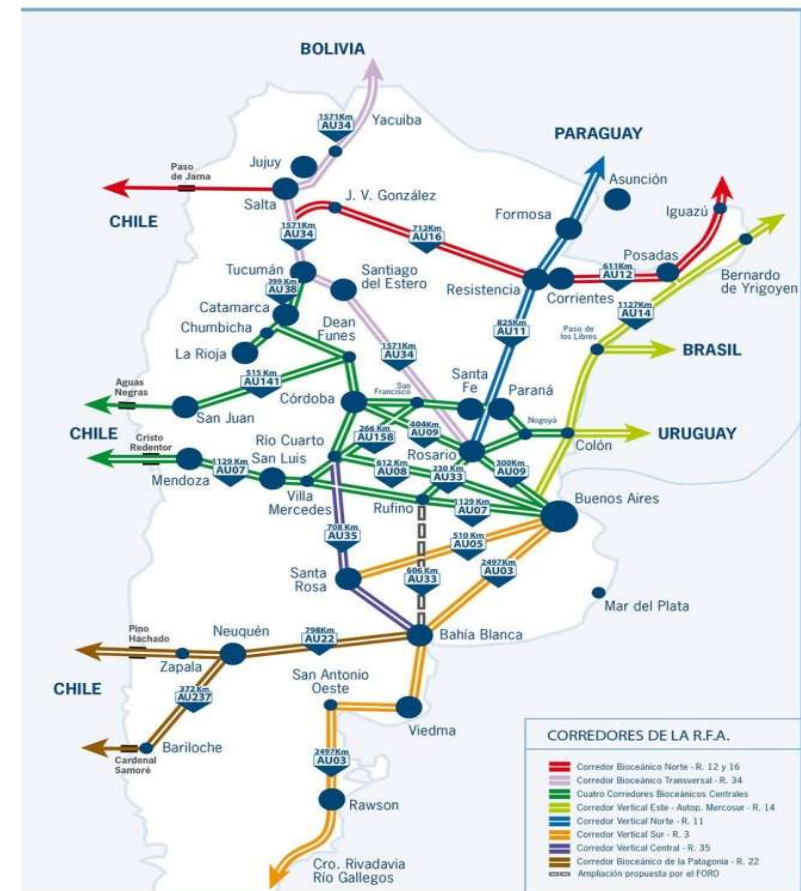


Costo Argentino Infraestructura

La Realidad



Lo Posible: Plan Laura

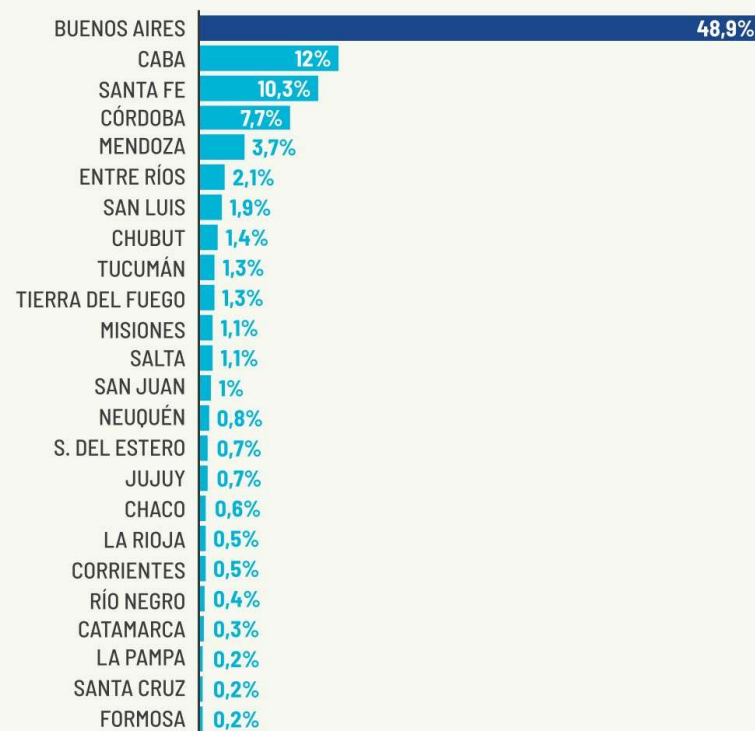


Temas del Sector Privado

1. Relocalización
2. Educación
 1. Impacto de planes, empleo público sobre cultura del trabajo
 2. Aspiracionales bajos y laboriosidad
3. Qué hacemos con los grandes centros urbanos
4. La micro de vaca muerta, la micro del gas
5. Agenda financiera y agenda productiva
6. Cultura rentística vs Cultura productiva
7. ¿Plateístas de la reforma?

¿Donde está ubicada la industria Argentina?

PARTICIPACIÓN PBI INDUSTRIAL POR PROVINCIA, 2023



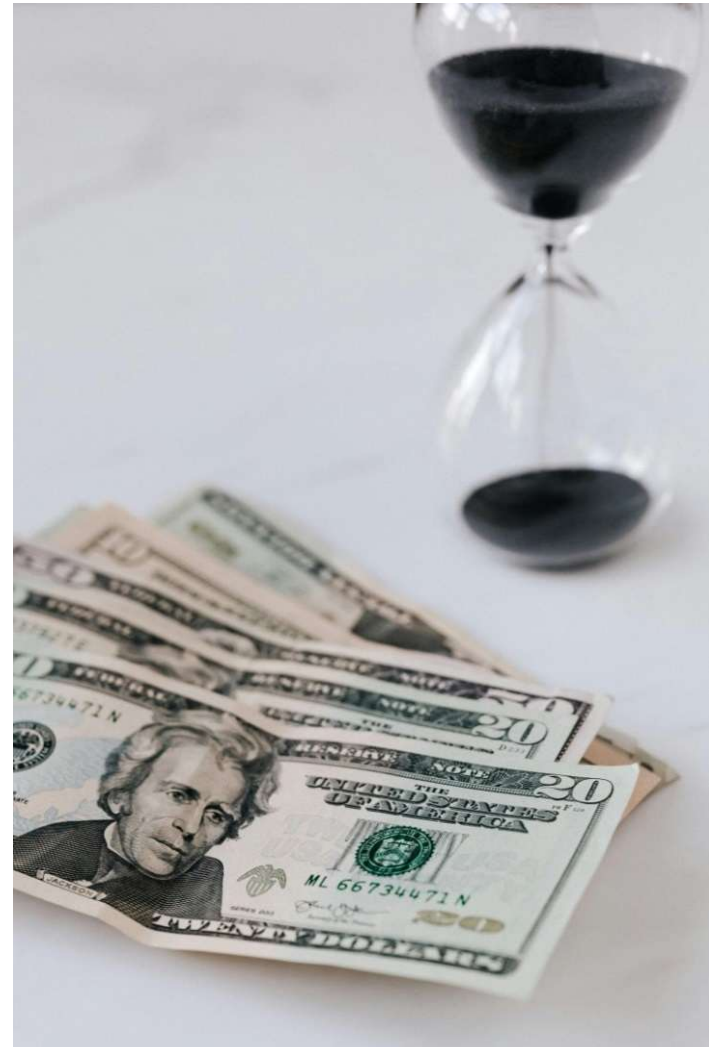
Fuente: argendata.fundar

@arg_endatos @argentinaendatos

Verano 2026

Temas de agenda en extraordinarias El Congreso más transformador

- Presupuesto
- Perdón fiscal
- Reforma Laboral
 - Costo Indemnizatorio
 - Industria del Juicio
 - Poder de sindicatos
 - Nuevas formas de trabajo
- Reforma Impositiva
 - Reducción
 - Simplificación
 - Federalismo Fiscal
- ¿Infraestructura?
- ¿Secuencia? ¿Cómo juega el tiempo?



Recordemos.. ¿qué sucedió cuando Argentina cambió el régimen de incentivos?

1862 Banco Londres y Río de la Plata

1864 Bagley . Hesperidina

1865 Liebigs Frigorífico

1860 Emilio Bieckert. Hielo

1880 Emilio Bieckert. Cerveza

1888. Otto Bemberg Cerv. Quilmes

1888 Telégrafos Río de la Plata

1889 Bieckerts

1872 La Forestal (Durmientes FFCC)

1875 José Canale funda Canale

1882 Rigolleau Cristalería

1895 Telégrafos al Pacífico

1905 Singer

1906 La Foresta

1910 Swift

1911 Armour

1911 Dunlop

1911 Remington

1912 South American Stores, Gath and Chavez

1913 Harrods

1913 Wilson Frigorífico

1915 Kodak

1917 Ford Motor Company

1917 Firestone

1917 Massey Tracctores

1918 Studebaker

1920 Fiat

1921 Siemens

1922 Cinzano

1923 Good Year

1922 General Motors

1923 Nesté

1919 Standart Electric

1920 General Electric

1921 Westinghouse

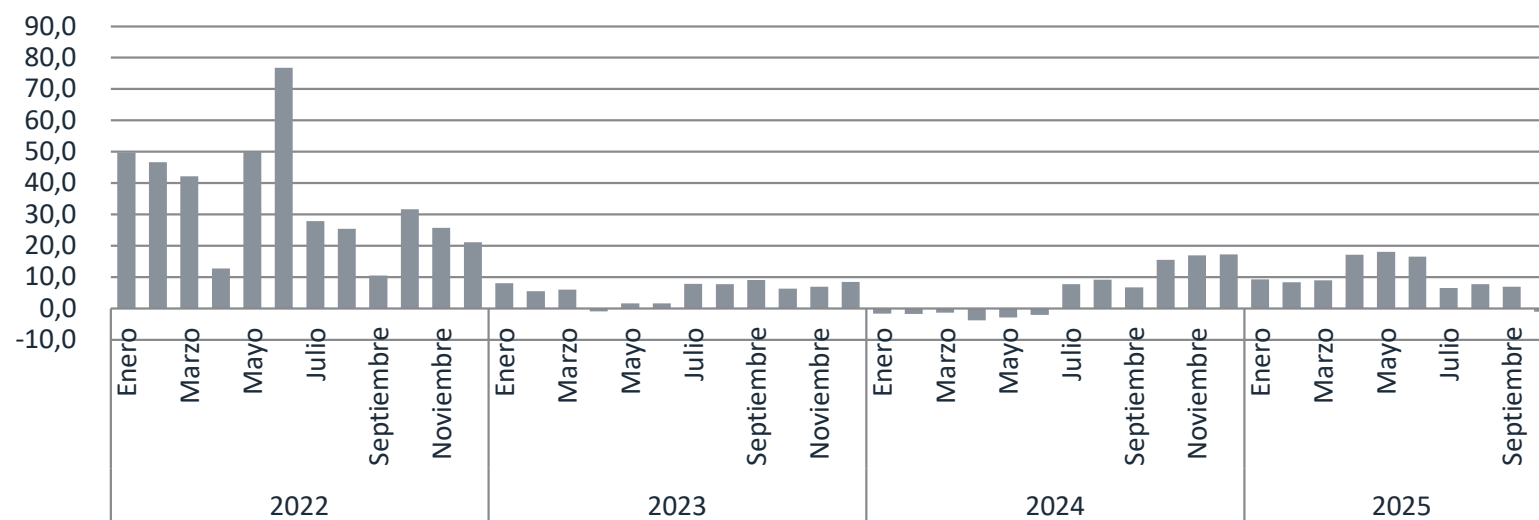
1922 Standart Oil

1927 Colgate Palmolive

1928 Refinerías de Maíz

1939 Merck

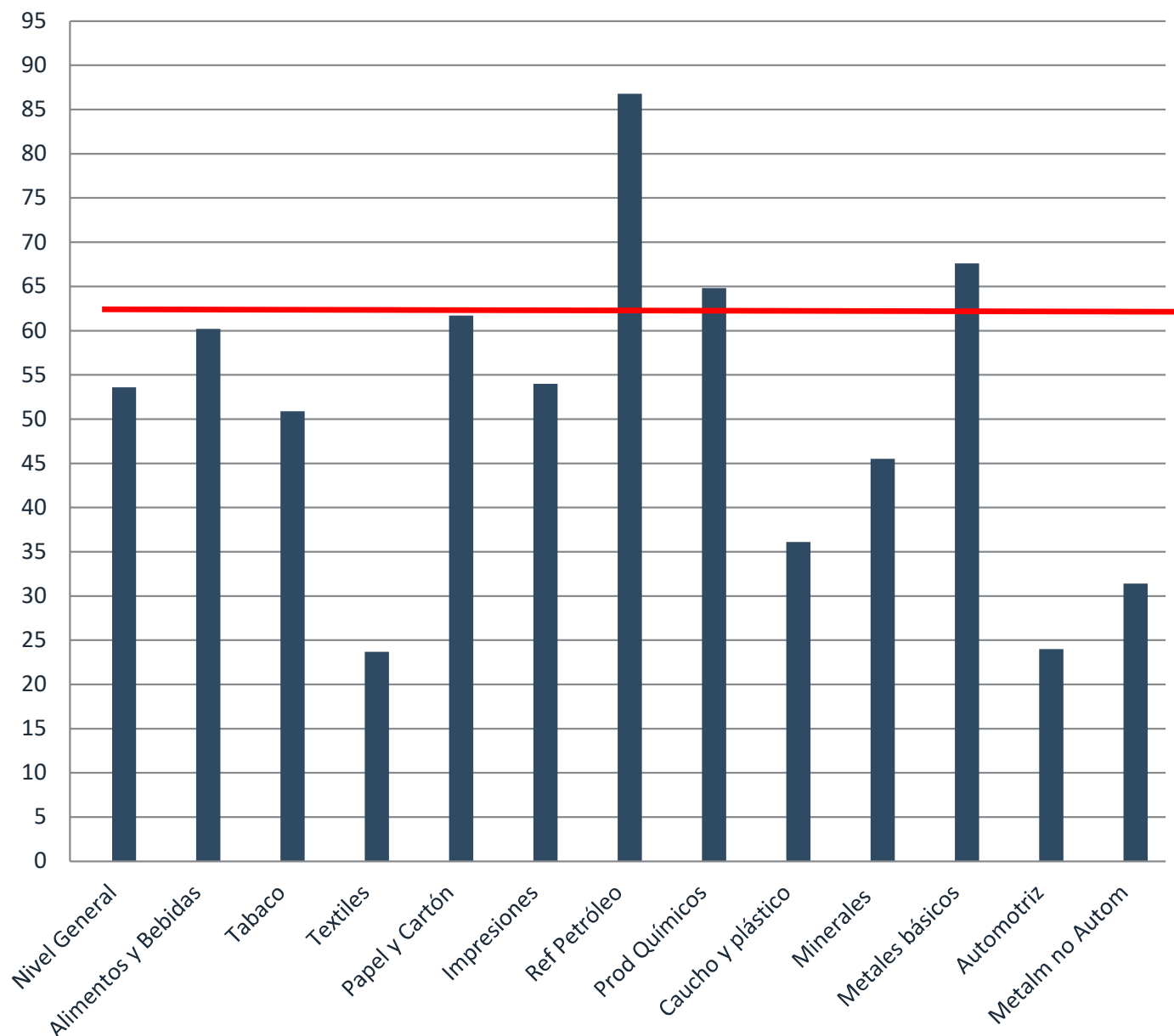
Emae: Hoteles y restaurantes. Var interanual



Mejor que...	Prom 25 / Prom 10 años	Prom 25 / Prom 2020	Ene 26 / Ult 5 Eneiros
Nivel General	-6%	4%	-5%
Alimentos y Bebidas	1%	6%	1%
Tabaco	-28%	-25%	2%
Textiles	-22%	7%	-32%
Papel y Cartón	-9%	-1%	-11%
Impresiones	-7%	-3%	-2%
Ref Petróleo	5%	23%	5%
Prod Químicos	-9%	-11%	-3%
Caucho y plástico	-19%	-9%	-17%
Minerales	-19%	-9%	-19%
Metales básicos	-9%	10%	-3%
Automotriz	6%	65%	-13%
Metalm no Autom	-10%	8%	-17%

Enero 2026

UCII Enero 2026 vs promedio 10 años

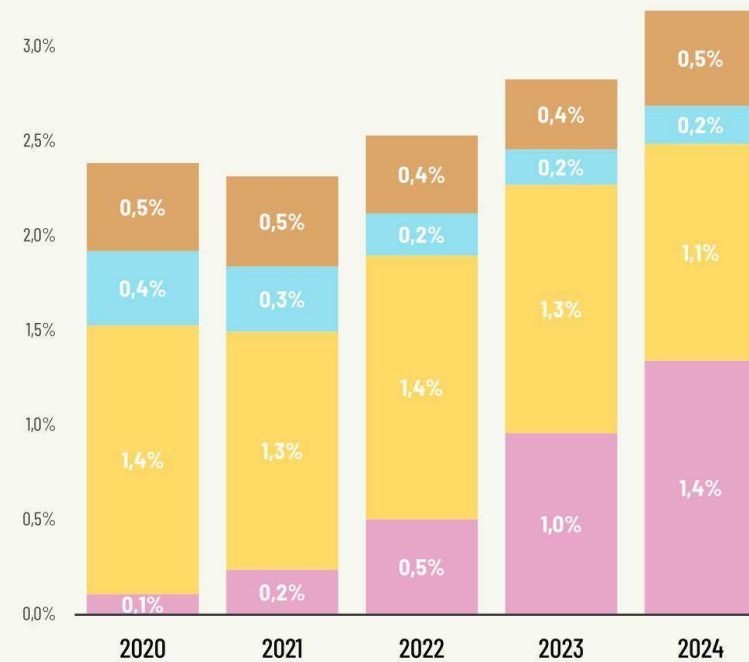


General	53,6
A y B	60,2
Tabaco	50,9
Textiles	23,7
Papel	61,7
Imprenta	54,0
Petróleo	86,8
Químicos	64,8
Caucho y plástico	36,1
Minerales	45,5
Metales	67,6
Autom	24,0
Metalm no Autom	31,4

Financiamiento de las PyMEs

EN % DEL PBI

MERCADO DE CAPITALES BANCARIO - DIRECTO
MERCADO DE CAPITALES - VIA SGRs BANCARIO - VIA SGRs



Aclaración: SGR=Sociedad de Garantía Recíproca

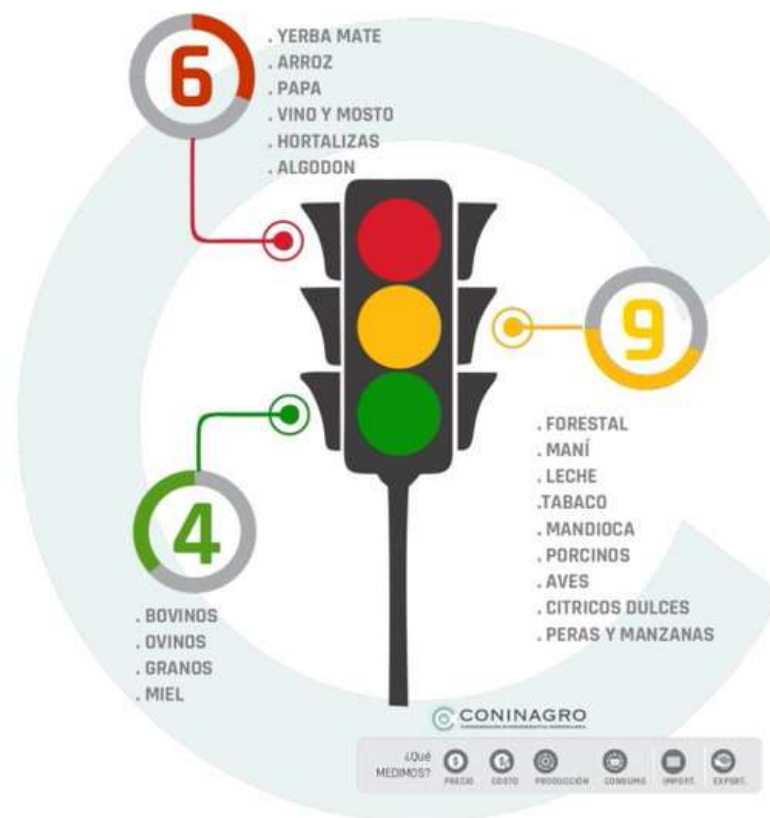
Fuente: Empiria en base a BCRA, SEPyME y CNV (a mayo 2025)

✉ @arg_endatos

📷 @argentinaendatos

SEMÁFORO DE ECONOMÍAS REGIONALES

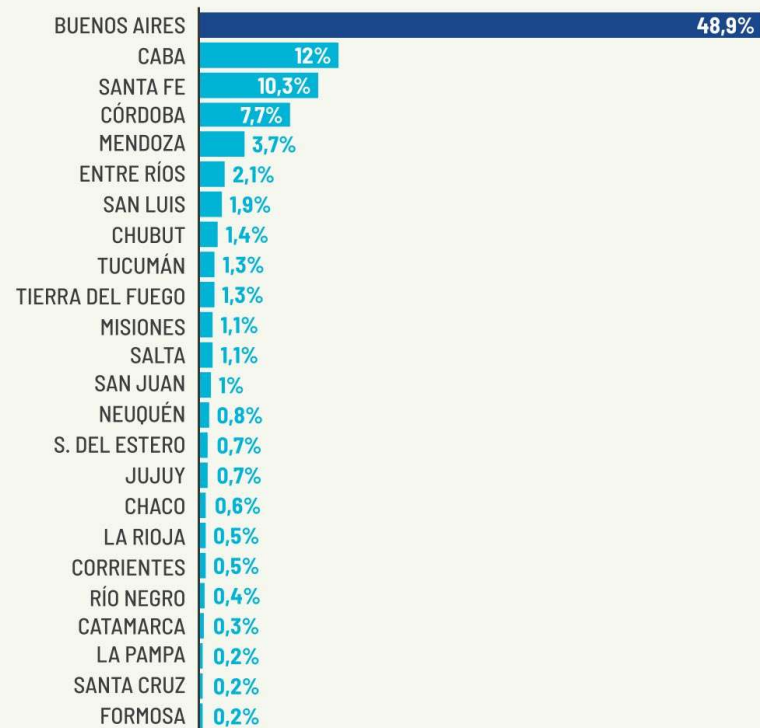
ENERO 2026 CON INFORMACIÓN DE DICIEMBRE 2025



Fuente: CONINAGRO, en base a
SAGPyR, INAL, INCHOA, INYM, INV, INCEA,
INCEA, Cálculos ALCOR, GENASA, INSA.

¿Donde está ubicada la industria Argentina?

PARTICIPACIÓN PBI INDUSTRIAL POR PROVINCIA, 2023



Fuente: argendata.fundar

@arg_endatos @argentinaendatos

Algunos Datos (Fada)

↑ **7%** **USD 3.768 millones**
Var. 2023 -2024 por exportación

USD 266,5 millones
en Derechos de Exportación

8%
de las expo agroindustriales

7%
de las expo agro-pampeanas

↑ **6%** **1,4 millones tn**
Var. 2023 - 2024 por exportación

Argentina en el mundo

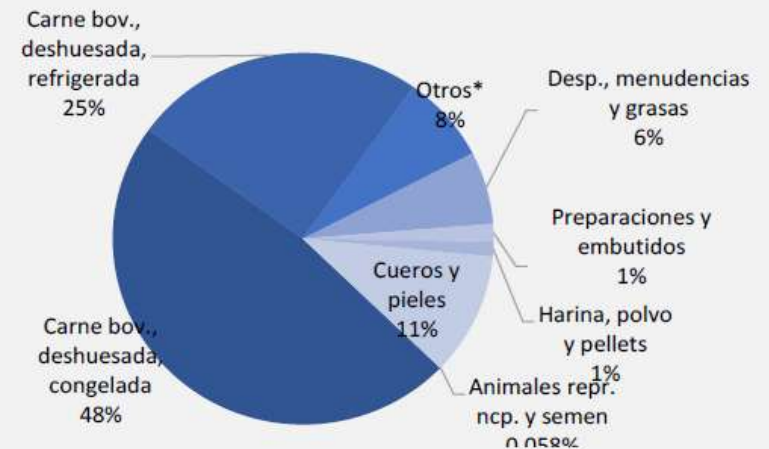
Año 2023

6º exportador
de carne bovina deshuesada, congelada

6%
del total de carne des. congelada exportada
mundialmente

29%
inserción internacional
(relación expo/producción, 2024)

Exportaciones por producto



Concentración geográfica de origen

1º sem
2024

93%
Región Pampeana



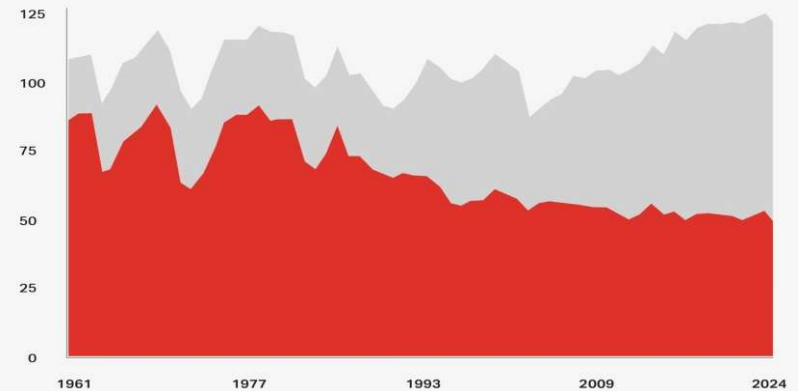
Me meto donde no me llaman

- Sustitución de carnes en el mercado local
- Alto consumo de carnes totales
- U\$S 17.000 Mercado en crecimiento.
- U\$S 66 Expo arg 1,5%
- M: Japón, China, Corea
- Economía

Regional

Comemos cada vez más carne(s)...

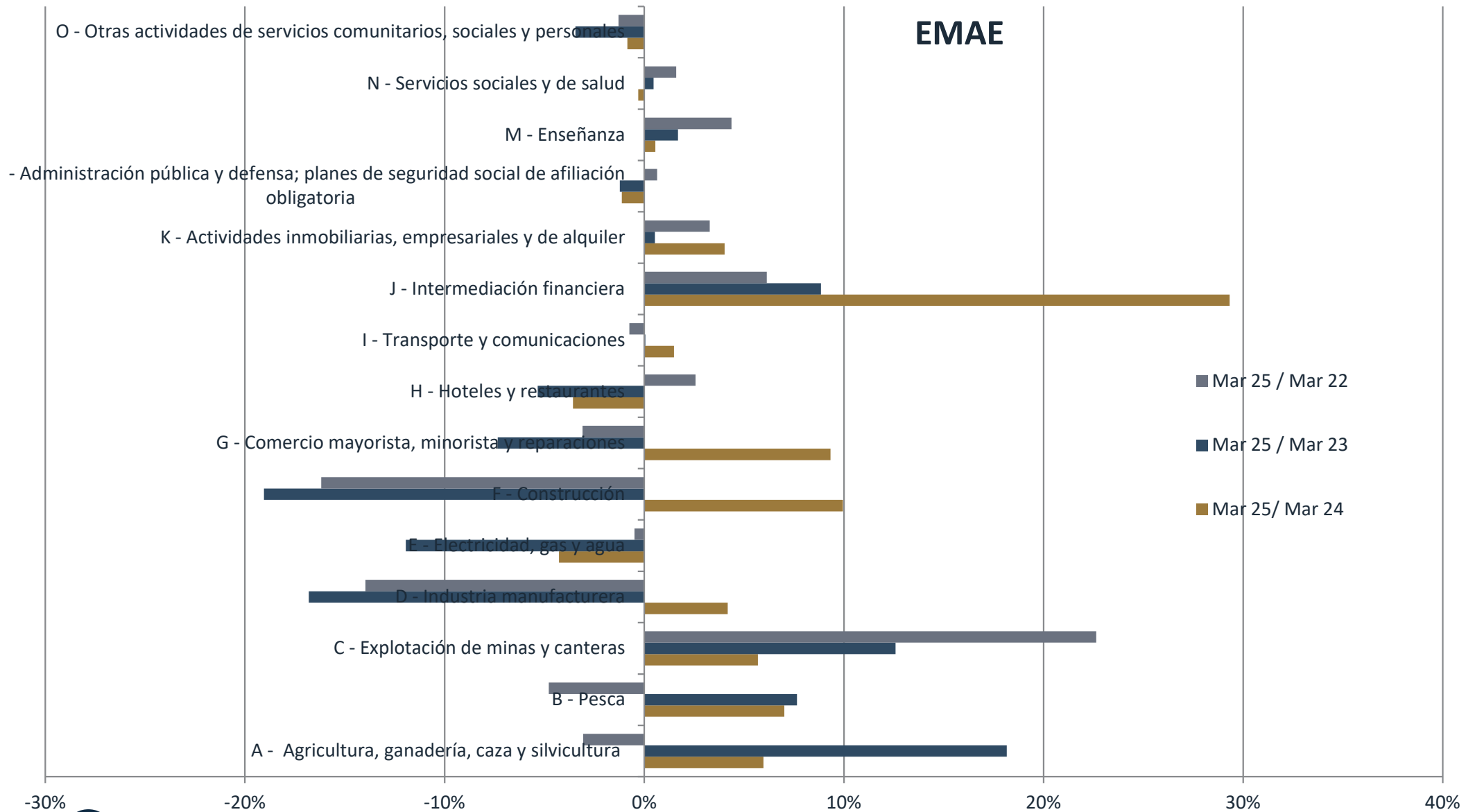
Evolución del consumo anual per cápita de **carne vacuna** y otras carnes (en kg por persona).



argendata.fundar

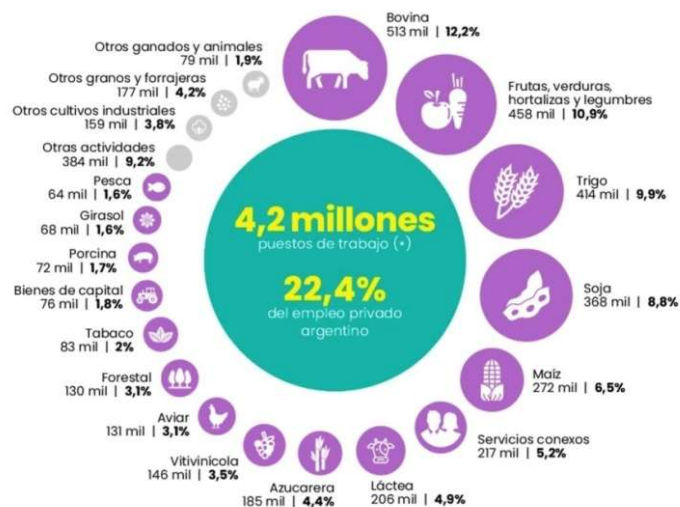


Recuperación muy dispar



Importancia de las cadenas agroindustriales

Empleo en las cadenas agroindustriales



Monitor de exportaciones agroindustriales

2024

Complejo	Inserción internacional	Ranking mundial	Share de mercado
Arroz	33%	20°	0,4%
Avícola	8%	19°	0,5%
Bovino	29%	6°	6%
Cebada	79%	5°	7%
Forestal	19%	6°	7%
Girasol	78%	4°	5%
Lácteo	25%	5°	4%
Legumbres	59%	2°	13%
Limón	78%	1°	33%
Maíz	61%	3°	11%
Maní	70%	2°	19%
Manzanas	40%	23°	1%
Ovino	41%	7°	3%
Peras	53%	4°	8%
Pesquero	64%	5°	4%
Porcino	2%	26°	0,11%
Soja	81%	1°	27%
Té	64%	7°	2%
Trigo	55%	13°	2%
Uva	19%	10°	2%
Yerba	17%	2°	36%

Participación por complejo



Complejo	Concentración origen	Concentración destino
Arroz	55% NEA	76%
Avícola	98% Pamp.	38%
Bovino	93% Pamp.	71%
Cebada	100% Pamp.	93%
Forestal	55% NEA	45%
Girasol	93% Pamp.	58%
Lácteo	100% Pamp.	73%
Legumbres	99% Poroto NOA	45%
Limón	96% NOA	82%
Maíz	81% Pamp.	57%
Maní	99% Pamp.	54%
Peras y Manzanas	90% Patag.	75%
Ovino		68%
Pesquero	58% Patag.	60%
Porcino		42%
Soja	98% Pamp.	40%
Té	100% NEA	89%
Trigo	96% Pamp.	74%
Uva	95% Cuyo	64%
Yerba	93% NEA	88%

Share de mercado e inserción internacional, sobre el principal producto del complejo, año 2023. Concentración de origen (1° semestre 2024). Concentración de destinos, sobre el top 5 de principales países. Forestal: inserción (2017) y ranking y share (2021). Porcino: ranking y share (2021). Uva: inserción, sólo vinos.

www.fundacionfada.org

FADA

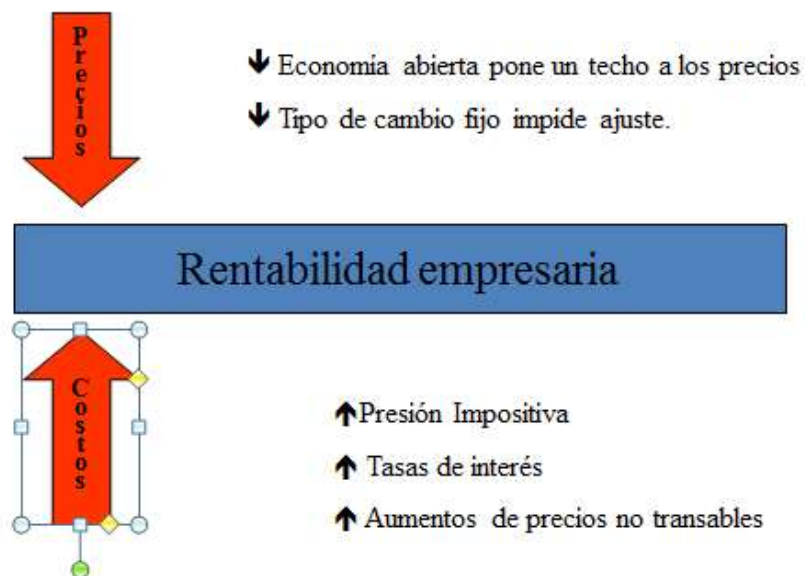
¿Década del 90 o cambio de régimen?

Primera Mitad 91-94

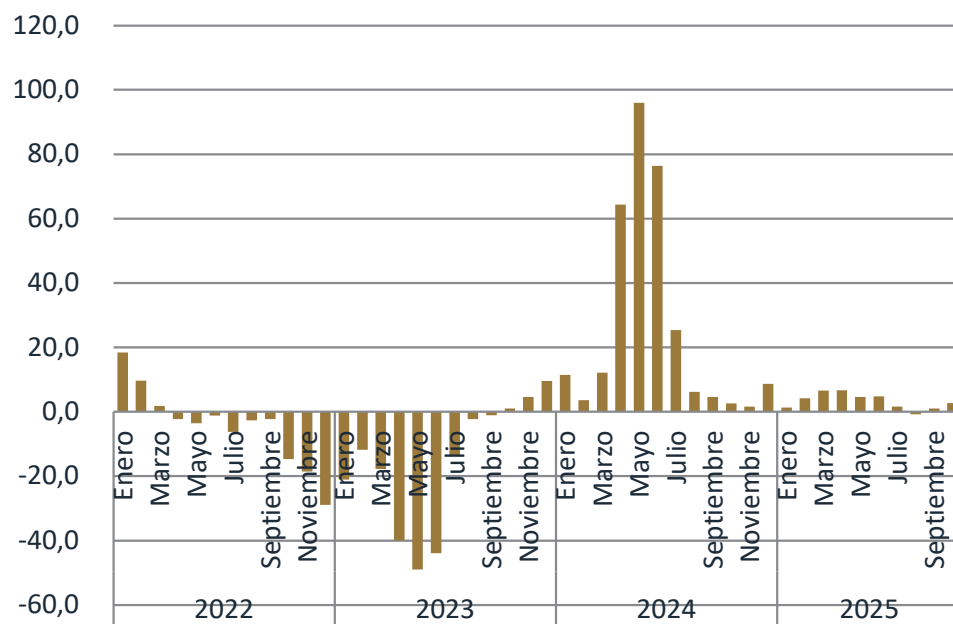
- Una reforma tipo 91-94.
 - Caótica al inicio (Acomodamiento de precios relativos)
 - Expansiva a partir del año (quizás antes)
- Un escenario muy competitivo en lo micro con aumentos fuertes en inversión de capital y relocalización
- Crecimiento por exportaciones
- Nuevos jugadores

Segunda Mitad 97-00

Riesgo: Repetir Inconsistencia
Gasto público elevado y economía abierta



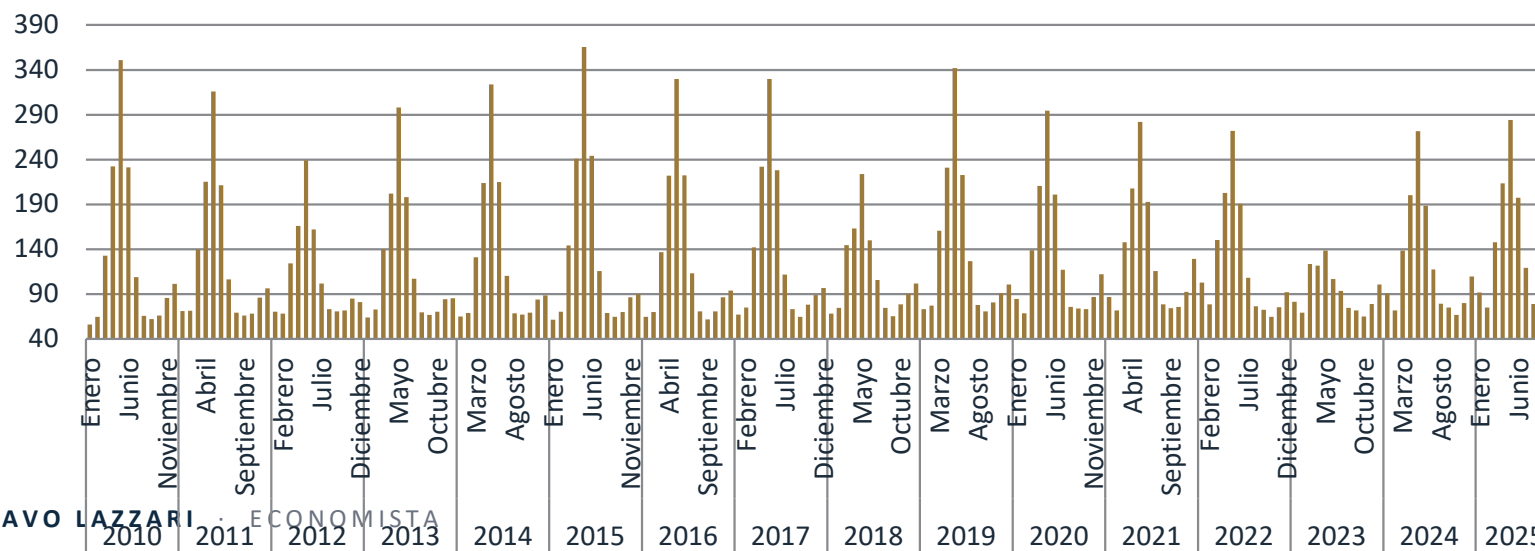
Emae: Agricultura y Ganadería. Var interanual



Agro y Ganadería

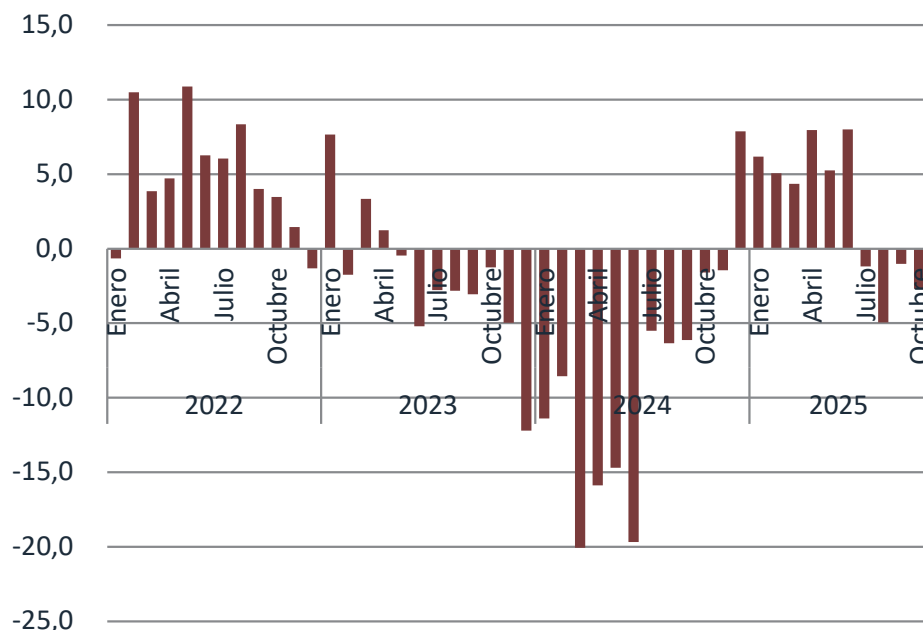
Efecto post gran sequía
Ver subsectores
2025 4% mas que 2024

Emae: Agro y ganadería



Emae: Industria manufacturera.

Var interanual



Industria

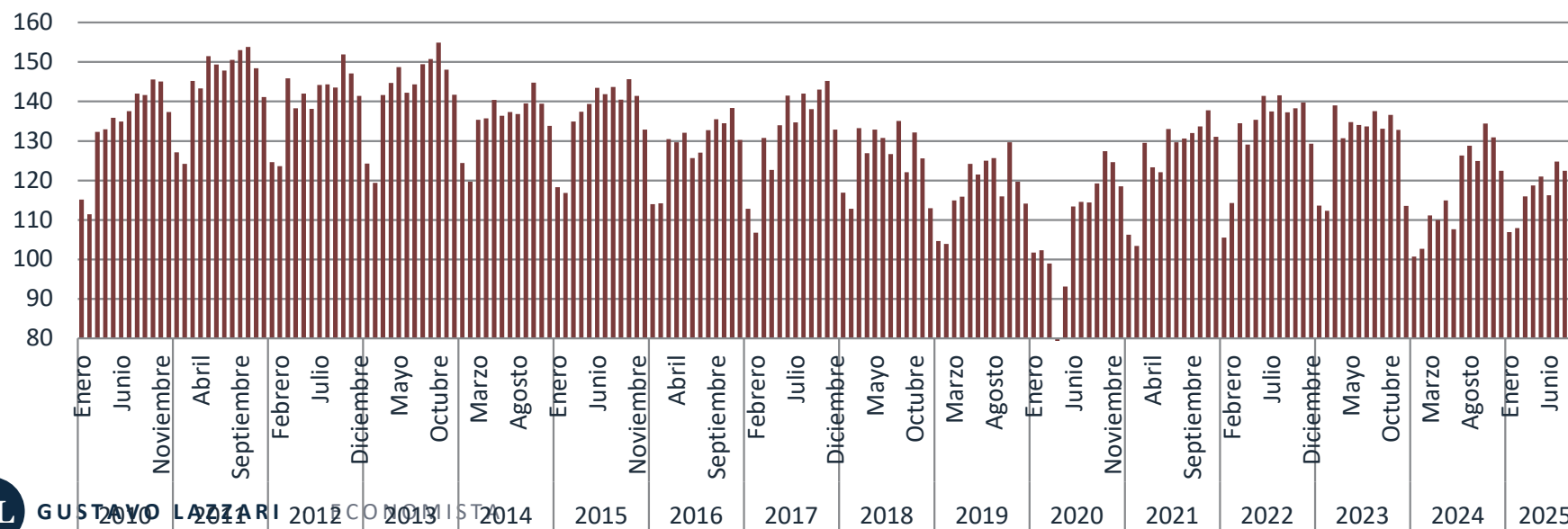
El interanual cayó 26 meses desde 2022. (46 meses). Mas de uno cada dos meses.

Más 5% contra 2022

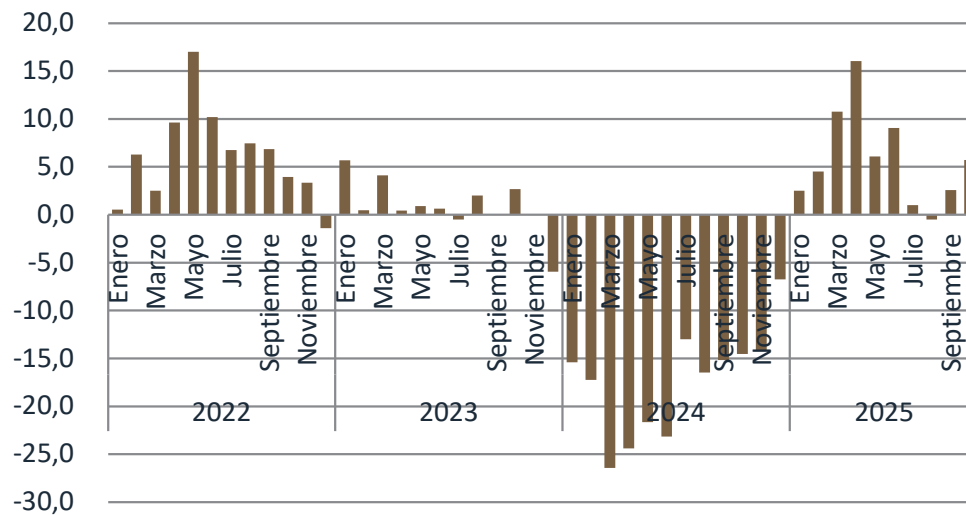
Menos 5% contra promedio 10 años

Más 2,3% contra 2024

Emae Industria Manufacturera



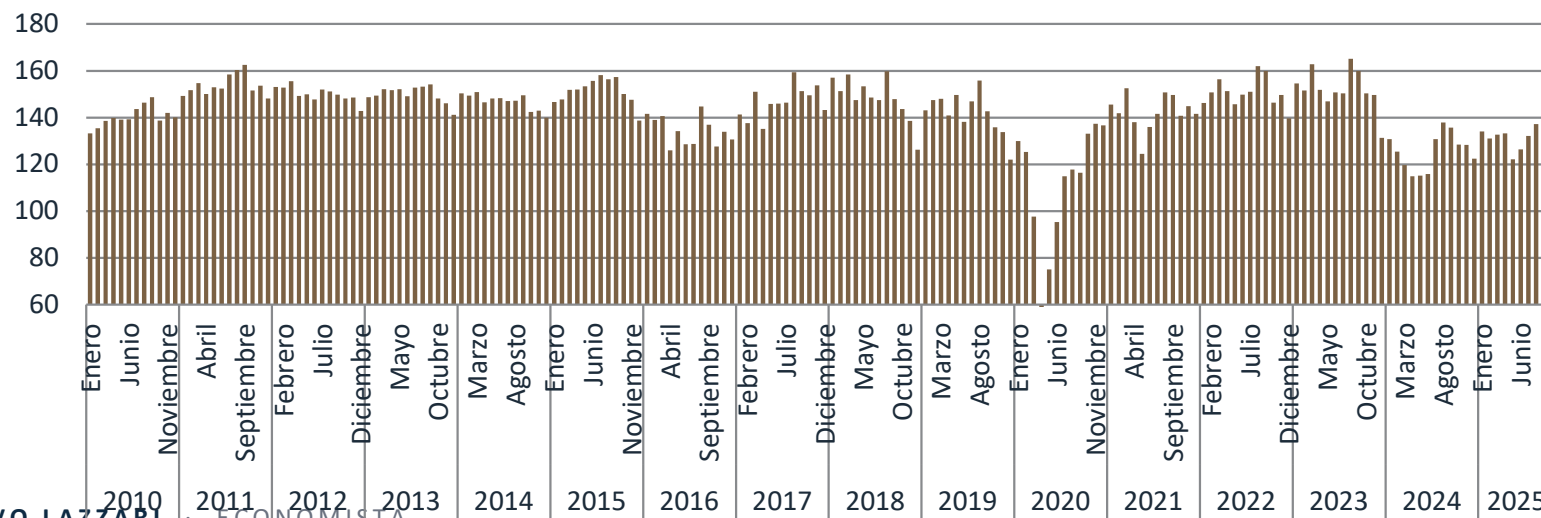
Emae: Construcción. Var interanual



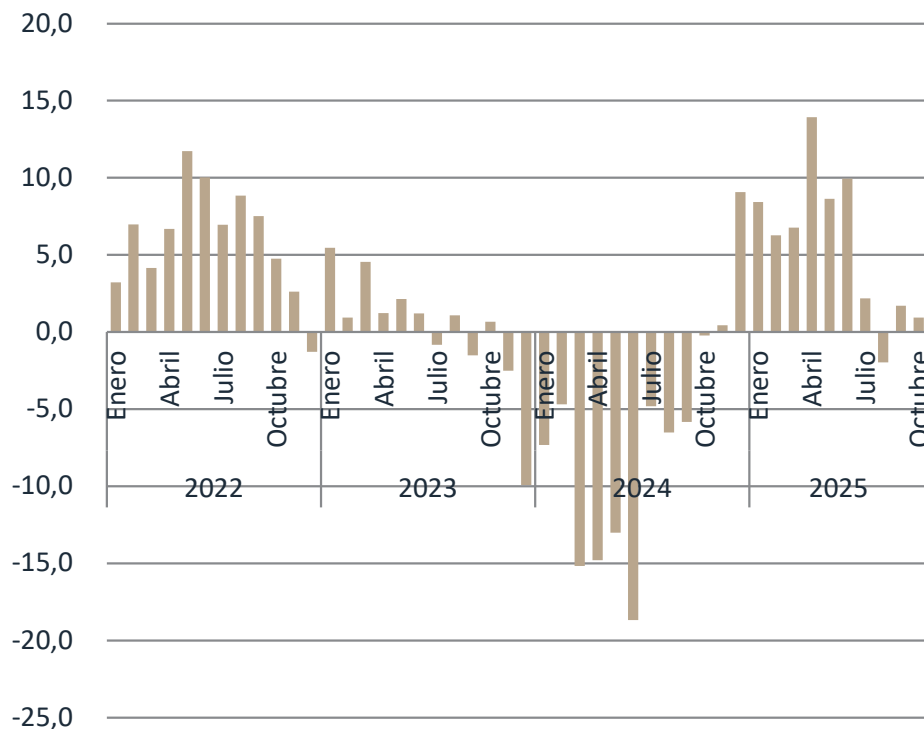
Construcción

Recuperación leve desde una caída
Muy fuerte
16 caídas desde 2022.
Nivel 5% menor al promedio últimos
Diez años.
3% menor al promedio 2022.
5 % más que 2024

Emae: Construcción



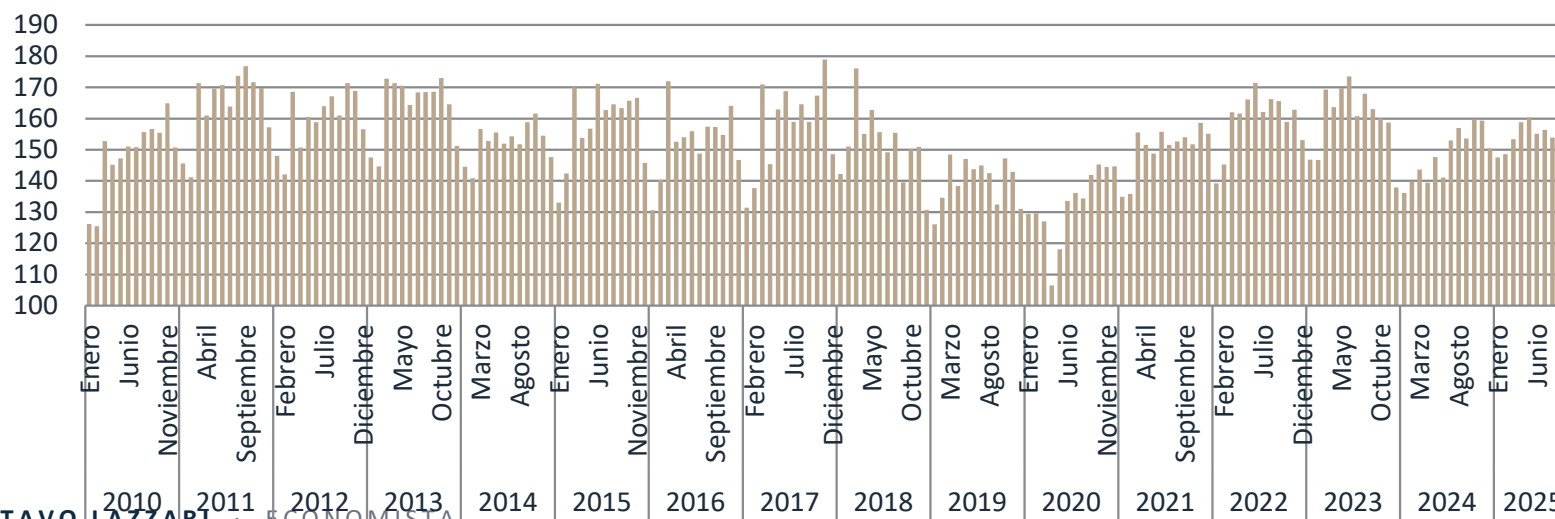
Emae: Comercio var. interanual



Comercio

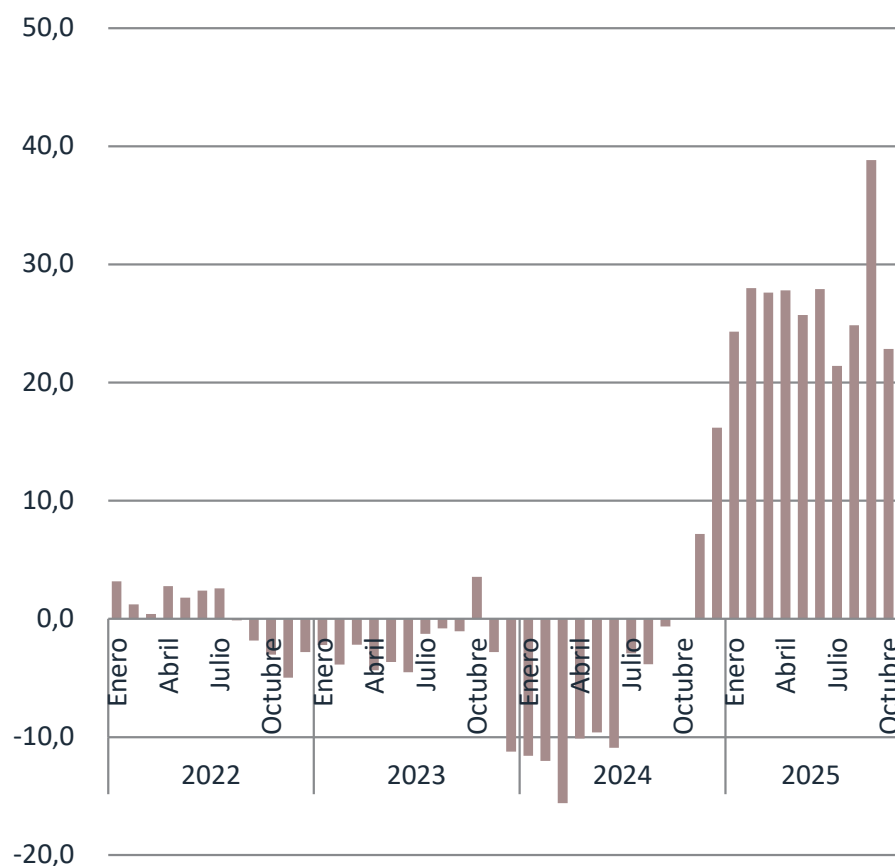
16 caídas en 46 meses
 3% más que promedio 22
 2% más que promedio 10 años
 Efecto similar a Construcción
 Más 5,5% que 2024

Emae. Comercio



Emae: Sistema Financiero

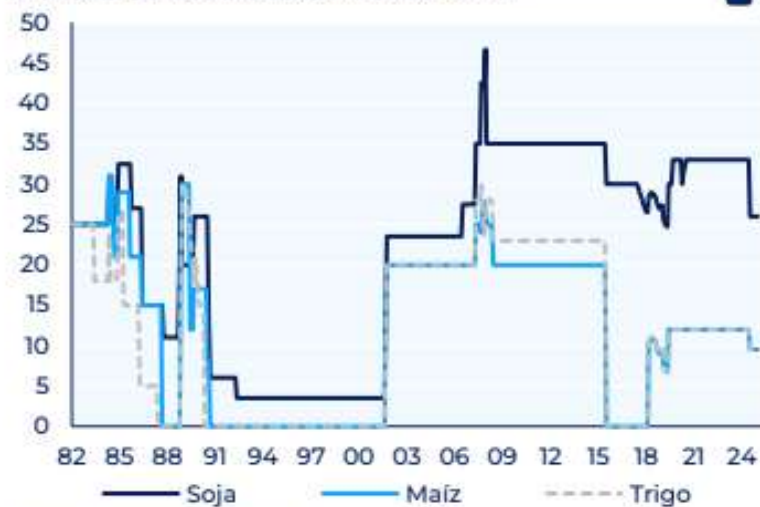
Emae: Intermedicación Financiera.
Var interanual



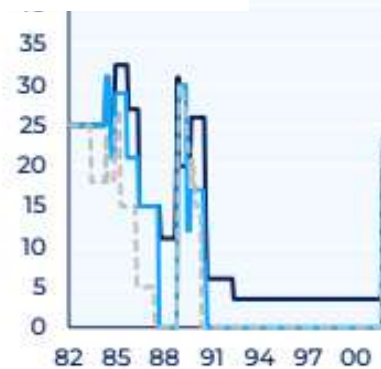
- Crece al 27% contra 2024
- Nivel 10% mayor al promedio últimos diez años
- ¿Sesgo del modelo?

Evolución histórica de las retenciones agrícolas

Alícuotas de los principales cultivos, en %



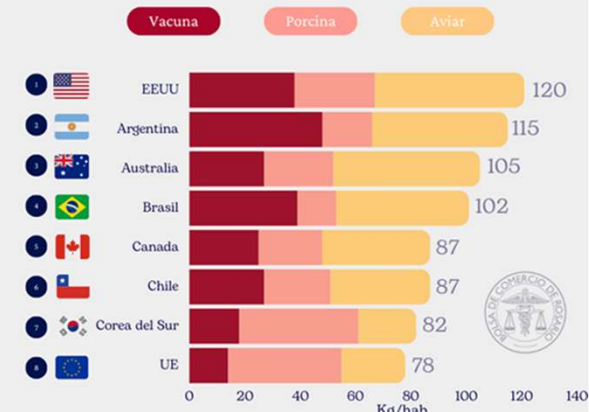
Fuente: Facimex Research



Fuente: Facimex Research

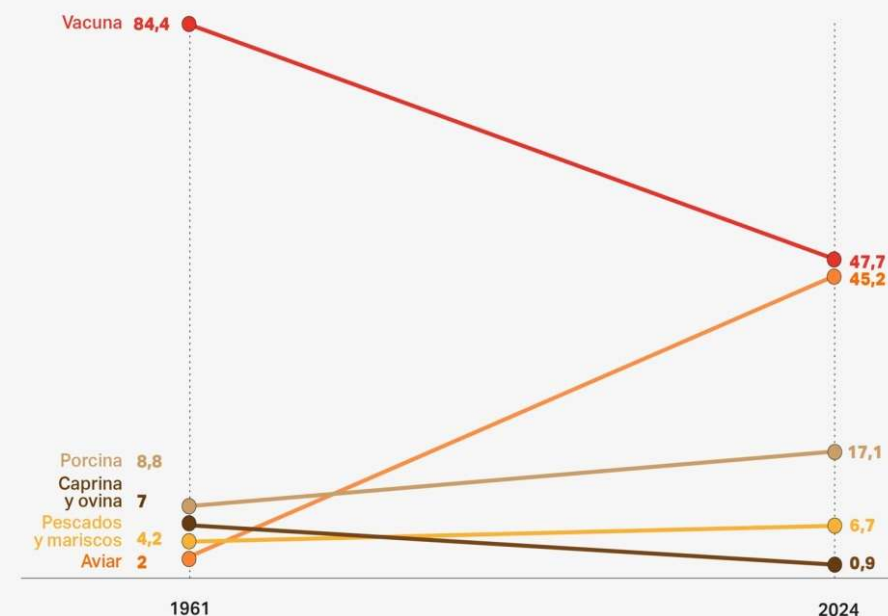
Ranking mundial Consumo de carne per cápita

Año 2024



@BCRmercados en base USDA y OMS

Evolución del consumo de carne vacuna, aviar, porcina, caprina y ovina y pescados y mariscos per cápita anual (en kg por persona)



Modelo de Apertura y su Cisne negro

Incertidumbre: El mundo se complica

Los hechos

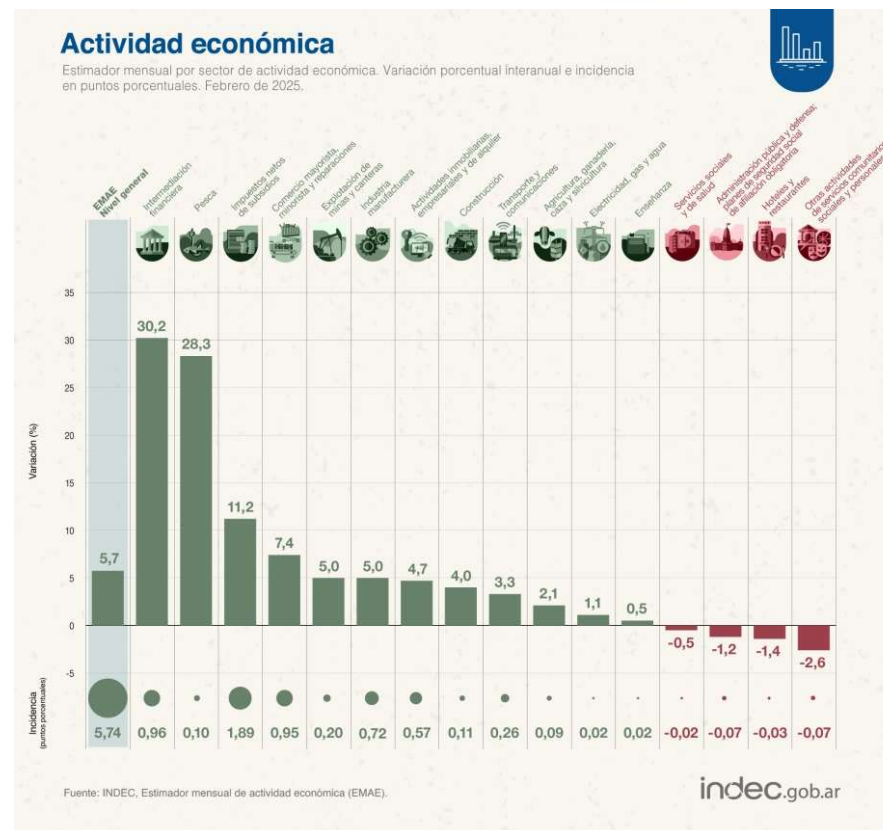
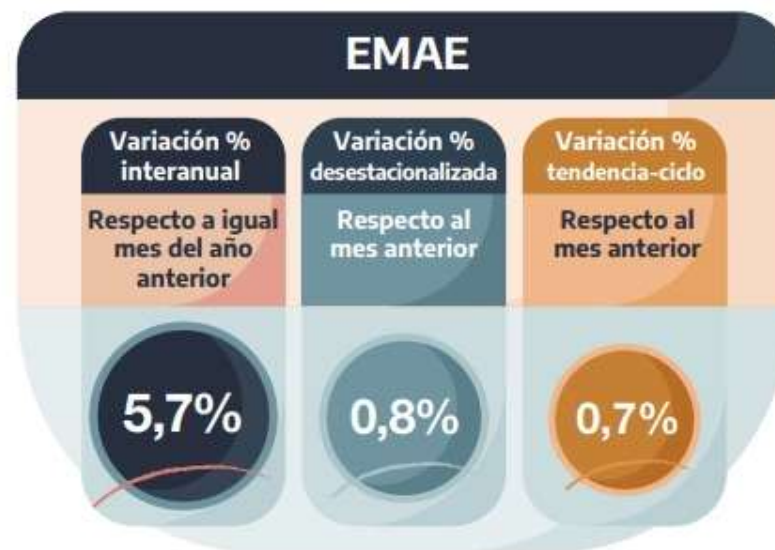
- Guerra Comercial Trump
 - Geopolítica
 - Aranceles para negociar
- Más que Aranceles
 - Una forma de influir mercados
 - El inicio de la Arbitrariedad inconsistente. Incertidumbre
- Conflicto en Medio Oriente
 - ¿Nueva guerra fría?
 - ¿Trae beneficios la guerra?
- Cotiza la seguridad.

Efectos

- Resultado final
 - Cierre del comercio
 - Devaluaciones competitivas
 - Aumento del Gasto
 - Emisión
 - Deuda
 - Mayor tasa o reticencia a la baja
 - Tecnología aplicada al derroche
 - Cuellos logísticos
- Argentina
 - Efecto sustitución local
 - Saldos Exportables sobre nuestro mercado y sobre nuestros clientes
 - Arancel en país grande puede llevar a retenciones en país chico

¿Por dónde viene la reactivación?

- 1) Energía y Minería . OK
- 2) Economía del Conocimiento (Liberación del Cepo)
- 3) Sector Agropecuario (Retenciones y Cepo)
- 4) Construcción privada y Mercado Inmobiliario (efecto blanqueo + hipotecarios)
- 5) Infraestructura (RIGI – IED)
- 6) **Consumo y Pymes vía crédito. (Desplazamiento al revés)**
- 7) **Consumo masivo (Fn del salario)**
- 8) **Agenda de Relocalización industrial**
- 9) **Exportación de Bienes Agroindustriales**
- 10) Economías regionales
- 11) Economía de Servicios (postergados)
- 12) Motores no tradicionales (Forestal, Turismo, Pesca)
- 13) **Reorganización de la logística**



“Tengo miedo... mejor espero”, ok No hay decisión sin costo

1. Reza para que tu competidor también tenga miedo

- Tu competidor en la venta así no llegas tarde
- Tu competidor en la compra así no compras caro

2. ¿Cuánto dura el “miedo”?

- 5 días tarda un contenedor de Brasil
- 45 días tarda un contenedor de Europa
- 90 días tarda un contenedor de China
- Una fábrica nueva tarda mínimo dos años, piso

¿La economía tiende al rigi?



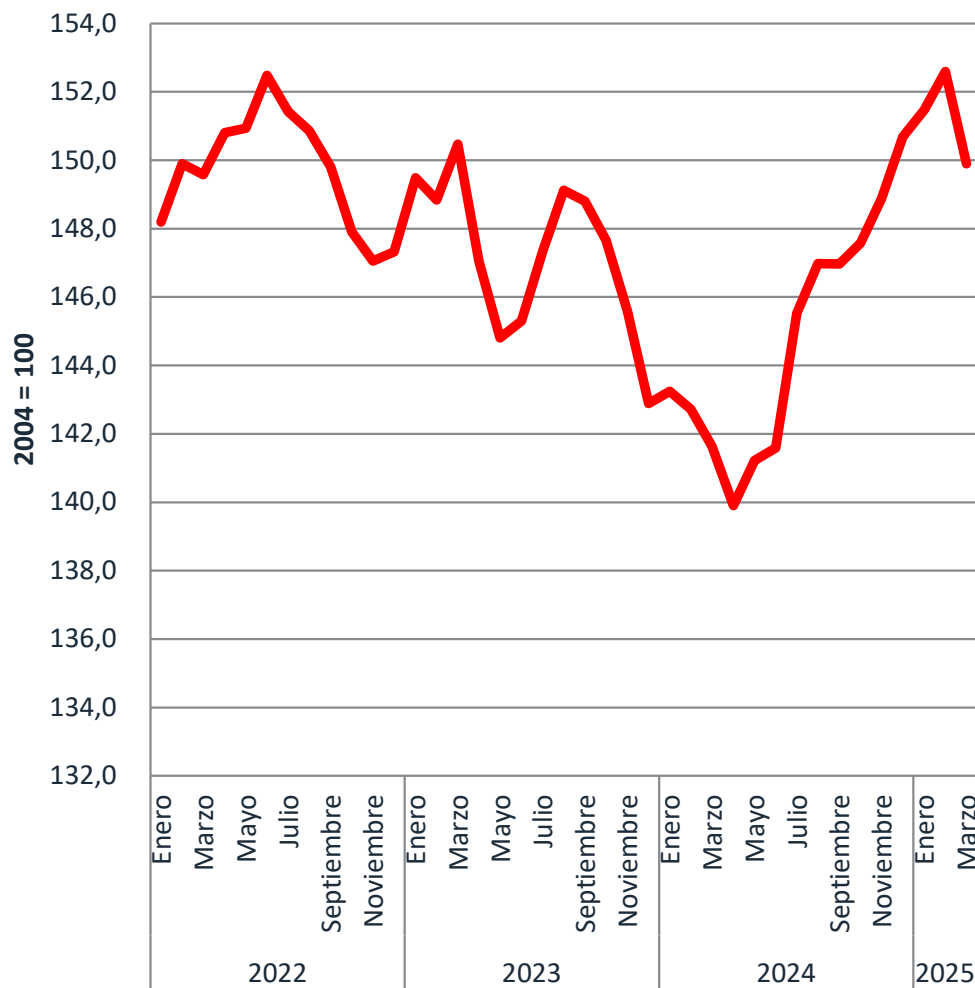
RIMI Vs RIGI Vs SUPER RIGI: COMPARACIÓN Y DIFERENCIAS



ASPECTO	RIMI (actual, 2026)	RIGI (original, 2024)	SÚPER RIGI (proyecto 2026)
 Inversión mínima	Escalonada según empresa: • Micro: desde US\$ 150.000 • Pequeñas: US\$ 600.000 • Medianas T1: US\$ 3,5 millones • Medianas T2: US\$ 9 millones	US\$ 200 millones (excepciones puntuales: US\$ 300 millones en algunos proyectos de transporte de hidrocarburos)	Generalmente US\$ 1.000 millones (más exigente)
 Sectores	Todos los sectores productivos	Hidrocarburos, minería, energía, infraestructura, agro, tecnología existente	Sectores nuevos o experimentales: baterías de litio, autos eléctricos, refimación/laminado de cobre, uranio, paneles solares, aeroespacial, petroquímica avanzada, fertilizantes, datacenters, etc. Excluye ampliaciones de existentes.
 Impuesto a las Ganancias	Sin alícuota especial confirmada claramente (beneficios más modestos)	25% (especial)	15% (más competitivo)
 Amortización acelerada	Acelerada en 2 años (aprox.)	Estándar / moderada	60% año 1 + 20% año 2 + 20% año 3 (muy agresiva)
 Derechos de importación	Bienes de capital	Solo bienes de capital	Todos los bienes de producción (más amplio, elimina "zonas grises")
 Derechos de exportación	Según alícuotas vigentes (sin beneficios)	Cero desde año 3 (o año 2 en proyectos estratégicos)	Cero desde el día 1
 Impuestos provinciales	Según cada provincia	Discrecional (provincias adhieren)	Ingresos Brutos tope 0,5%; municipales sobre ventas prohibidos
 Estabilidad fiscal	No ofrece estabilidad fiscal de 30 años	30 años	30 años (mantenida)
 Libertad cambiaria	Acceso limitado al MULC	Acceso al MULC para repatriación de utilidades	Mayor flexibilidad (menos trabas)
 Arbitraje	Estándar / CIADI según adhesión	Estándar	Posibilidad de arbitraje internacional externo
 Costo fiscal esperado	Neutro/positivo (mejora inversión y empleo PyME)	Neutro/positivo (nueva actividad)	Neutro/positivo (industrias inexistentes hoy)

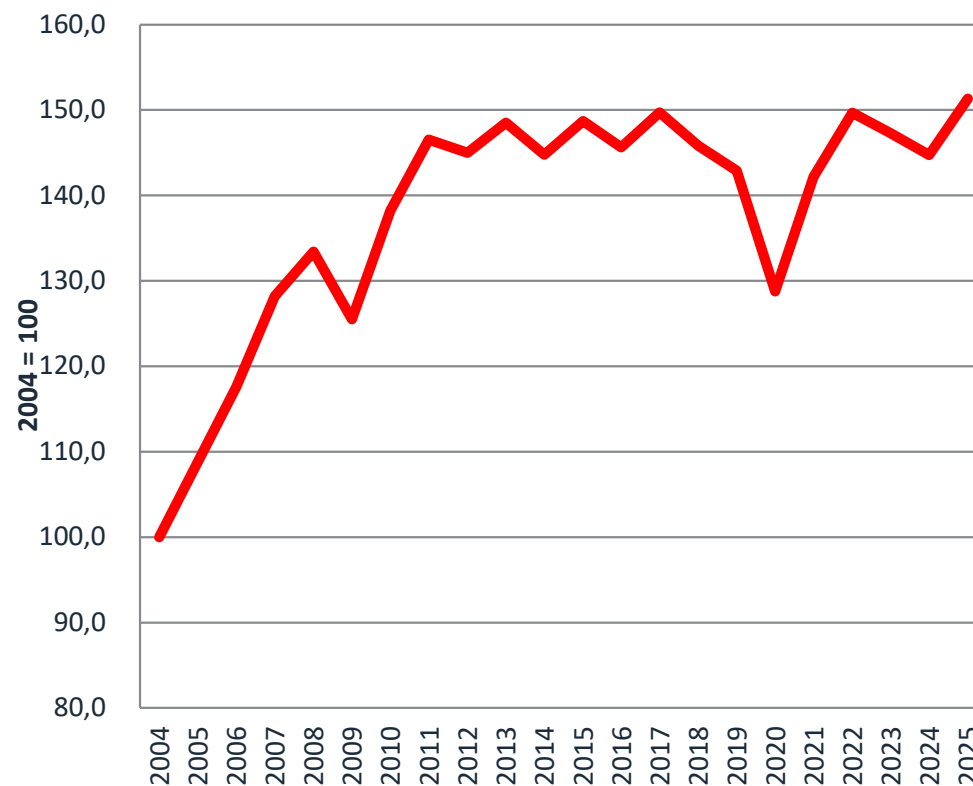
Recuperación, Rápida de corto, lenta de largo

Emae Desestacionalizado Mensual



Emae Desestacionalizado Promedio Anual

2025: Promedio Ene, Feb, Mar



Los temas 2025

La baja de impuestos.. ¿Para Cuando?

1. Consolidación del Superávit fiscal.
2. Crecimiento económico
3. Aumenta Recaudación

1. Estrategia:
 2. 6 Impuestos. Piso nacional + competencia provincial.
 3. Se elimina Retenciones
 4. Se elimina impuesto al cheque
 5. Super IVA, Competencia provincial, Atentos al proyecto
4. Convicción 100%. Gran noticia el anuncio de Reforma
 5. ¿Timing?
 6. ¿Es la estrategia adecuada?
1. Insuficiente
 2. Impacto reducido en expectativas, salvo el timing
7. ¿Aguanta la micro?

Presión tributaria: los argentinos enfrentan el pago de 165 impuestos

- Ganancias sobre personas
- Gravamen sobre sociedades
- Gravamen sobre premios de determinados juegos de sorteos
- Aportes para trabajadores en relación de dependencia
- Contribuciones para trabajadores en relación de dependencia
- Régimen de Autónomos
- Régimen de personal casas particulares
- Impuesto sobre los Bienes Personales
- Contribución especial sobre el Capital de las Cooperativas
- A la Transferencia de Inmuebles
- Sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias
- Impuesto al valor agregado (IVA)
- Tabaco
- Bebidas alcohólicas
- Cervezas
- Bebidas analcohólicas
- Jarabes
- Extractos y concentrados
- Champañas
- Objetos suntuarios (bienes de lujo)
- Vehículos automotores y motores
- Embarcaciones y aeronaves de recreo o deportes
- Productos electrónicos
- Seguros
- Telefonía satelital
- Impuestos sobre los Combustibles Líquidos y al Dóxico de Carbono
- Impuesto a la Energía Eléctrica
- Fondo Adicional de Emergencia sobre cigarrillos
- Fondo Especial del Tabaco
- Impuesto a las Entradas de Espectáculos Cinematográficos
- Impuesto a los Videogramas Grabados
- Impuesto a los Servicios de Comunicación Audiovisual
- Recargo al Gas Natural
- Impuesto Específico sobre la Realización de Apuestas
- Impuesto Indirecto sobre apuestas on-line
- Derechos de Importación
- Derechos de exportación
- Tasa de estadística
- Impuesto a los Pasajes al exterior
- Monodistributo
- Impuesto PAIS

- Percepción RG 4515
- Aporte Solidario a las Grandes Fortunas
- Impuesto Inmobiliario
- Impuesto sobre los Ingresos Brutos
- Impuesto a los sellos
- Impuesto a los automotores
- Impuesto a las Loterías
- Impuesto a la transmisión gratuita de bienes
- Impuesto a la generación de residuos sólidos urbanos no reciclables
- Impuesto a la generación de residuos áridos y afines no reutilizables
- Impuesto por el uso y la ocupación de la superficie, el espacio aéreo y el subsuelo de la vía pública
- A los combustibles derivados del petróleo
- Canon de riego
- Derecho de Timbre
- Impuesto al ejercicio de profesiones liberales
- Derecho de delineación y construcción
- Impuesto sobre la nómina salarial
- Derecho de capacidad constructiva
- Gravámenes sobre estructuras, soportes o portantes de antenas
- Contribución por publicidad
- Tasa de uso de agua de dominio público
- Impuesto a los productos forestales
- Contribución que incide sobre compañías de electricidad
- Derecho de extracción de minerales RG 66
- Derecho de explotación de minerales
- Derechos de Explotación de Áridos
- Tasa por depósito de mercaderías en infracción
- Tasa por limpieza de ferias
- Tasa de pesca
- Fondo de Solvencia Social
- Fondo de emergencia agropecuaria
- Fondo de Financiamiento de Servicios Sociales
- Fondo Social de Reactivación Productiva
- Fondo de Financiamiento para el Sistema Previsional
- Tasas retributivas de servicios (judiciales)
- Tasas retributivas de servicios (servicios Administrativos)
- Tasas retributivas de servicios (otras)

- Contribución por mejoras
- Impuesto sobre las actividades de hipódromos, similares y agencias de apuestas
- Tasa por Servicios Generales
- Tasa por Servicios Especiales de Limpieza e Higiene
- Tasa por Habitación de Comercio e Industria
- Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene
- Derechos por Publicidad y Propaganda
- Impuesto Automotor
- Derecho de Oficina
- Derecho de Construcción
- Derecho de Ocupación o Uso de Espacios Públicos
- Derecho de Ocupación o Uso de Espacios Privados Municipales
- Derecho a los Espectáculos Públicos
- Patentes de Rodados
- Tasa por control de Marca y Señales
- Derecho de Cementerio
- Tasa por Inspección de Pesas y Medidas
- Tasa por Servicios Varios
- Contribución por Mejoras
- Contribución especial por Pavimentos y Veredas
- Tasa por Conservación de la Red Vial Municipal
- Tasa por Control de Calidad de Obras en la vía pública
- Derechos de registro por emplazamiento de estructuras, soporte de antenas, equipos complementarios y de publicidad y propaganda, telecomunicaciones
- Derechos de verificación por emplazamiento de estructuras, soporte de antenas, equipos complementarios y de publicidad y propaganda, telecomunicaciones
- Contribuciones especial por Acciones de Seguridad
- Tasa por servicios de limpieza y desmalecimientos de baldíos, inmuebles destruidos o semidestruidos y casas abandonadas
- Tasa por residuos sólidos urbanos y residuos peligrosos
- Impuesto al mayor valor del bien libre de mejoras
- Derechos por venta ambulante
- Derechos de registro de conductor
- Transporte público y remoción y

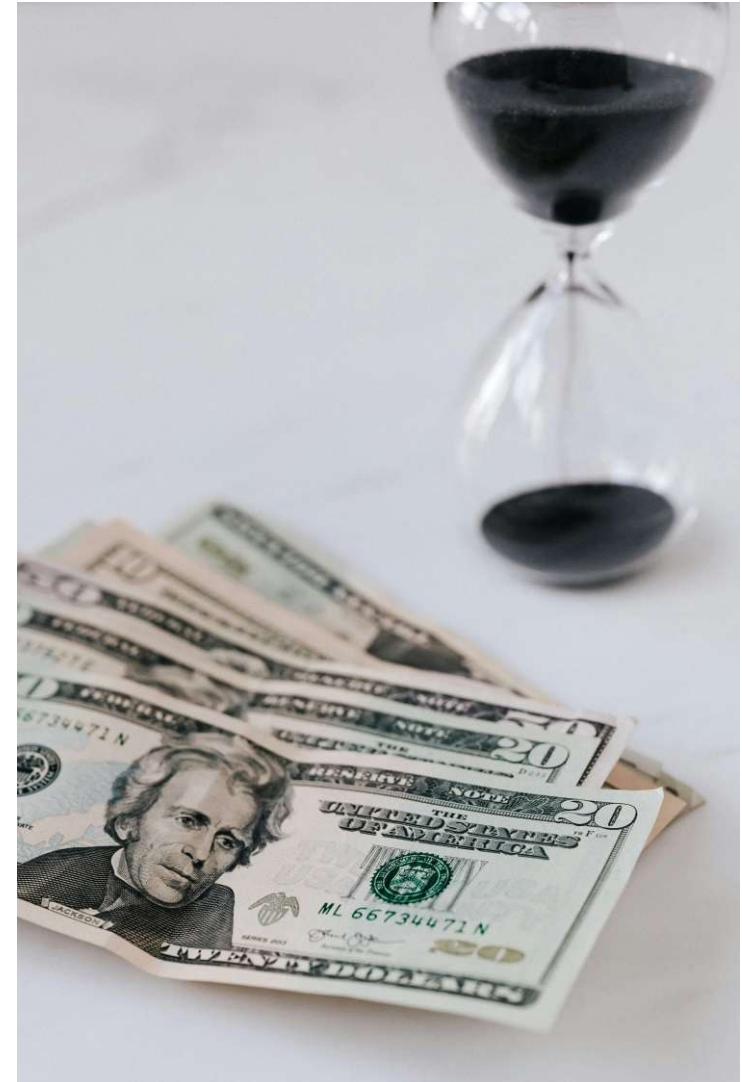
- estadia en general
- Derecho de uso de instalaciones municipales
- Derecho de la estación de la terminal de ómnibus
- Tasas y derechos prestados por la dirección hidráulica
- Derechos de laboratorio de suelo, hormigón y asfalto
- Derechos de explotación de minas de tercera categoría
- Contribución que incide sobre el uso de playas y riberas
- Contribución por servicios culturales
- Contribución para servicios de justicia
- Tasa por uso del vertedero municipal
- Contribución de servicios prestados en el matadero municipal
- Derecho por habilitación e inspección de vehículos
- Tasa única aeroportuaria Municipal
- Contribución transporte público de pasajeros
- Tasa por los servicios adicionales de la policía de tránsito
- Derecho especial de funcionamiento de remises, taxis y transportes escolares
- Fondo municipal de promoción y asistencia a la comunidad y turismo
- Tasa de salud
- Contribución de la Provincia de Buenos Aires
- Tasa por Alumbrado Público
- Tributo por Pluvial Urbánica
- Contribución por los servicios adicionales municipales
- Contribución que incide sobre los servicios de protección sanitaria
- Derechos por control bromatológico y salubridad (Alimentos)
- Tasa por servicio de inspección veterinaria
- Tasa por búsqueda y rescate
- Contribución que incide sobre los mercados
- Contribución que incide sobre la instalación mecánica y sobre la instalación y suministro de energía eléctrica
- Contribución especial sobre los consumos de gas natural
- Contribución para la financiación del desarrollo de la infraestructura

- sanitaria y cloacal
- Contribución ambiental por generación y transporte de restos de obras y demoliciones
- Contribución que incide sobre evaluación y fiscalización impacto medioambiental/riesgo ambiental
- Contribución para financiación del desarrollo local y regional de obra de gas natural y otras de interés
- Contribución para obras públicas
- Impuesto inmobiliario
- Derecho de registro inmobiliario y catastro
- Tasa de deportes
- Derechos de uso y servicios planta procesadora productos de mar
- Contribución por servicios asistenciales
- Contribuciones sobre la introducción de mercaderías a los mercados
- Tasa de verificación
- Tasa sobre el financiamiento otorgado por la Caja de Crédito Municipal a personas Humanas o jurídicas
- Tasa de visación de planos y mensuras, relevamiento
- Tasa por vacunación antirrábica
- Tasa por cobranzas y retenciones
- Tasa por servicios de máquinas, equipos y otros de prestación municipal
- Tasa por desagote de pozos ciegos y cámaras sépticas
- Tasa por desinfección, desinsectación y desratización
- Tasa por control de animales en la vía pública
- Canon por la concesión de servicios públicos
- Venta de impresos y publicaciones municipales
- Tasas únicas industriales
- Derechos relativos a las instalaciones eléctricas en viviendas y electromecánicas
- Fondo de emergencia por Covid-19
- Tasa especial y extraordinaria por Covid-19

2025 – 2026

Maduración de Reformas

- Las reformas (al igual que los negocios) maduran.
- Ni el anuncio es implementación ni la implementación es funcionamiento.
- En un contexto de apertura, cero subsidios, y estabilidad, **frenar decisiones por incertidumbre** política es de **altísimo riesgo**.
- Para el Gobierno acelerar la apertura asegura inflación baja
- Para el sector privado productivo la apertura acelera la necesidad de bajar costos
- Hasta ahora, las reformas son reversibles



Apertura

$$\text{Argentina : } P_d = P^* \times TC \times (1+t) \times (1+L) \times (1+Q)$$

Donde

P_d = Precios domésticos

P^* = Precios externos

T_c = Tipo de cambio (¿dolarización?)

$(1+t)$ = política comercial (aperturista)

$(1+L)$ = Plus logística (distancia natural)

$(1+Q)$ = Plus cepos, burocracia, desorden (con Q)

Redunda en

$$P_d = P^* \times TC \times (1+ \text{¿ 0 ?}) \times (1+ L) \times (1+ \text{¿ 0 ?})$$

¿Somos realmente competitivos?

- Yo nunca vi
 - Un coreano produciendo sin educación
 - Un yanqui sin financiamiento
 - Un alemán haciendo trámites en el MS
 - Un suizo pagando anticipos de IIBB en Ginebra
 - Un italiano sin insumos importados
 - Un científico del MIT liquidando un CM 05
 - Un australiano pagando tres custodias por camión
 - Un japonés esquivando pozos en la RN 33, 3, 188, 34
 - Un quesero holandés negociando bloqueos con Atilra
 - Un minero canadiense transando con mafias en Vaca Muerta
 - Un pyme chino pagando juicios laborales
- Yo sí los vi a cada uno de Uds resolviendo estas inviabilidades

Dos Modelos Alternativos

- **El que se fue y quiere volver**

- Retenciones al campo
 - U\$S 10.000 para negociar la deuda
 - Salarios con sobrante para consumo
- Producción local del sobrante
 - Administración del Comercio
- Regulación precios de la energía
 - Subsidio indirecto a la industria
- TCR consecuentemente “alto”
- Cepos como consecuencia a los excesos de demanda
- Mercado interno de grande centros urbanos

- **El que está**

- Baja de costos (uno a uno)
- Tipo de cambio de mercado
- Retenciones cero y reducción impuestos
- Salarios Reales resultado de la productividad
- Tres anclas para controlar inflación
- Precios internacionales, salarios por productividad
- Desafío al sector privado
- Economía abierta
- **¿Alcanza? ¿Llegamos a tiempo?**

Cisne negro

Incertidumbre: El mundo se complica

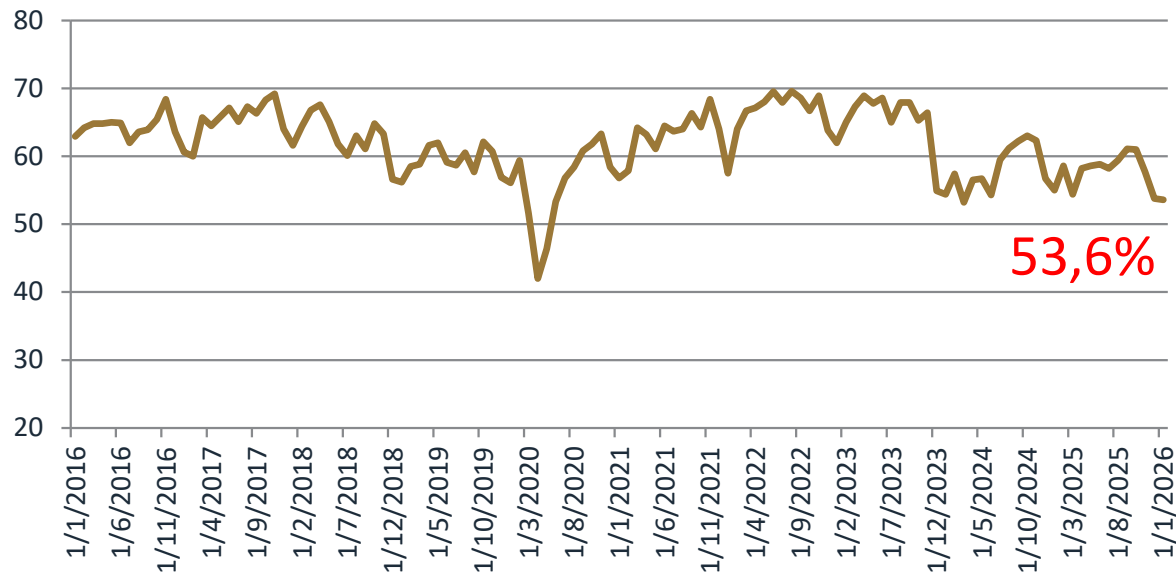
Los hechos

- Guerra Comercial Trump
 - Geopolítica
 - Aranceles para negociar
- Más que Aranceles
 - Una forma de influir mercados
 - El inicio de la Arbitrariedad inconsistente. Incertidumbre
- Conflicto en Medio Oriente
 - ¿Nueva guerra fría?
 - ¿Trae beneficios la guerra?
- Cotiza la seguridad.

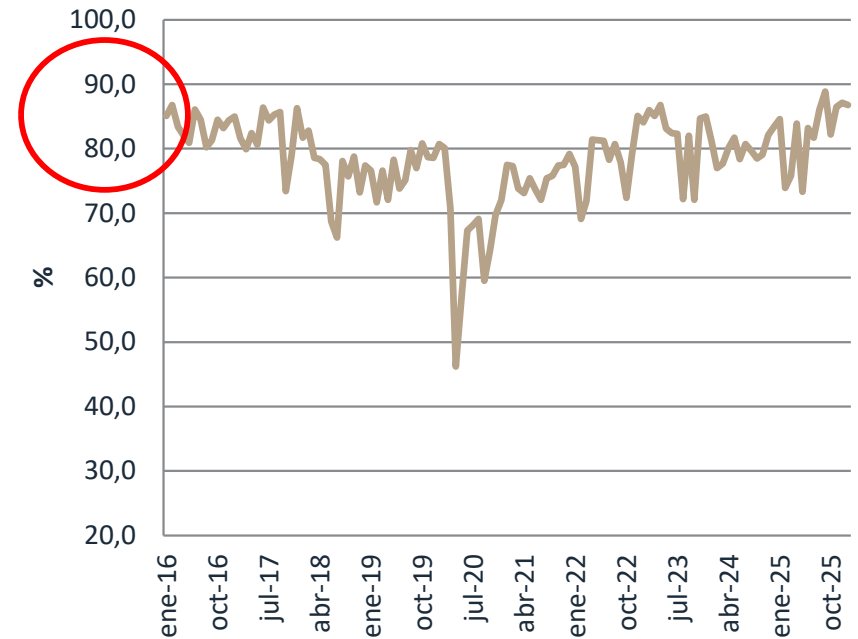
Efectos

- Resultado final
 - Cierre del comercio
 - Devaluaciones competitivas
 - Aumento del Gasto
 - Emisión
 - Deuda
 - Mayor tasa o reticencia a la baja
 - Tecnología aplicada al derroche
 - Cuellos logísticos
- Argentina
 - Efecto sustitución local
 - Saldos Exportables sobre nuestro mercado y sobre nuestros clientes
 - Arancel en país grande puede llevar a retenciones en país chico

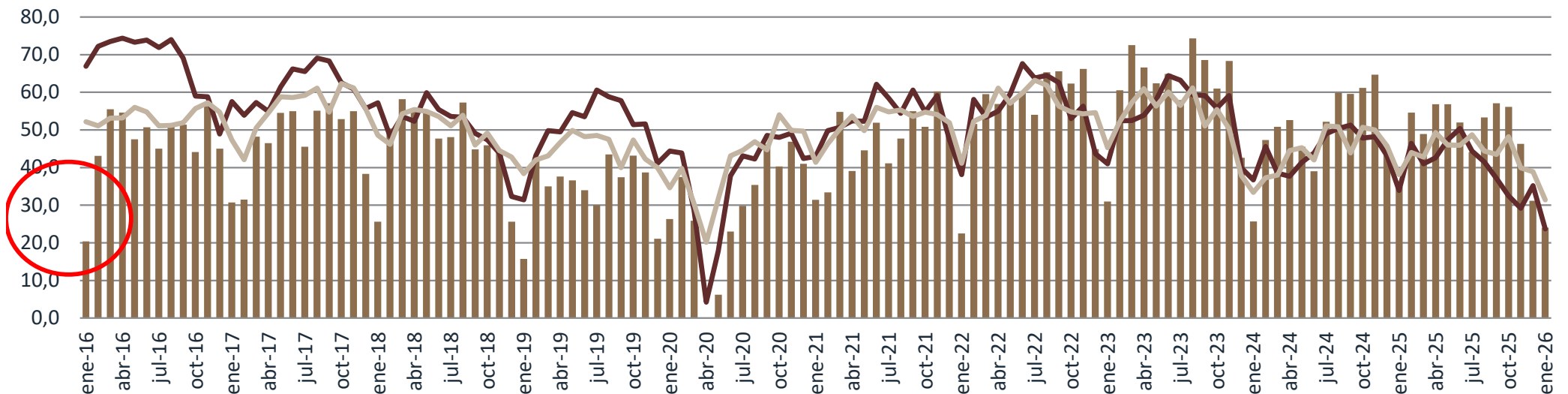
Utilización de Capacidad Instalada Nivel General



UCII Refinación de Petróleo



UCII : los más golpeados



Primero en carne vacuna, segundo en total de carnes



Esquemas Cambiarios



Esquema Cambiario	Det. del precio	Adquisición
Fijo	Gobierno	Libre
Devaluaciones periódicas	Gobierno	Libre
Libre = Flotación = Flexible (puro)	Libre	Libre
Flot Sucia o Administrada	Libre entre bandas	Libre
Control de Cambios	Gobierno	Regulada
Tipo de cambio múltiple	Diferentes valores del dólar	Regulada por actividad

La batalla 2025: El Costo Argentino

El costo tranqueras afuera

- Impuestos
 - Nacional
 - Provincial
 - Municipal
- Burocracia
- Costo Financiamiento
- Laboral y Judicialización
- Infraestructura
- Seguridad
- Educación y Salud
- El impuesto al candado



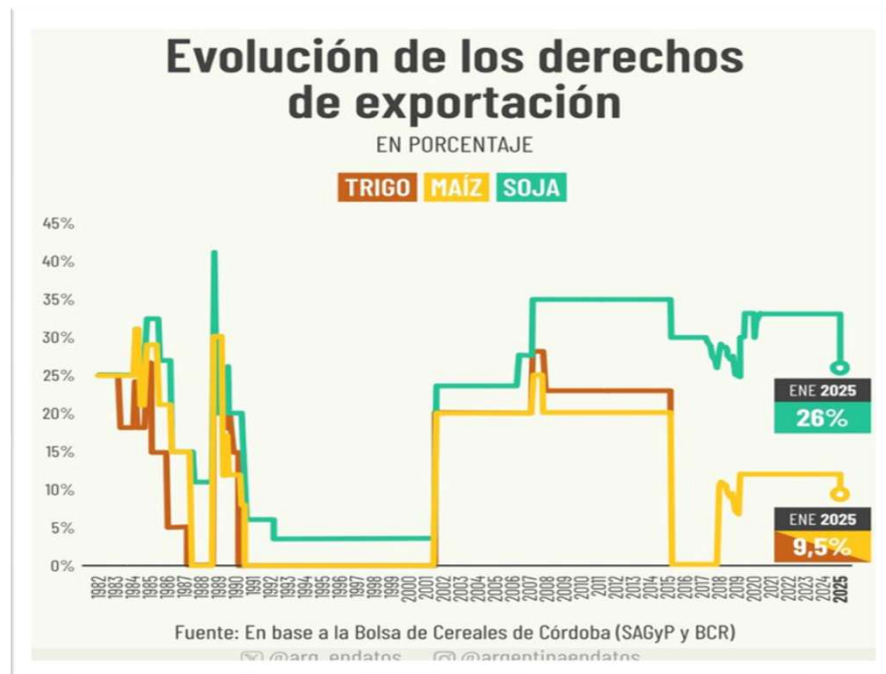
Riesgo país

- Concepto: diferencia de rendimiento de los bonos, lo cual representa el riesgo de incobrabilidad por imposibilidad y/o falta de voluntad de pago.
- ¿Por qué no baja?
 - ¿Riesgo “kuca”?
 - ¿Riesgo estilo?
 - ¿Riesgo Implementación de las reformas?
 - ¿Riesgo Corrupción y Mafias?
 - ¿Riesgo Rentístico?
 - ¿Riesgo Historia argentina?
 - ¿Alguna combinación?

Sector Agropecuario

Apoyo moral y esperanza vs tiempo

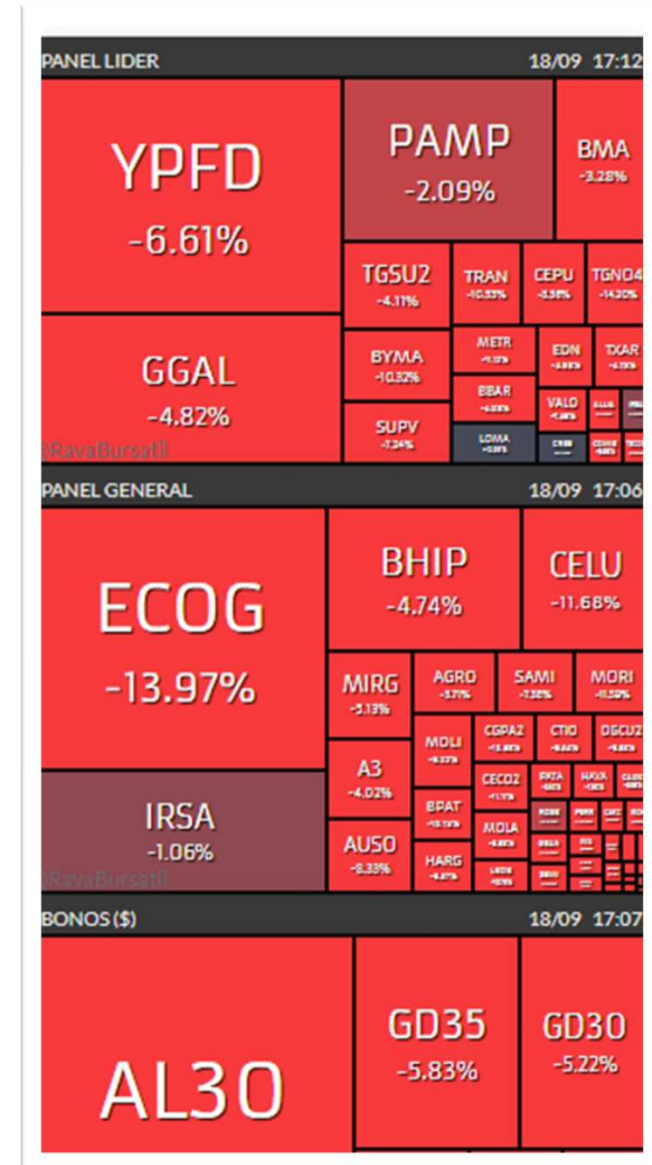
- Un Vaca muerta por año
- Dos FMI
- Los números no cierran
- ¿La paciencia se acaba?
- Apareció una nueva novia
- Percibirnos como un tren



Entendamos el momento

Colisión entre el corto y el largo plazo

- Choque de corto con el largo plazo
 - Riesgo: Caer en el corto.
- Elefantes, hormigas y pymes
- Agredir el equilibrio vs secar la plaza
- Viabilidad de la tasa de interés
- ¿De acá a Noviembre o de acá a Marzo?
- Si gana retoma, si pierde.. ¿Pato rengo?
- Incertidumbre y conflicto



Preguntas clave

¿Cambio de Régimen o plan económico?

¿Espontáneo o Inducido?

¿Punto de partida, transición o punto de llegada?

- **Dólar barato:** ¿dato o política deliberada?
- **Tasa de interés:** ¿precio de mercado o dirigismo?
- ¿Inflación reprimida?
- ¿Las distorsiones que aquejan son objetivo o costo de la transición?
- ¿La disparidad en la reactivación es deliberada?

El susto del 7 de Septiembre

Cinco motivos

- I. ¿Golpe al mandato?
 - I. Peso del ajuste. Cansancio y temor
 - II. ¿Formato?
 - I. Declaraciones
 - II. Ataque
 - III. ¿Armado político?
 - IV. ¿Entraron algunas balas de la oposición?
 - V. ¿La macro se comió la micro?
- Combinación de ponderación múltiple

La Respuesta. ¿Flexibiliza política fiscal?
Con o sin credibilidad.

La convalidación de Octubre

Largo, Fondo, Procesos

Indicador de madurez

- Las características del resultado despejan dudas acerca del rumbo
 - Contundencia
 - Alcance
 - Licuación de sustitutos cercanos
 - Desarticulación total del susto suplente (Kirchnerismo en su mínima expresión). Nunca un mal suplente sustituye a un titular.
- Nuevamente el voto económicamente transversal
- Certeza en el rumbo. Sin asegurar el verde césped en el recorrido

Trump

¿Oportunidad o anabólico?

- Apoyo sin precedentes, fuera de manual.
- ¿Canilla libre u “Osde al día”?
- Trotar con la ambulancia al lado habla mal del atleta.
- Sin embargo, construir en altura con el arnés da certeza de buen resultado.
- ¿Un puente hasta que arranque el despegue?

El amigo: Scott Bessent

Beneficios y riesgos

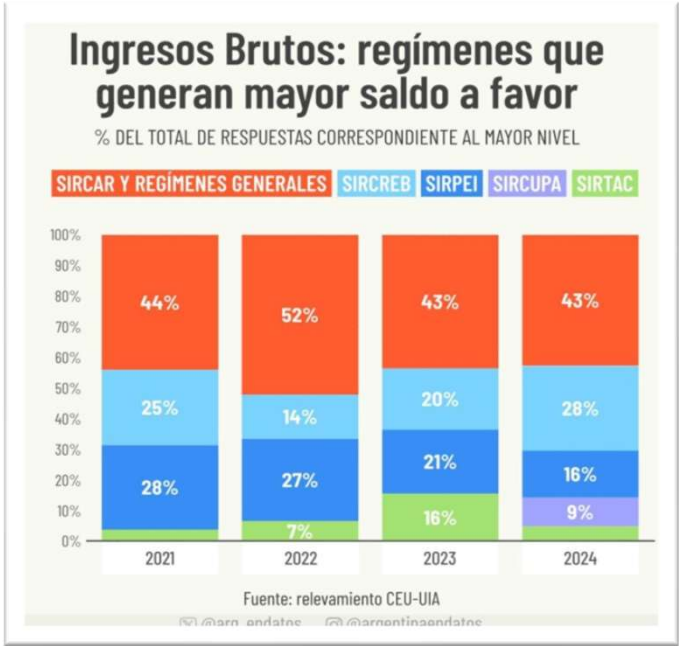
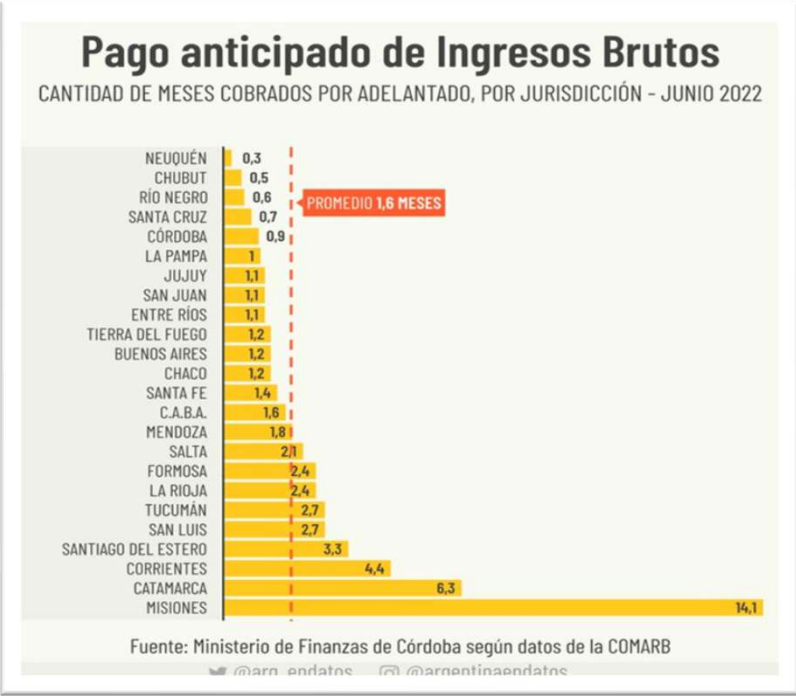
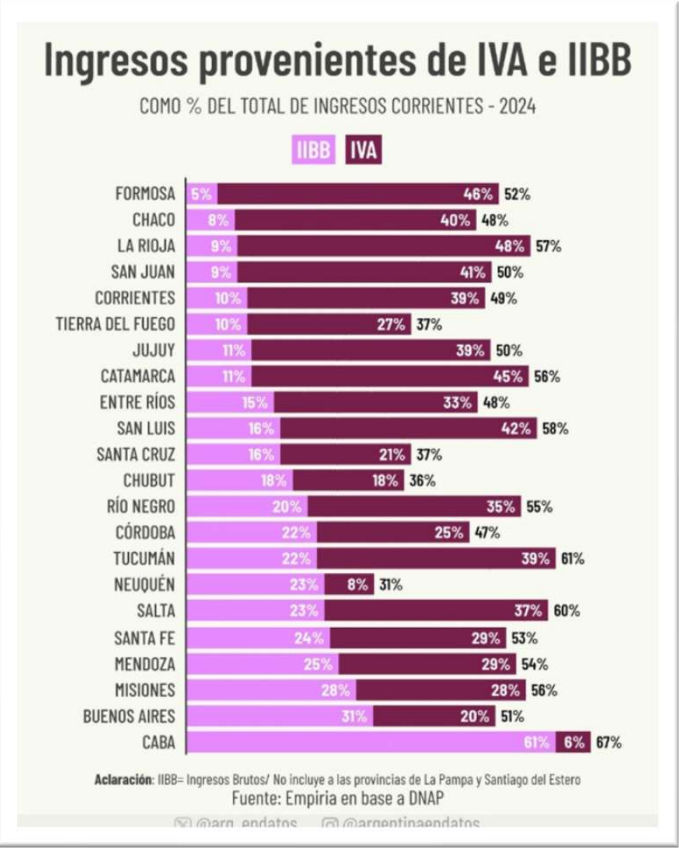
- **Beneficios**

- Gran acuerdo en “descubierto”
- Prestamista en primera instancia
- Red de contención
- Asegura el manejo de corto plazo
- Acuerdo geo político
- Puede abrir comercio con USA

- **Riesgos**

- Exceso de cartera de pesos y bonos en administración política centralizada.
- Función del riesgo político intra USA
- Acuerdo para eventual desarme de posiciones
- Muy limitado pero latente rechazo local

Costo Argentino Provincias IIBB

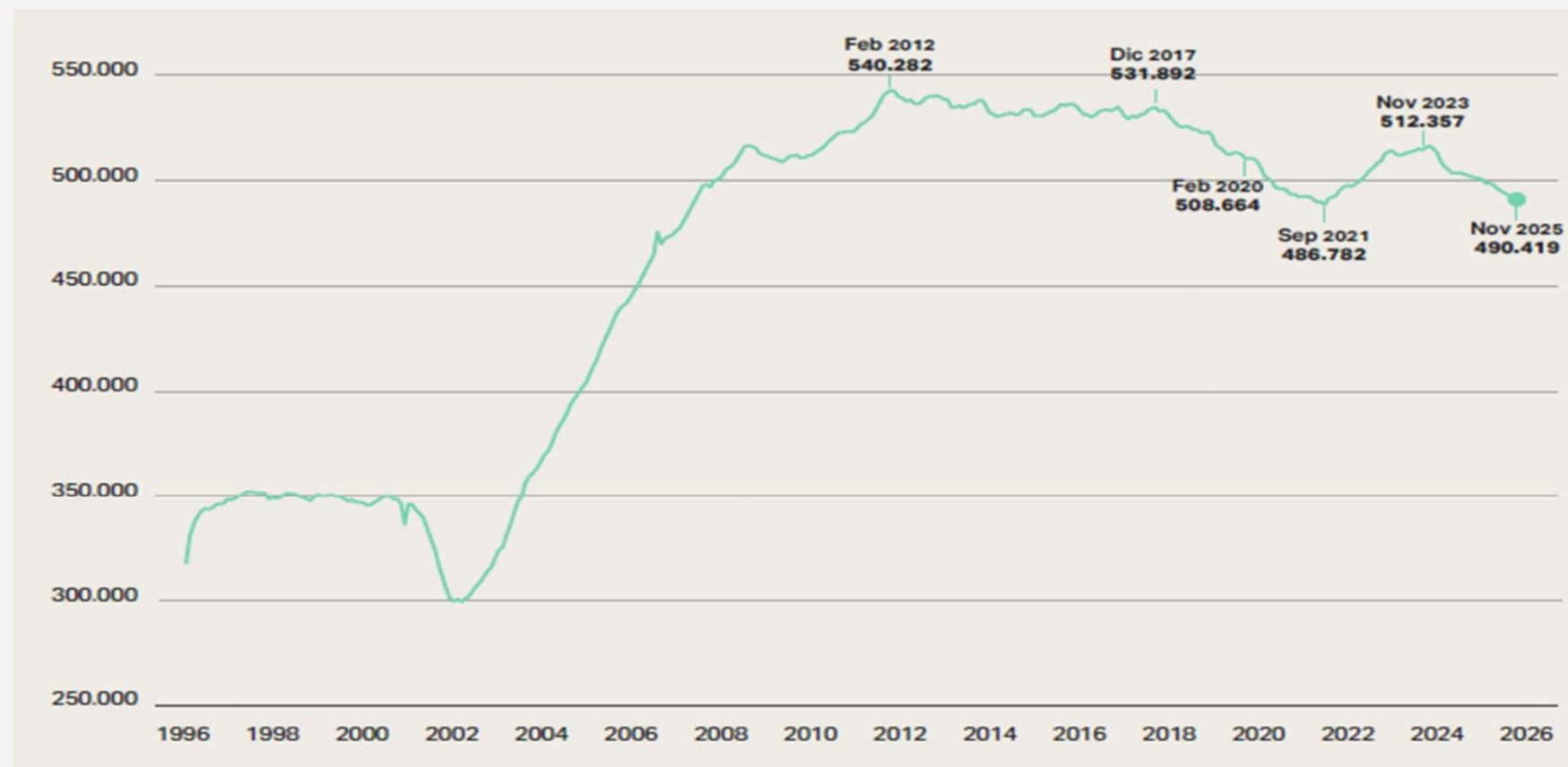


Sabemos a donde va el camino

La pregunta es ¿Cómo?

- Dos opciones
 - Apuntando al piso
 - Mayor dureza en el nivel de actividad
 - Rápida caída de la inflación
 - Transición apuntando al techo
 - “Nueva banda de hecho”
 - Alguna acumulación de reservas
 - Caída de la inflación más lenta, actividad menos averiada
 - El debate será..
 - La capacidad de sobrepasar obstáculos
 - La pericia en el mantenimiento del rumbo
 - La minimización de caídos y control de daños

¿Cuántas empresas hay en Argentina?



Resumen de una tormenta de corto

- **Pelea de elefantes**
 - 7 de Septiembre
 - 26 de Octubre
- **Largo, Fondo, Proceso**
- **Trump**
 - ¿Oportunidad o anabólico?
 - ¿Osde al día o Canilla Libre?
 - ¿Construir con arnes?
 - Los riesgos del descubierto
 - Un año
 - ¿Una sola carpeta?
- **Acuerdo con Estados Unidos**
 - Comercian las personas
 - Sin grilletes enorme oportunidad
 - Comercio con el mundo
 - Relación con China
 - ¿Hijo de padres separados?
 - Sustitución con USA
 - Complementariedad con China
 - Comercio intersectorial
 - ¿Argentina puente?
 - **Aceleración en las reformas**

Crisis muy seria de corto plazo, as en la manga y reacción correcta

Crisis muy seria ¿Quedó atrás?

- Mala praxis política
- Intento de desestabilización
- La lección de la historia
- Otra lectura de vaca muerta
- Indiferencia a la micro
- Inconsistencias

Acuerdo Financiero (condicionado)

- Swap 20.000 M
- Compra de Bonos Mercado Primario
- Y Secundario
- El mejor uso, no usarlo

Alivio Trump (23/9/25)

- Apoyo inmediato, a corto, mediano y largo plazo.
- Cambio expectativa. Mercados
- Despejó riesgo default
- Debería llevar Rp debajo de 500 y liberar acceso a mercado
- Antesala de TLC

Reacción Correcta

- Retenciones cero por un rato
- Respuesta del mercado
- Efecto demostración
- Laffer funciona
- Lección a seguir batallando
- La agenda de “9 de Julio al río”

Secuencia real de las reformas

Entre lo posible y lo que alcanza

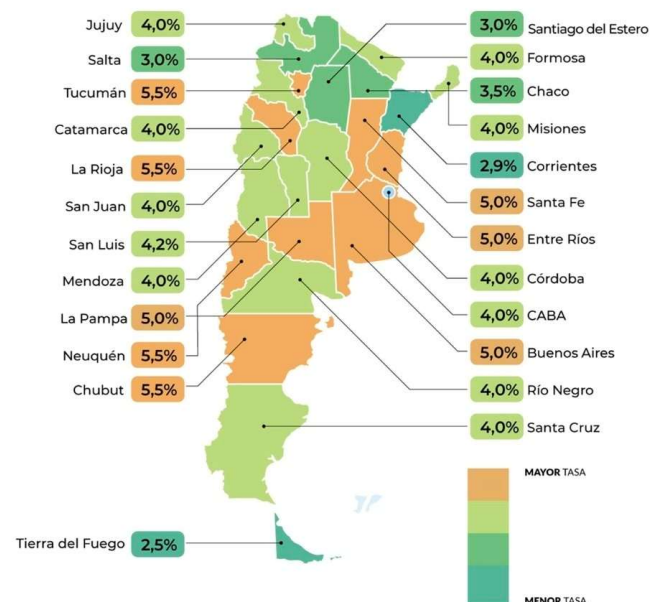
- **Perdón Fiscal**
- **Presupuesto**
- **Reforma Laboral**
 - Tope Indemnizatorio
 - Banco de horas
 - Salario dinámico
 - Tasa única. Inflación más 3%
- **Reforma tributaria**
 - Simplificación
 - Disminución de la cantidad de impuestos
 - ¿Reducción de impuestos?
 - Eliminación de la burocracia fiscal
 - ¿Regímenes de recaudación? (Retenciones y percepciones=

IIBB, no se salva nadie

ALÍCUOTAS DE INGRESOS BRUTOS POR PROVINCIA

SERVICIOS DE CONECTIVIDAD A INTERNET

Alicuota por Provincia 2024/2025



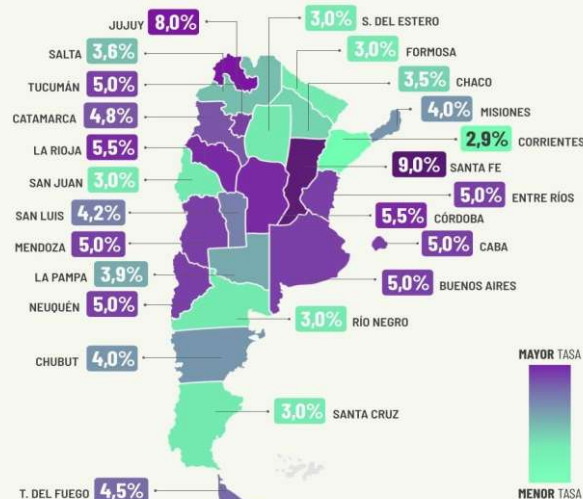
Aclaración: Información en base a Leyes impositivas provinciales y datos de mercado.

Fuente: CABASE y CEFIP-UNLP

infobae

Ingresos Brutos en servicios informáticos

ALÍCUOTA POR PROVINCIA - 2025



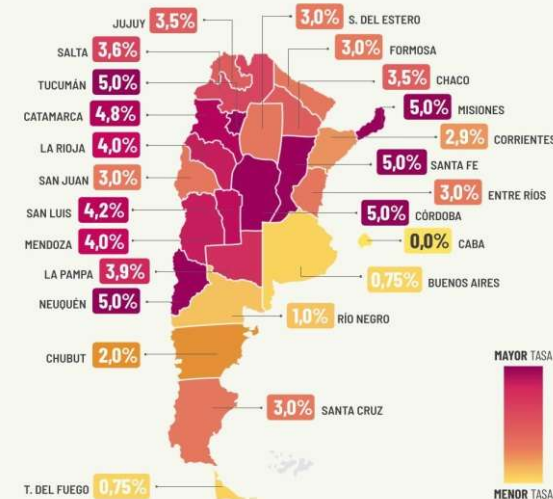
Aclaración: Act. 620900: Servicios de informática n.c.p. / Tierra del Fuego: alícuota consolidada que incluye la general (3%) y la adicional por FFSS (1,5%)

Fuente: Elaboración propia en base a datos del mercado

@arg_endatos @argentinaendatos

Ingresos Brutos sobre servicios de apoyo en la ganadería

ALÍCUOTA POR PROVINCIA - 2025



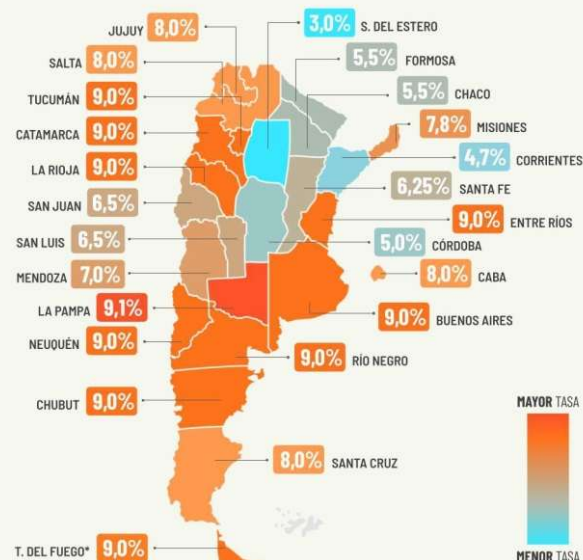
Aclaración: Act. 16298: Servicios de apoyo pecuarios n.c.p. (Incluye: control del ganado -excepto el veterinario-, arreo, pasturaje, doma de animales, recolección de estiércol, sexado de aves, servicios de vacunación, entre otros)

Fuente: Elaboración propia en base a datos del mercado

@arg_endatos @argentinaendatos

Ingresos Brutos sobre los servicios de la banca minorista

ALÍCUOTA POR PROVINCIA - 2025



Aclaración: Alicuota para Act. 641930: Servicios de la banca minorista.

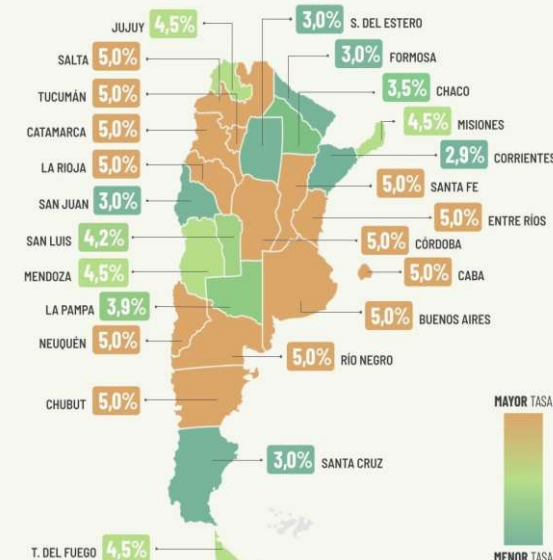
*TDF: alícuota consolidada de IIBB que incluye la general (1,5%) y adicionales (FFSS:3,5% y FOFISP:4%)

Fuente: Elaboración propia en base a datos del mercado

@arg_endatos @argentinaendatos

Ingresos Brutos en la venta minorista de alimentos

ALÍCUOTA POR PROVINCIA - 2025



Aclaración: Alicuota para Act. 472190: Venta al por menor prod alimenticios ncp, en comercios especializados

Fuente: Elaboración propia en base a datos del mercado

@arg_endatos @argentinaendatos

Abrir una empresa en **Argentina** demanda el **doble de pasos** que en **Chile**

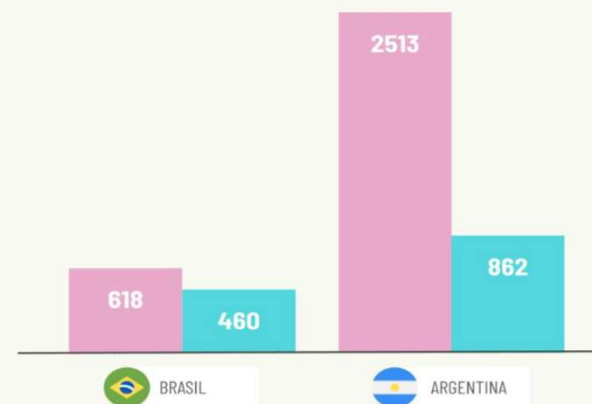


Costo Argentino Burocracia

Comparativo de costos burocráticos

HORAS ANUALES - 2024

COSTO APERTURA COSTO FUNCIONAMIENTO

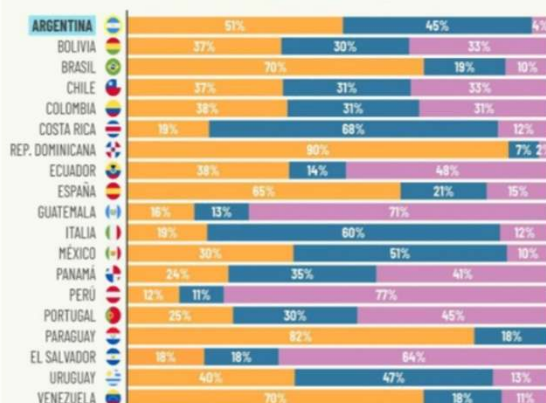


Fuente: Adam Smith Center of American Freedom

Índice de Burocracia de Funcionamiento por país

PESO DE CADA TIPO DE TRÁMITE - 2024

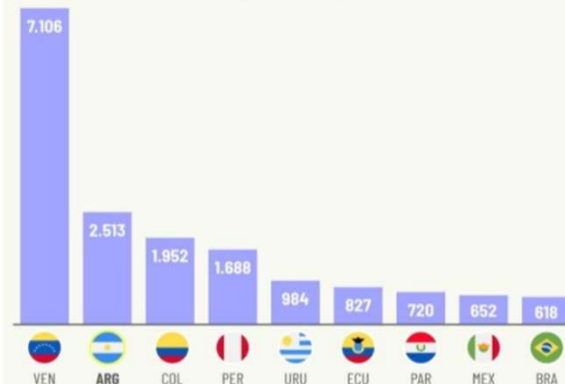
ADM. OPERACIONES ADM. EMPLEO OTROS



Fuente: Adam Smith Center for Economic Freedom

Tiempo destinado a apertura de empresas

EN HORAS - 2024

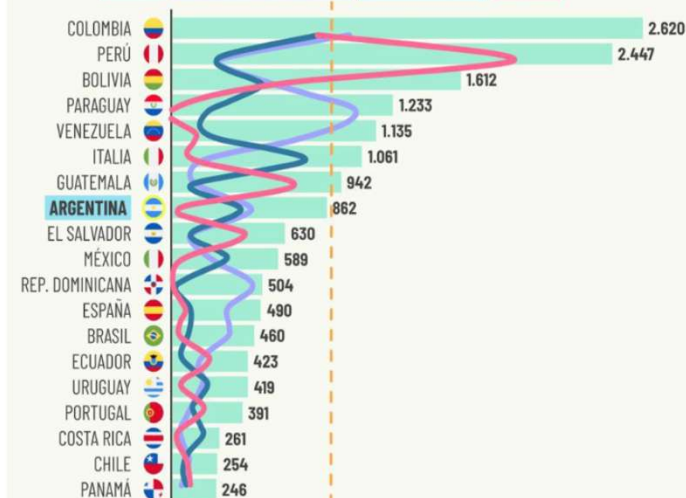


Índice de burocracia de apertura de empresas
Fuente: Adam Smith Center for Economic Freedom

Índice de Burocracia de Funcionamiento por país y tipo de trámite

HORAS/AÑO PROMEDIO PONDERADO - 2024

TOTAL ADM. OPERACIONES ADM. EMPLEO OTROS



Total 19 países

Fuente: Adam Smith Center for Economic Freedom

Ante el desafío

Padecer, enfrentar o disfrutar

- Cinco situaciones de empresas
 - “No me gusta el modelo”
 - Evalúa las nuevas circunstancias y decide alejarse
 - Averiadadas
 - Carpetas manchadas, créditos averiados
 - No me da (entro roto)
 - Desinvertidas, fuera de lay out
 - Bajen los costos y vengan de a uno
 - Clásica argentina
 - Me viene bárbaro
 - Nuevas inversiones en sectores expansivos

Empresas extranjeras instaladas en Argentina

- Entre 1864 y 1913. 50 años
 - 30 Empresas Ferroviarias
 - 36 Gas, Agua, Teléfonos, Petróleo
 - 28 Alimenticias
 - 63 Bancos, financieras y seguros
 - 17 Comercio
 - 11 Construcción
 - 31 Metalúrgica, máquinas y textiles

Exportaciones El motor a desarrollar (con solo recuperar terreno..)

País Seleccioando	Ranking	Millones U\$S 2022
Canada	12	597.000
Australia	20	412.000
Polonia	24	361.000
Brasil	26	334.000
Chile	42	97.000
Argentina	44	88.000



¿Rigi para pymes?

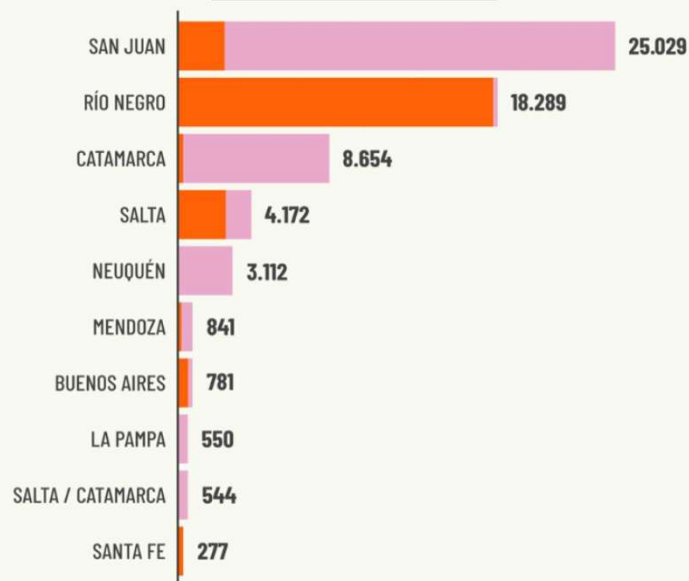
Variable	Régimen RIGI	PyME fuera del régimen
Impuesto a las Ganancias	25%	35%
IVA	Cancelación mediante Certificados de Crédito Fiscal	Diferentes regímenes diferenciales: IVA Diferido, Crédito fiscal por inversiones, Reintegro de IVA exportador
Impuesto a los débitos y créditos	100% computable como pago a cuenta de Ganancias	Micro y pequeñas con certificado: 100% computable como pago a Ganancias ; Medianas tramo 1: 60% computable
Derechos de importación	Exentos	Arancel habitual, varía por producto: 7-14% en promedio
Derechos de exportación	Exentos a los 2-3 años	8-12% en promedio
Ámbito cambiario	Liquidación de divisas: libre y garantizado	Acceso a divisas condicionado (DDJJ, plazos, regulaciones del BCRA, normativa variable)
Estabilidad normativa	Garantizada por 30 años	Alta volatilidad regulatoria
Presión fiscal efectiva	Significativamente reducida por los incentivos, alrededor de 20-25%	Presión tributaria oficial: 28% del PIB; Presión efectiva: 45%
Acceso al crédito	Financiamiento directo de capital externo	62.116 empresas via SGR (77% micro)
Participación proveedores locales	Mínimo 20% obligatorio	Alta dependencia importada en insumos

Proyectos RIGI por Provincia

A DIC-25, EN MILLONES DE USD

APROBADOS USD 24,8 MIL MILLONES **EN EVALUACIÓN** USD 37,6 MIL MILLONES

TOTAL USD 62,4 MIL MILLONES

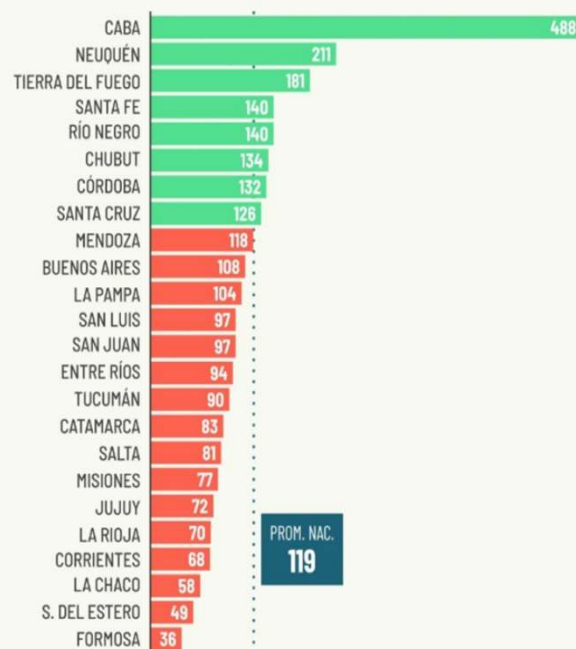


Fuente: Econométrica

@arn_endatos @argentinaendatos

Empleo privado Por provincia

RANKING CADA 1.000 HABITANTES, A JULIO 2025



PROM. NAC.
119

Fuente: IERAL

@arn_endatos @argentinaendatos

Transferencias de sueldos promedio por provincia

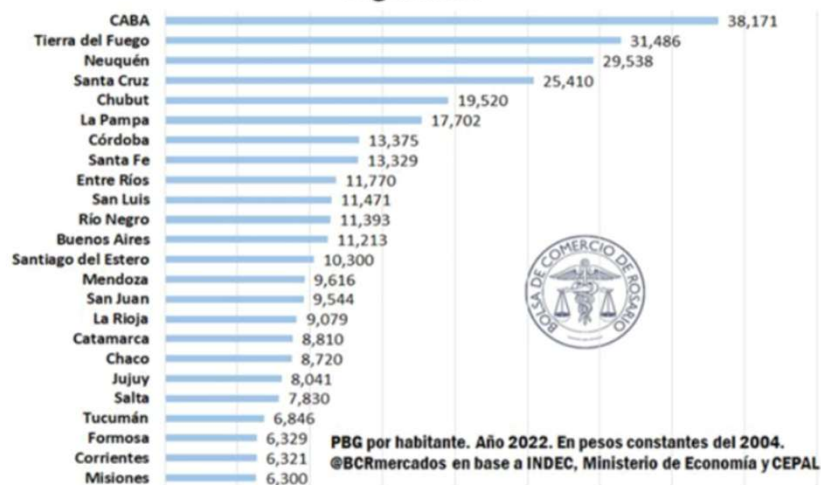
SUELDOS SOLO POR TRANSFERENCIA, OCTUBRE 2025



Fuente: Índice Interbanking

@arn_endatos @argentinaendatos

¿Cómo es el producto per cápita de cada provincia argentina?



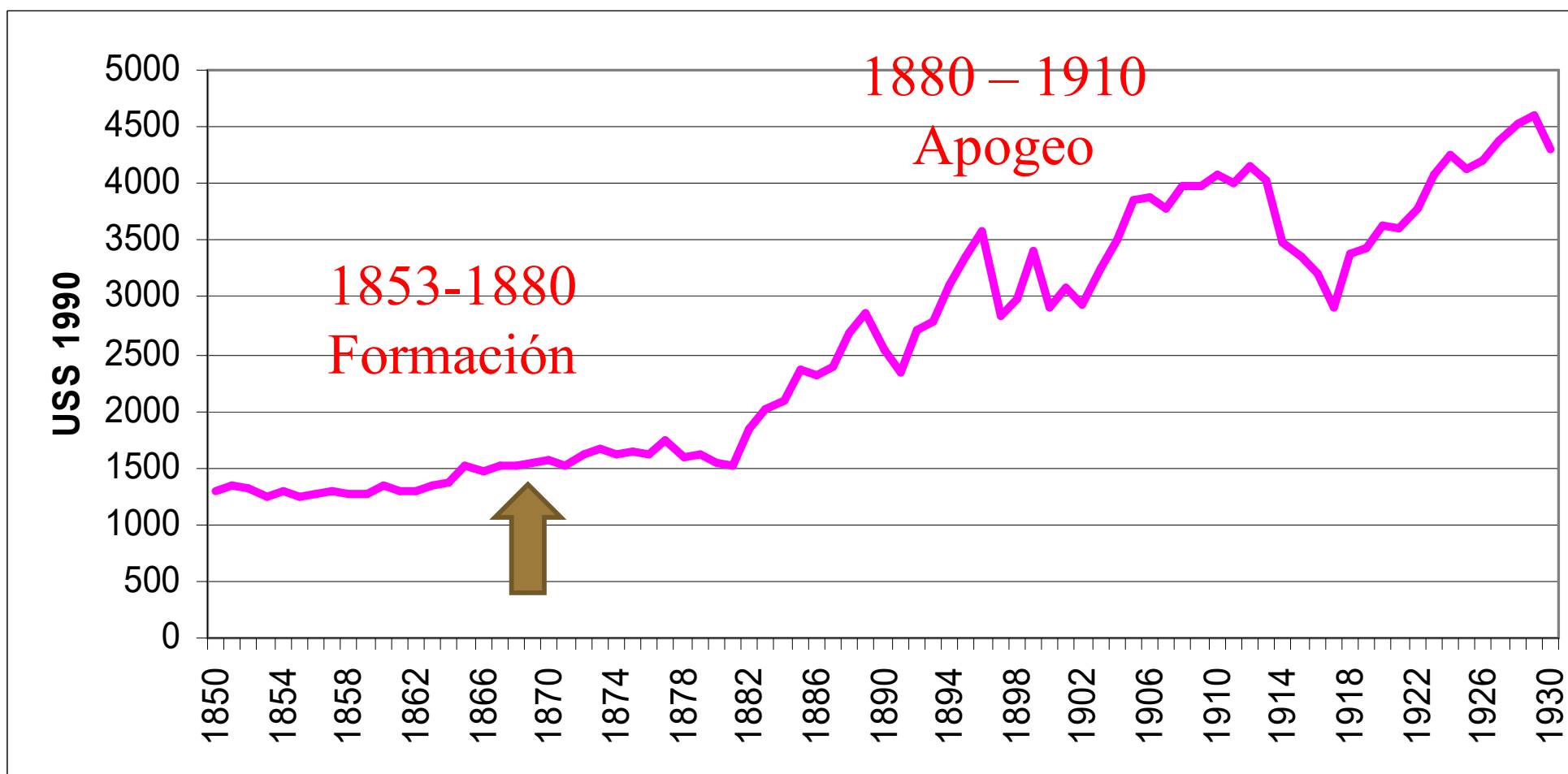
PBG por habitante. Año 2022. En pesos constantes del 2004.
@BCRmercados en base a INDEC, Ministerio de Economía y CEPAL

Prisma Regional: Disparidad en Beneficios

- 2023 = 1852
- 2024 = 1853
- 2025/6 = ¿1870?

Cambio de Régimen

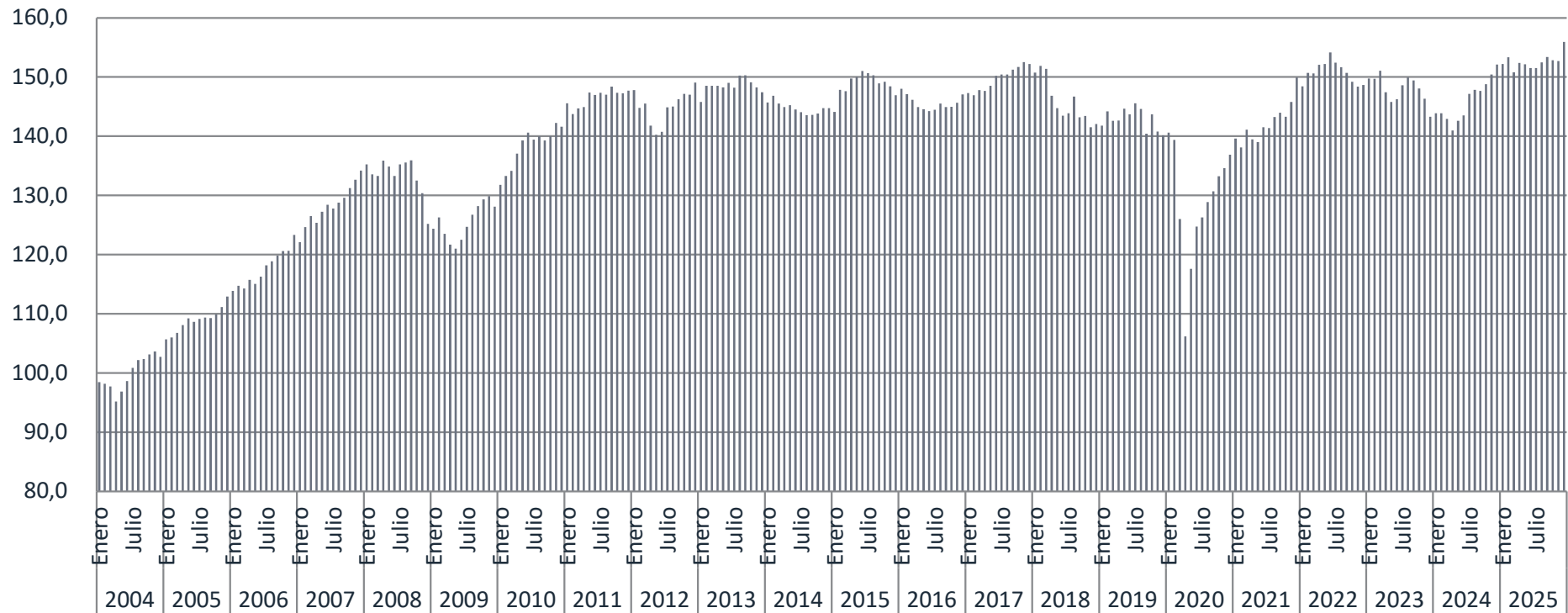
Pbi/Capita 1850/1930



El plan y la lógica del modelo de Largo Plazo

1. **Finanzas** para ganar tiempo
2. **Macro** basada en
 - Ajuste (Motosierra y Licuadora)
 - **Superávit fiscal (como sea). La Clave**
 - Ancla nominal en la cantidad de dinero
 - Tasa de interés que tiende a positiva
3. Reforma **Micro**
 - Silenciosa en segundas líneas empoderadas
 - Todos los días una desregulación
4. Reforma **de Crecimiento (Condición necesaria)**
 - Reforma Laboral
 - Reforma Tributaria

EMAE desestacionalizado



El interanual cayó 23 de los últimos 46 meses (desde ene 22)

Promedio 2025 es

- 4,3% más que 2024,
- 3% más que 2023
- 1,7 más que 2017
- 2,4 más que 2015
- 2,6% más que 2013
- 4% más que 2011

$\text{Dic 25} / \text{Dic 23} = 8,8\%$

Disparidad: dinámicos, otros en recuperación, otros viendo si recuperan.

La variabilidad afecta a expectativas.
Inevitable al comienzo de toda transformación