

KARTAL CONSULTING
INFORME ESTRATEGICO SEMANAL

LA INDUSTRIA QUE NO REBOTA

IPI manufacturero: -5,7% interanual en mayo. 14 de 16
sectores en caída.

**Miercoles 8 de Julio de
2026**

Fecha de publicacion

C-Suite / Directivos

Audiencia objetivo

INDEC — IPI Manufacturero

Fuente de datos

EL NUMERO QUE LO DICE TODO

-5,7% IPI interanual mayo 2026 vs mayo 2025	+0,4% Variacion mensual desestacionalizada tenue mejora vs abril	-3,1% Acumulado ene-mayo 2026 5 meses en negativo	14/16 Divisiones en caida interanual solo 2 positivos
---	--	---	---

La industria manufacturera argentina cayo 5,7% interanual en mayo 2026: el quinto mes consecutivo de contraccion y la sexta caida en lo que va del ano.

- 14 de 16 divisiones industriales retrocedieron frente al mismo mes del ano anterior (INDEC).
- Solo refinacion de petroleo (+19,4%) y tabaco (+14,6%) aportan crecimiento — sectores no traccionados por demanda interna.
- Los sectores mas golpeados son textiles (-26,2%), maquinaria y equipo (-23,4%) y automotores (-15,9%).
- La tenue mejora mensual (+0,4% s.e.) no alcanza a revertir la tendencia de fondo.
- El acumulado enero-mayo 2026 llega a -3,1%, consolidando una desindustrializacion silenciosa.

Implicancia directa: las empresas del sector industrial deben evaluar escenarios de contraccion prolongada — el +0,4% mensual no marca inflexion sino pausa. La apertura importadora y la caida de demanda interna son los dos drivers estructurales que no se revierten en el corto plazo.

LOS HECHOS QUE EL REBOTE MENSUAL OCULTA

El INDEC publicó el Índice de Producción Industrial (IPI) manufacturero de mayo 2026. La caída interanual del 5,7% se produce en un contexto de menor demanda interna, tipo de cambio que abarata importaciones y reducción del gasto público industrial. El dato mensual desestacionalizado (+0,4%) detiene la caída pero no revierte la tendencia de fondo.

Indicadores clave — INDEC IPI Manufacturero Mayo 2026

Indicador	Valor	Periodo / Fuente
Variación interanual IPI	-5,7%	Mayo 2026 vs mayo 2025
Variación mensual desest. IPI	+0,4%	Mayo 2026 vs abril 2026 s/e
Acumulado enero-mayo interanual	-3,1%	Promedio 5 primeros meses 2026
Divisiones en caída interanual	14 de 16	Sectores con var. < 0%
Peor sector: textiles	-26,2%	Interanual mayo 2026
Peor subsector: aparat. domésticos	-34,1%	Interanual mayo 2026
Único motor positivo	+19,4% petróleo	Refinación — no demanda interna

EL PATRÓN DE DESINDUSTRIALIZACIÓN

La caída del IPI manufacturero no es un evento puntual. El acumulado enero-mayo 2026 (-3,1%) muestra una tendencia sostenida que contrasta con el +2,1% del mismo periodo en 2024.

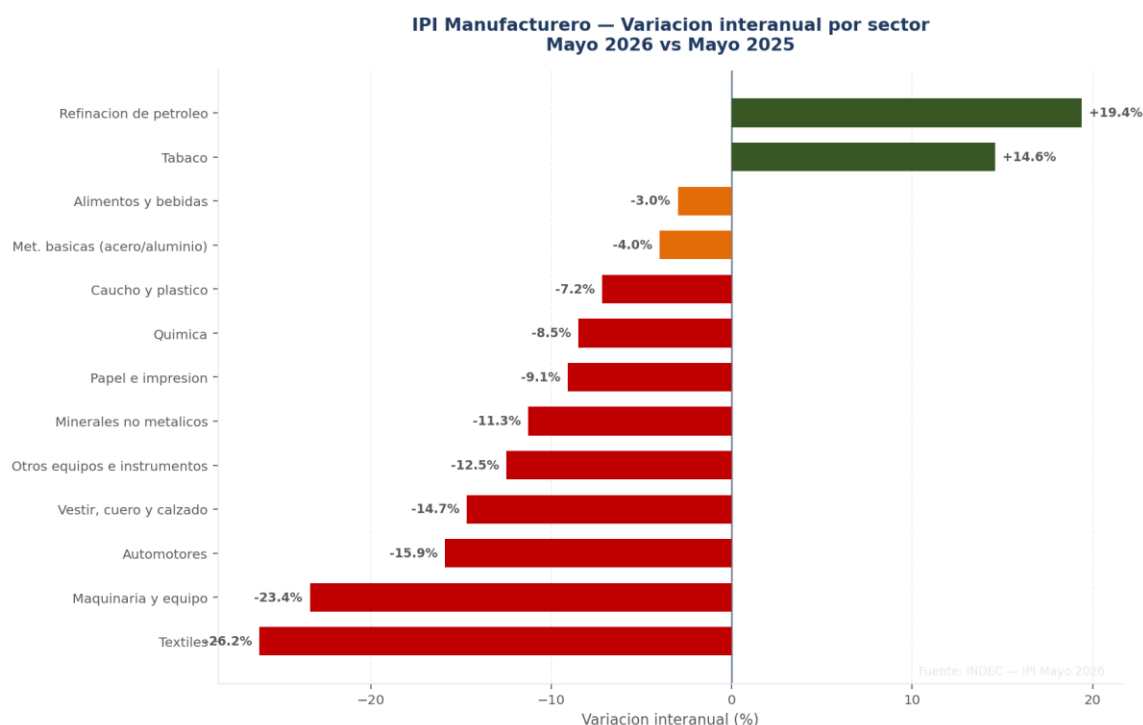
La apertura de importaciones, ejecutada como ancla antiinflacionaria, reorienta la demanda interna hacia bienes importados, comprimiendo la producción local — especialmente en sectores de bienes de consumo durables (automotores, electrodomesticos, maquinaria agrícola).

El patrón es claro: los dos sectores positivos (refinación de petróleo y tabaco) son inelásticos a la demanda o export-oriented, y no reflejan dinamismo del mercado interno. El crecimiento industrial de Argentina, cuando llegue, deberá venir de otro lado.

LA TRAMPA DE LOS DOS VELOCIDADES

El dato que mejor sintetiza la situación industrial no es el -5,7% sino el 14/16: casi la totalidad del tejido manufacturero retrocede, mientras dos sectores —no competitivos con importaciones y no sensibles al ciclo interno— sostienen artificialmente el promedio. Esta bimodalidad oculta la profundidad del deterioro.

Variación interanual por división — Mayo 2026



DRIVERS DE LA CONTRACCION

1. Apertura importadora como ancla antiinflacionaria

El gobierno sostiene la apertura de importaciones para contener precios. El efecto colateral directo es la sustitución de producción local por manufactura importada. Los sectores textil, electrodomésticos y maquinaria son los más expuestos.

2. Caída de demanda interna

El ajuste fiscal y la compresión del salario real reducen el consumo de bienes industriales. Automotores (-15,9%), electrodomésticos (-34,1%) y vestimenta (-14,7%) son sensibles al ciclo de consumo.

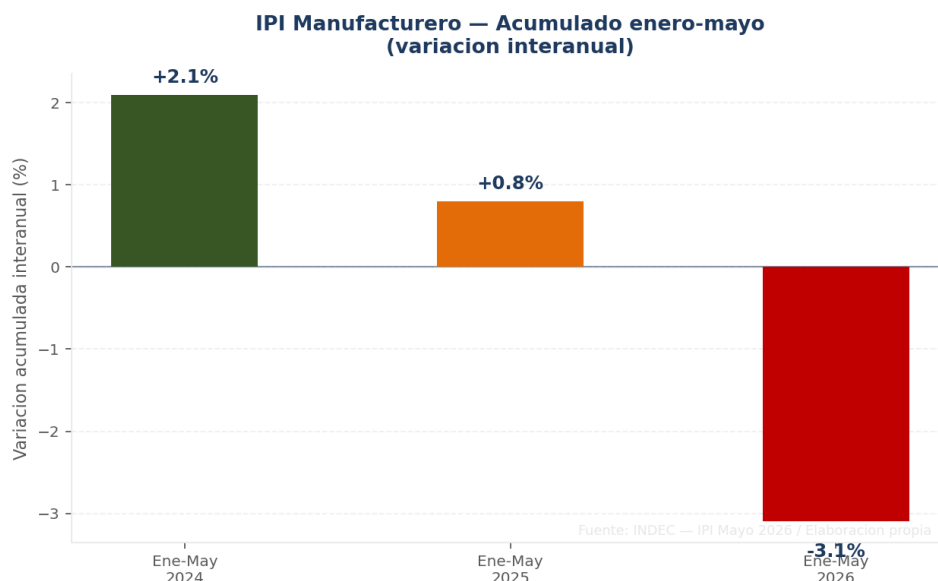
3. Costo financiero elevado

Las tasas de interés, aunque en descenso, mantienen el costo de capital elevado para PyMEs industriales. La inversión en maquinaria y equipos cae (-23,4%), señalizando que el sector no percibe recuperación en el corto plazo.

4. Maquinaria agrícola: golpe doble

La caída de -29,6% en maquinaria agrícola combina menor demanda del agro con competencia de maquinaria importada más barata. Impacta en regiones del interior con fuerte base metalmeccánica.

TENDENCIA ACUMULADA: EL MAPA DEL DETERIORO



El gráfico muestra la inversión de tendencia: de un acumulado positivo en 2024 (+2,1%) a la contracción progresiva de 2025 (+0,8%) y la caída de 2026 (-3,1%). La curva no muestra inflexión; sigue deteriorándose.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA QUIENES DECIDEN

Para empresas industriales (PyME y corporativas)

El escenario base para el segundo semestre 2026 es contracción leve o estabilización, NO recuperación. Las estrategias de expansión o inversión deben condicionarse a una inflexión clara del IPI mensual sostenida por al menos 3 meses.

Para el sector de maquinaria y bienes de capital

La caída de -23,4% interanual en maquinaria y equipo es la señal más preocupante del informe: indica que el sector industrial no está invirtiendo en capacidad instalada. Las empresas proveedoras de este segmento deben diversificar hacia mercados regionales.

Para el sector de consumo masivo / retail

Automotores, electrodomésticos y textil siguen contrayendo. La demanda no muestra recuperación visible. Las proyecciones de volumen del segundo semestre deben revisarse a la baja.

Para tomadores de decisión gubernamental

La apertura de importaciones tiene un costo industrial medible: 14/16 sectores en caída. La tensión entre estabilización de precios y preservación del tejido productivo empieza a inclinarse hacia un trade-off explícito.

QUE HACER ESTA SEMANA, ESTE MES Y ESTE TRIMESTRE

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Revisar proyecciones de volumen de producción julio-septiembre 2026

Contexto: El IPI de mayo confirma que no hay rebote sostenido. Los presupuestos basados en recuperación H2 deben recalibrarse antes del cierre del trimestre.

Criterio de éxito: Proyecciones actualizadas en sistema antes del 15/07

2. Auditar exposición a segmentos con caídas > 20%

Contexto: Si la empresa tiene clientes o proveedores en textil, maquinaria o automotores, evaluar riesgo de morosidad o desabastecimiento.

Criterio de éxito: Mapa de riesgo por cliente/proveedor completado

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

1. Analizar viabilidad de reorientación exportadora

Contexto: Sectores con caída de demanda interna tienen alternativa en mercados regionales (Brasil, Chile, Uruguay). La depreciación real acumulada mejora competitividad.

Criterio de éxito: Evaluación de potencial exportador completada antes del 30/09

2. Evaluar diversificación de proveedores hacia oferta importada de menor costo

Contexto: La apertura comercial crea oportunidades de sustitución de insumos. Empresas que compran componentes locales deben mapear alternativas importadas.

Criterio de éxito: Comparativa costo local vs. importado para 3 principales insumos

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

1. Plan de contingencia para cierre o reducción de líneas de producción

Contexto: Si el IPI junio o julio muestra caída > 7% interanual, el escenario de detención de producción en líneas marginales debe activarse.

Criterio de éxito: Plan elaborado con umbrales definidos

LO QUE PUEDE EMPEORAR (Y LO QUE PUEDE MEJORAR)

Riesgo / Escenario	Probabilidad	Impacto	Mitigacion
Profundizacion de la apertura importadora	Alta	Muy alto	Monitorear arancel promedio y tipo de cambio real efectivo
Caida de consumo interno adicional por ajuste salarial	Alta	Alto	Seguimiento de salario real vs. IPC mensual
Desaceleracion del agro en H2 2026	Media	Alto	Maquinaria agricola y alimentos expuestos al ciclo agroindustrial
Rebote de demanda por acuerdo salarial masivo	Media	Positivo	Paritarias que superen inflacion impactarian consumo durables
Dato de IPI junio confirma inflexion (+0,8% o mas interanual)	Baja	Positivo	Seria senial de cambio de tendencia — revisar escenario base

Variables a monitorear:

- IPI manufacturero junio 2026 (INDEC — publicacion estimada agosto 2026)
- Tipo de cambio real multilateral — nivel que define competitividad de exportaciones industriales
- Indice de confianza del consumidor — anticipa demanda de durables
- Importaciones de bienes de capital y consumo — refleja grado de sustitucion en curso
- Acuerdos paritarios julio-agosto 2026 — impacto en demanda interna

"Cuando el rebote mensual es de 0,4% y la caída anual es de 5,7%, la recuperación no está en camino — está en el discurso. La industria argentina necesita un mercado interno que consuma y un tipo de cambio que la haga competitiva. Hoy no tiene ninguno de los dos."

Agop Karagoz — Director, Kartal Consulting

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con datos del INDEC — IPI Manufacturero Mayo 2026. No constituye asesoría de inversión. Las proyecciones son escenarios probables basados en información disponible al momento de publicación.

KARTAL Consulting | kartal.com.ar | Miércoles 8 de Julio de 2026