



## INFORME EJECUTIVO

Jueves 8 de Mayo de 2026

# INDUSTRIA A DOS VELOCIDADES

*La industria manufacturera argentina sube 5,0% interanual en marzo 2026 pero el acumulado del primer trimestre cae 2,3%. La tendencia-ciclo lleva tres meses al alza, pero la fractura sectorial es estructural: exportadores y energia ganan, textil y bienes de capital pierden.*

<b>+5,0%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>10/16</b>
<b>IPI INTERANUAL</b>	<b>VAR. MENSUAL DESEST.</b>	<b>ACUMULADO 1T 2026</b>	<b>DIVISIONES CON SUBA</b>
<i>vs +5,2% mar-25</i>	<i>vs -6,5% feb-26</i>	<i>vs +6,2% 1T 2025</i>	<i>de 16 totales</i>

En marzo de 2026, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI Manufacturero) del INDEC registra una suba de 5,0% respecto a igual mes de 2025. El dato de tapa parece positivo -- y lo es. Pero el número que realmente importa es el acumulado del primer trimestre: -2,3% respecto al mismo periodo de 2025.

Enero retrocedió 3,6% interanual. Febrero cayó 8,6% interanual. Marzo reboto 5,0%. El resultado neto es un trimestre en negativo, el primero en dos años. La industria no está en expansión: está recuperando terreno que perdió en el bimestre anterior.

La señal genuinamente positiva es la tendencia-ciclo: +0,6% en marzo, tercer mes consecutivo de avance. El piso fue tocado, la dirección cambió. Pero cambiar de dirección no es lo mismo que recuperar terreno perdido.

## EL NUMERO QUE LO DICE TODO

---

El IPI manufacturero de marzo 2026 cierra en 122,1 (base 2004=100), apenas por encima del 116,2 de marzo 2025 (+5,0% interanual). La serie desestacionalizada sube 3,2% respecto a febrero -- el rebote mensual más fuerte desde junio de 2025. La tendencia-ciclo marca 119,1, su tercer avance mensual consecutivo (+0,6%).

Pero el acumulado del primer trimestre de 2026 es -2,3% respecto a igual periodo de 2025. Esto significa que, sumados enero (-3,6%), febrero (-8,6%) y marzo (+5,0%), la industria produjo menos en los primeros tres meses de 2026 que en los primeros tres meses de 2025. No hay ganancia neta acumulada: hay estabilización

despues de una caida.

10 de las 16 divisiones de la industria mostraron subas interanuales en marzo. Pero la distribucion de esas subas revela una fractura profunda que el promedio oculta.

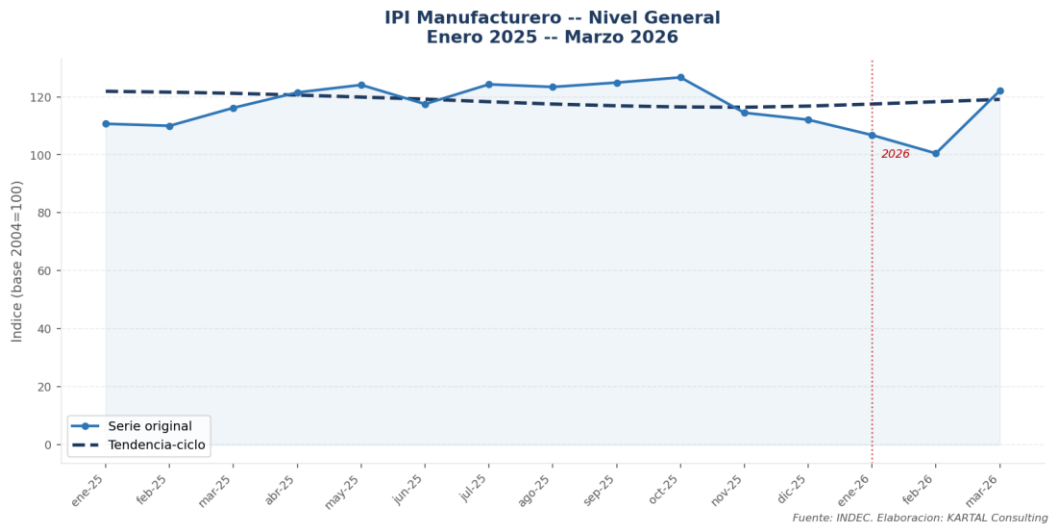


Grafico 1 -- IPI Manufacturero nivel general. Fuente: INDEC. Elaboracion: KARTAL Consulting.

### [!] LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA TU EMPRESA

Un rebote de 5% interanual en un mes no es una recuperacion industrial. Es la compensacion de dos meses muy malos. La decision estrategica correcta no es celebrar el numero de marzo -- es entender por que enero y febrero fueron tan negativos y si esa causa persiste en el segundo trimestre.

## DOS INDUSTRIAS DENTRO DE UNA

El dato que los promedios ocultan: dentro del +5,0% interanual hay sectores que crecen al 25-28% y sectores que caen al 23%. La fractura no es ciclica: es estructural, y refleja el modelo economico vigente.

Los ganadores son los sectores exportadores o vinculados a la matriz energetica:

- Productos de tabaco: +28,2% interanual (preparacion de hojas de tabaco +36,7%)
- Madera, papel e impresion: +12,8% ia (madera +25,8% -- ligado a construccion y exportacion)
- Sustancias y productos quimicos: +15,9% ia
- Refinacion del petroleo y combustibles: +13,5% ia (gasoil +16,8%, asfaltos +32,1%)
- Alimentos y bebidas: +7,9% ia (frutas/hortalizas +16,3%, yerba mate y cafe +11,2%)
- Vehiculos automotores: +7,6% ia (salto mensual de +10,1%)

Los perdedores son los sectores orientados al mercado interno:

- Productos textiles: -23,3% ia (tejidos y acabado -34,0% -- el peor dato del informe)
- Maquinaria y equipo: -11,3% ia -- la inversion industrial esta frenada

- Industrias metalicas basicas: -10,1% ia
- Prendas de vestir, cuero y calzado: -8,9% ia (calzado -13,8%)

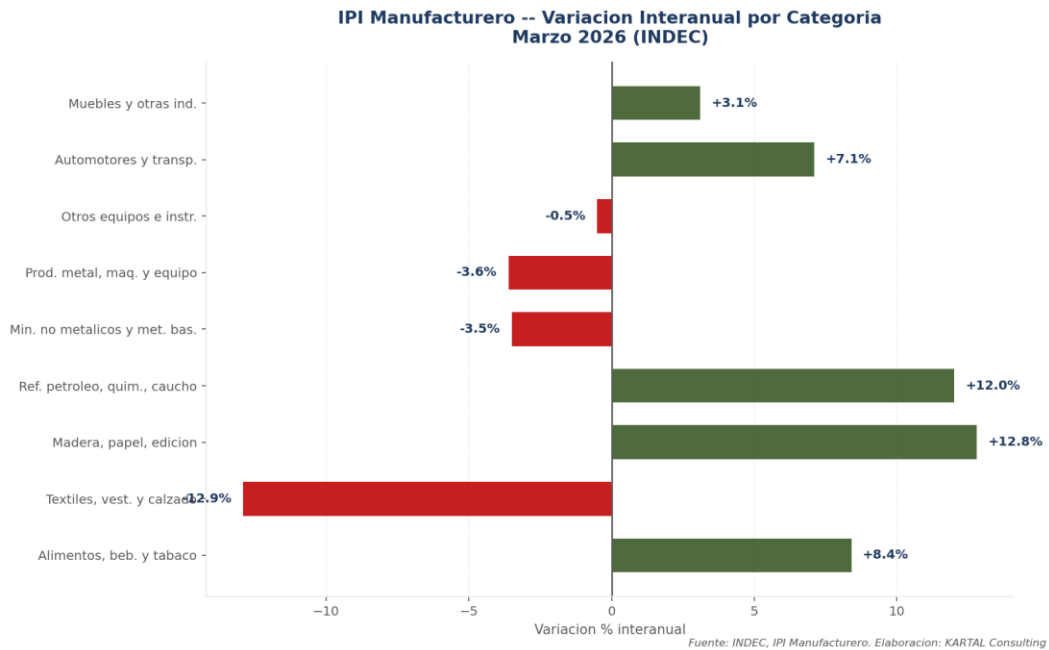


Grafico 2 -- Variacion interanual por categoria. Fuente: INDEC. Elaboracion: KARTAL Consulting.

### [>] EL DATO COMPARATIVO

La apertura de importaciones presiona directamente a los sectores textil y calzado: menor proteccion arancelaria + caida del salario real = doble pinza estructural. No es un problema de demanda transitoria: es competencia de precios permanente. El sector necesita reconversion o reduccion de capacidad, no esperar un rebote ciclico.

## LA TRAMPA QUE NADIE VE: EL ACUMULADO

El acumulado del primer trimestre es el termometro mas honesto del momento industrial. Ordenado de peor a mejor:

- Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado: -18,4% acumulado 1T 2026
- Otros equipos, aparatos e instrumentos: -17,8% acumulado
- Automotores y otros equipos de transporte: -12,4% acumulado
- Productos de metal, maquinaria y equipo: -12,2% acumulado
- Minerales no metalicos y metalicas basicas: -3,9% acumulado
- Muebles y otras industrias: -3,9% acumulado
- Alimentos, bebidas y tabaco: +0,2% acumulado (barely positive)
- Madera, papel e impresion: +3,8% acumulado
- Refinacion del petroleo, quimicos, caucho: +6,0% acumulado

Solo dos categorias tienen acumulado trimestral claramente positivo: refinacion/quimicos (+6,0%) y madera/papel (+3,8%). Todo el resto esta en negativo o rasando cero.

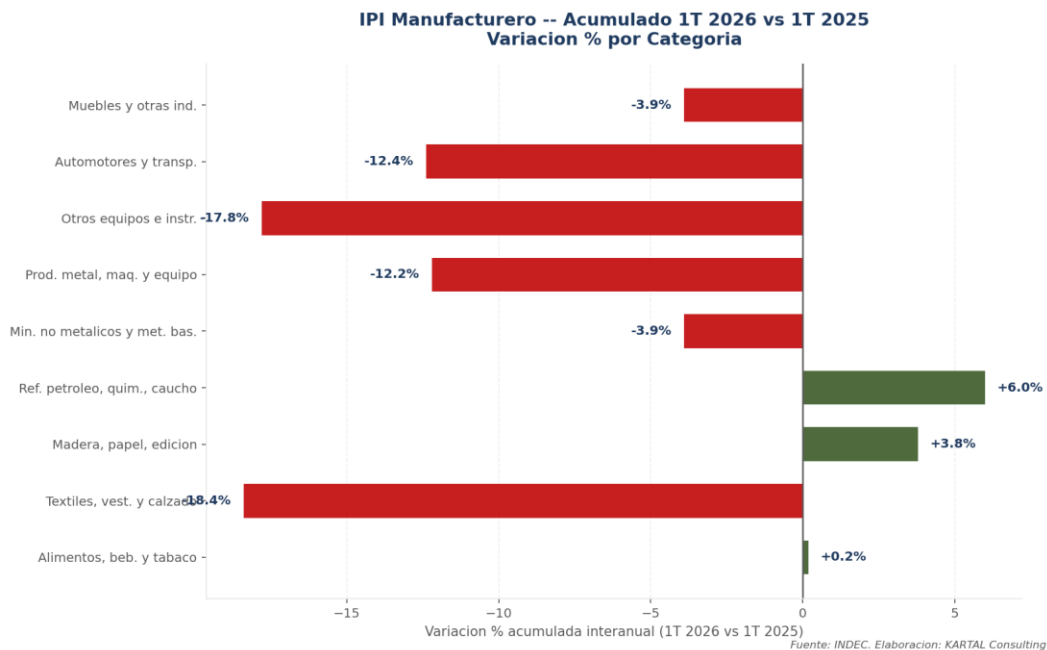


Grafico 3 -- Acumulado 1T 2026 por categoria. Fuente: INDEC. Elaboracion: KARTAL Consulting.

### **[!] LA TRAMPA QUE HAY QUE VER**

El dato de bienes de capital (maquinaria -12,2% acumulado) es la senial mas preocupante para el mediano plazo. Si las empresas no invierten en maquinaria, no estan expandiendo capacidad productiva. El patron consumo-sin-inversion es tipico de expansiones fragiles. Si no revierte en el segundo trimestre, la recuperacion de 2026 no tendra sustento productivo.

## **LAS PREGUNTAS QUE TODO DIRECTIVO DEBE HACERSE**

1. Si su empresa es proveedor o distribuidor industrial: el unico segmento con traccion real es energia/petroquimica/agro-alimentos. Redirigir la fuerza comercial hacia esos sectores antes de que el segundo trimestre confirme la tendencia.
2. Si su empresa opera en el sector textil o calzado: el acumulado de -18,4% supera cualquier umbral de crisis ciclica. La decision de reconversion o reduccion de capacidad no puede esperar al dato de junio. Los meses de tiempo valen dinero.
3. Si tiene planificado capex en maquinaria de origen domestico: la caida de -12,2% acumulada en el sector productor de maquinaria indica que el mercado no encontro piso. Posponer hasta observar el dato de abril.
4. Si su empresa esta en logistica o transporte de carga industrial: el rebote de automotores (+10,1% mensual)

es una señal de demanda que puede estar generando cuellos de botella en logística de componentes y terminales. Revisar contratos y capacidad antes de que el segundo trimestre genere presión de precios.

## RECOMENDACIONES ACCIONABLES

---

PRIORIDAD ALTA -- Esta semana:

1. Proveedores y distribuidores: redirigir cartera comercial hacia energía/petroquímica/agroalimentos.

Trigger: IPI refinación acumula +6,0% en 1T2026.

Criterio de éxito: 3 nuevas cuentas en 60 días.

2. Empresas textiles/calzado: iniciar análisis de viabilidad 18 meses con escenario base de apertura sostenida.

Considerar reconversión hacia nichos exportables.

Criterio de éxito: plan de reconversión o desinversión en 30 días.

PRIORIDAD MEDIA -- 30-90 días:

3. Capex en maquinaria doméstica: posponer hasta observar dato de abril 2026. La caída de -12,2% acumulada indica mercado sin piso.

4. Monitoreo automotriz: confirmar si el +10,1% mensual se sostiene en abril. Puede ser demanda embalsada post-cepo o tendencia real -- el próximo dato lo aclara.

MONITOREAR -- Activar si se confirma escenario adverso:

5. Si el acumulado del 2T 2026 no revierte a positivo, la recuperación de marzo fue ruido estadístico y hay que revisar toda la estrategia industrial.

## LA BRECHA QUE ES EL MODELO

---

La fractura sectorial del IPI de marzo 2026 no es un accidente estadístico. Es la foto del modelo económico en ejecución: gana quien exporta commodities o abastece la matriz energética; pierde quien vende al salario local.

Mientras la apertura de importaciones no tenga compensación industrial activa, y mientras el salario real no recupere poder de compra, el textil y el calzado van a seguir en caída estructural. El acumulado de -18,4% en el primer trimestre no tiene correlato cíclico: es el resultado de dos presiones simultáneas que no van a desaparecer sin política deliberada.

La caída de maquinaria y equipo (-12,2% acumulado) es la señal que el mercado suele ignorar hasta que es demasiado tarde. La industria no está invirtiendo en capacidad. Una expansión sin inversión es un piso que se adelgaza, no una plataforma que se consolida.

*"El +5% de marzo es real. Pero es el piso que se estabiliza, no una recuperación. La industria que gana exporta energía. La que pierde vende al salario local. Esa brecha es el modelo."*

-- *Agop Karagoz, Director, Kartal Consulting*