

Actualidad y
perspectivas
económicas 2026

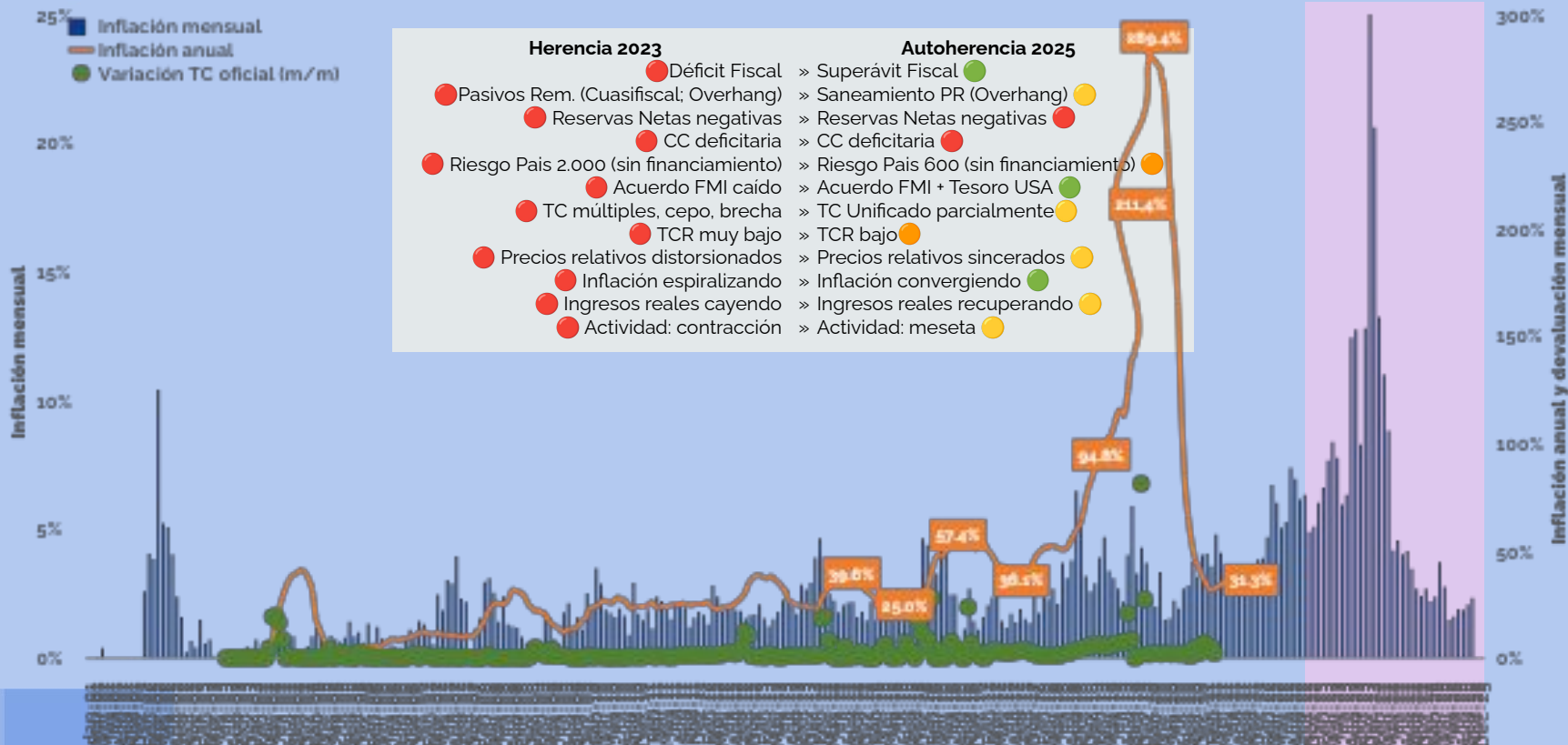
“Un puente a la
estabilidad:
Punto de partida 2.0”

Esteban O. Domecq



Seminario
ProPymes 24'

Evolución de la inflación y el tipo de cambio oficial



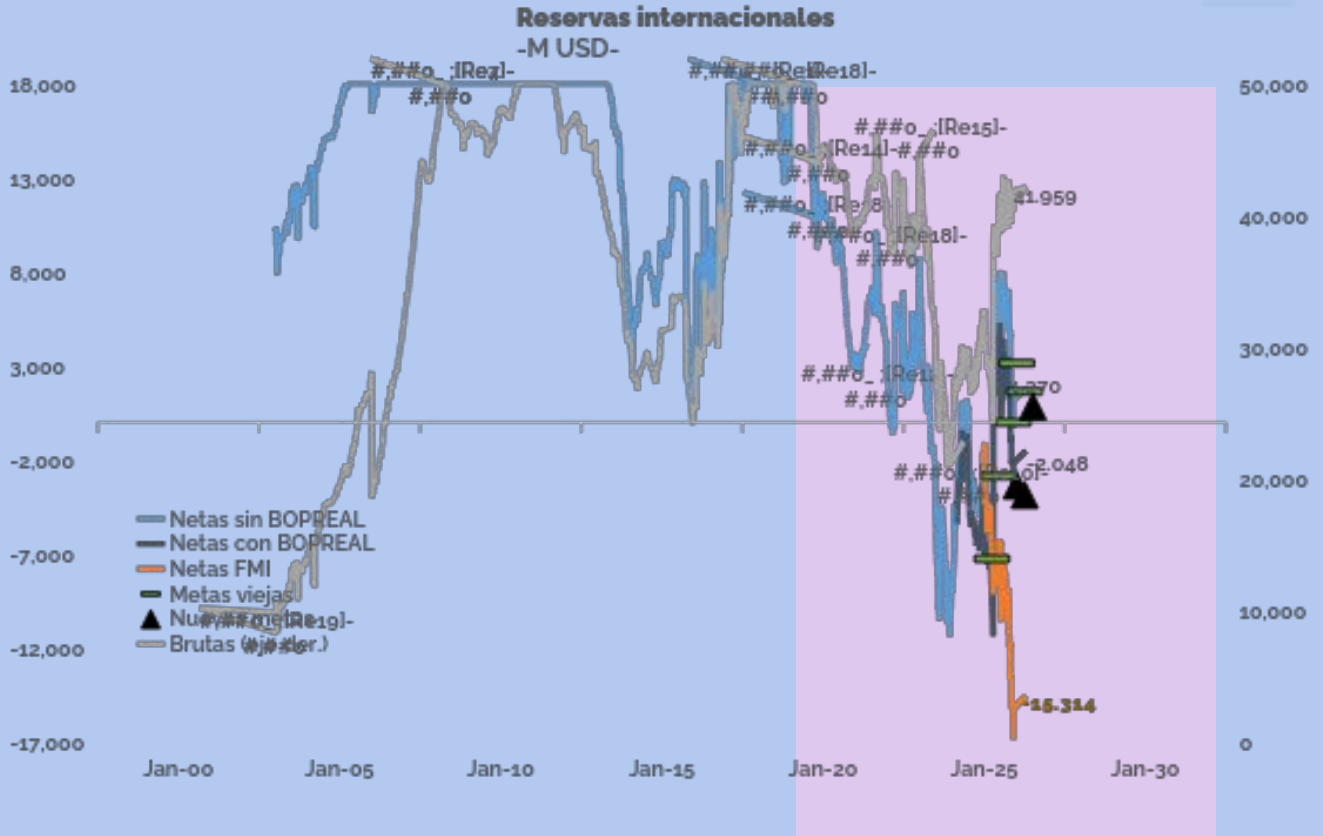
Fuente: Inveq en base a INDEC y estimaciones propias

FISCAL

FINANCIERO

MONETARIO

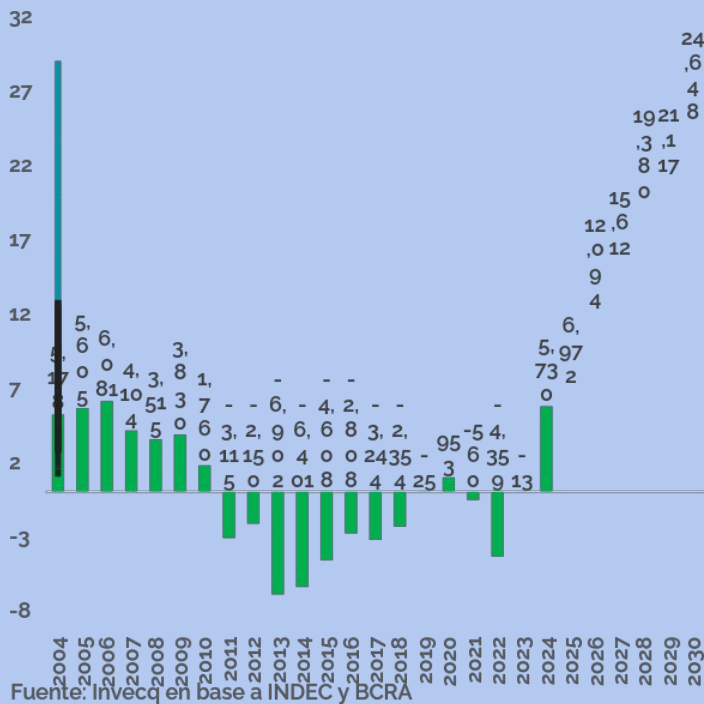
PRECIOS RELATIVOS



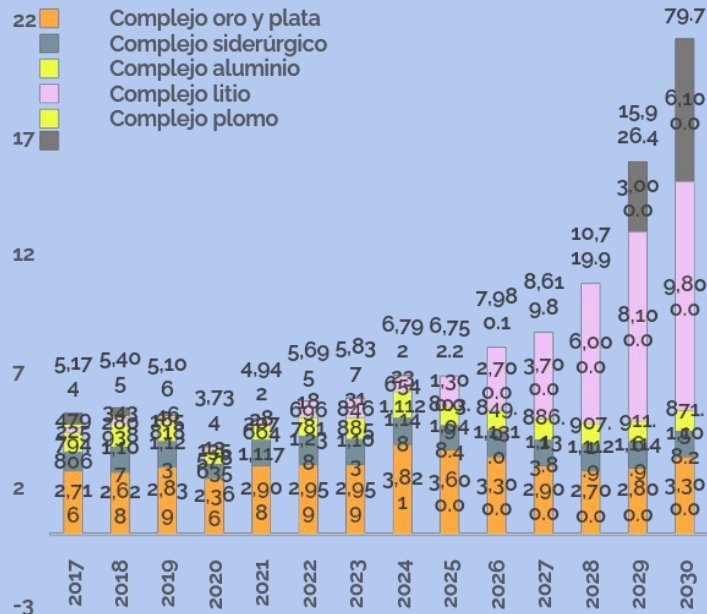
Fuente: Inveq en base a BCRA y estimaciones propias Nota: en la RIN se incluye el tramo activado del swap

- FISCAL
- FINANCIERO
- MONETARIO
- CAMBIARIO
- PRECIOS RELATIVOS

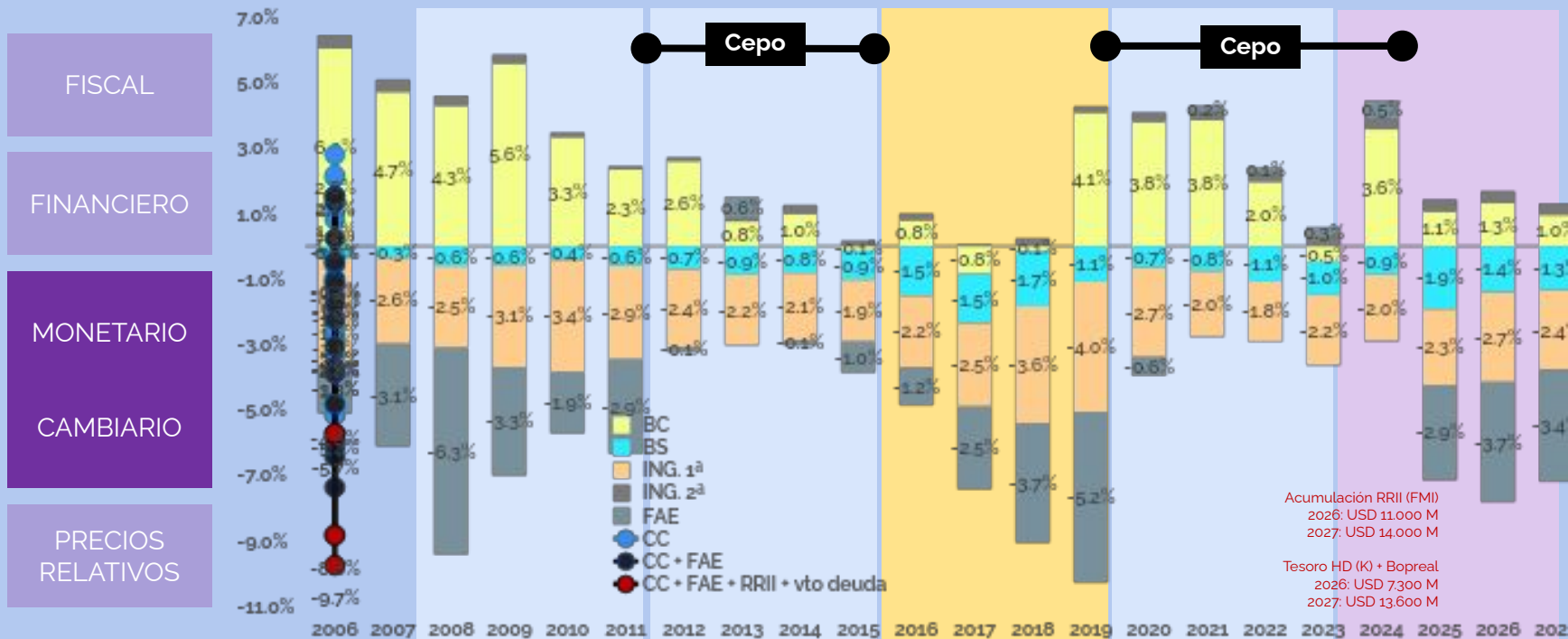
Balanza energética- US\$ miles de millones



Exportaciones mineras - US\$ miles de millones -

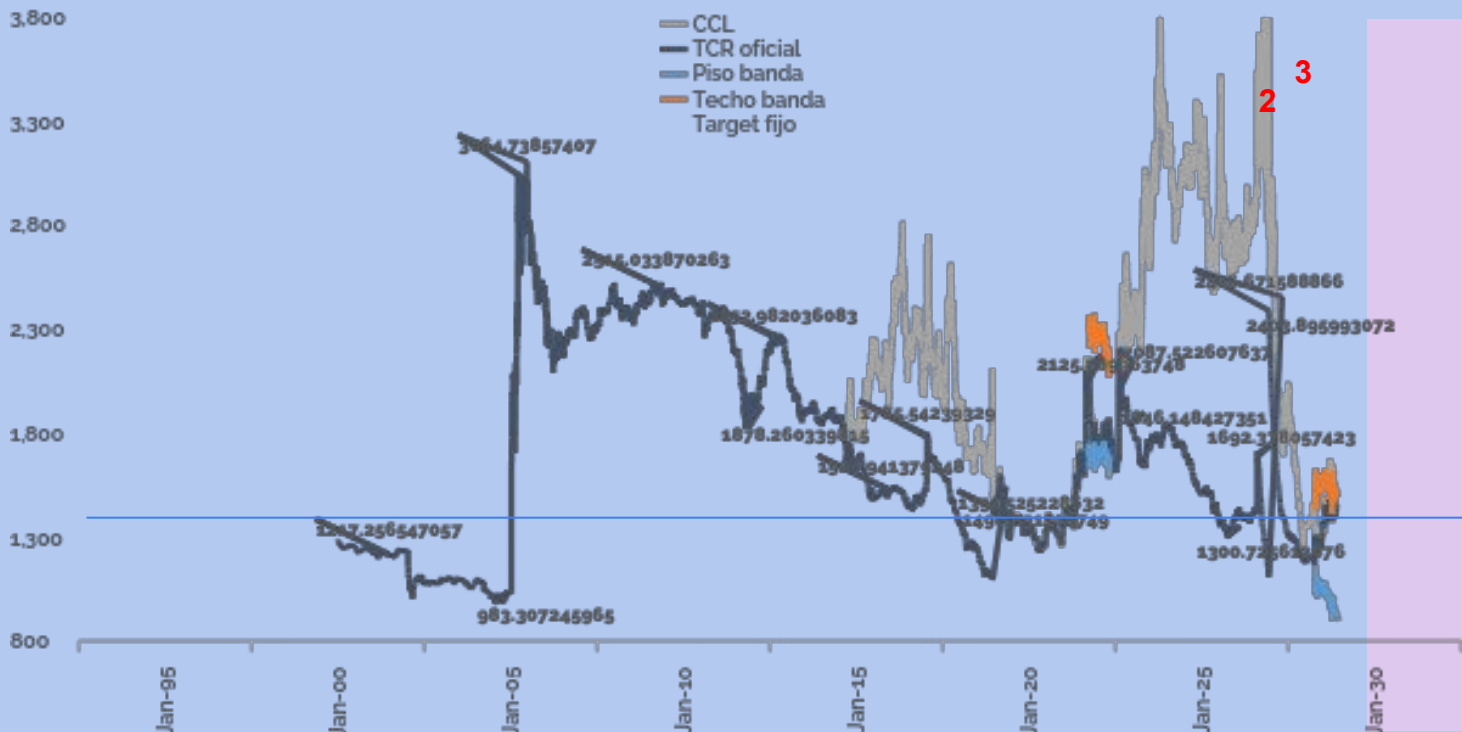


Necesidades de dólares: Cuenta Corriente • Atesoramiento-en % PBI-



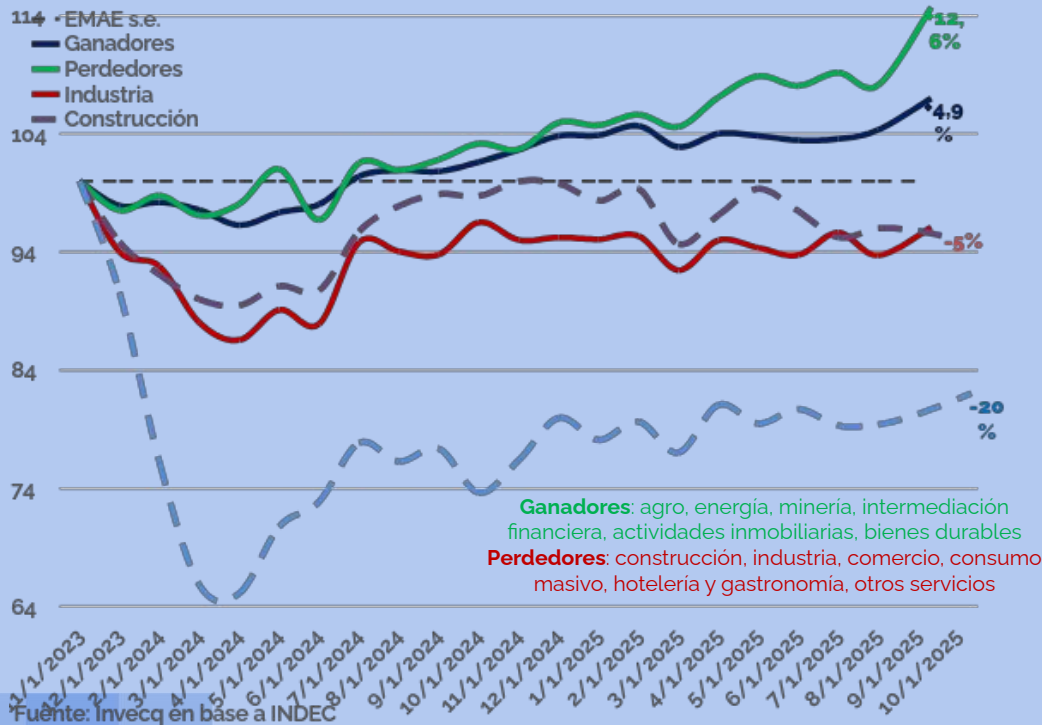
Fuente: Inveccq en base a INDEC, BCRA y estimaciones propias

Tipo de cambio real
 -en pesos del 28/11/25, ajustados por ITCRM; serie diaria-



Fuente: Inveccq en base a BCRA, FMI, Rofex y estimaciones propias

Sectores ganadores vs. perdedores - índice base 100 = nov. 23-



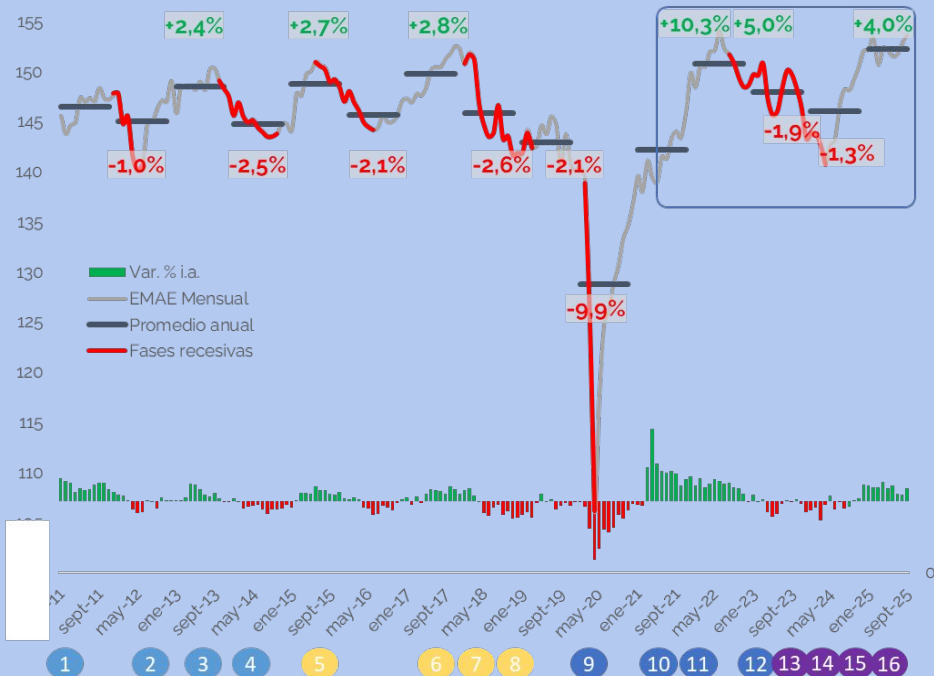
2025 (último dato acumulado)

- valor y var. % i.a. acumulada -

Crédito Sector Priv. (MM \$ (Valor real))	oct-25	695624	84,6%
Patentes Autos - ACARA (Unidades)	nov-25	581578	49,4%
Patentes Motos - ACARA	oct-25	530689	38,5%
Escrituras - CABA (Unidades)	oct-25	56565	36,8%
Liq. Divisas - CIARA (Millones US\$ año)	nov-25	30322	31,1%
Petroleo (Millones m ³)	oct-25	37,8	12,9%
Construcción - Construya (Índice)	oct-25	282	7,2%
Shoppings (ventas \$ cts.)	sept-25	57499	6,3%
Ventas Minoristas CAME (\$ constantes)	oct-25	90	4,2%
Agro (Índice EMAE)	sept-25	142	4%?
Minería (Índice de Producción Minero)	sept-25	134	3,2%
Producción Autos - ADEFA (Unid.)	oct-25	426447	2,8%
Supermercados (ventas \$ cts.)	sept-25	201526	2,7%
Gas (Millones m ³)	oct-25	43,8	1,8%
Ocup. Hotel - Residentes (Mill. pernacto)	sept-25	26,55	1,6%
Industria - FIEL (Índice)	oct-25	146	0,6%
Ocup. Hotel (Millones pernacto)	sept-25	32,87	-1,3%
Llegada Turistas (Miles año, aérea)	oct-25	2.046	-11,5%
Ocup. Hotel - No Residentes (Mill. pernacto)	sept-25	6,31	-11,9%
Pesca (Índice de Producción Pesquero)	sept-25	173	-13,4%

Actividad económica

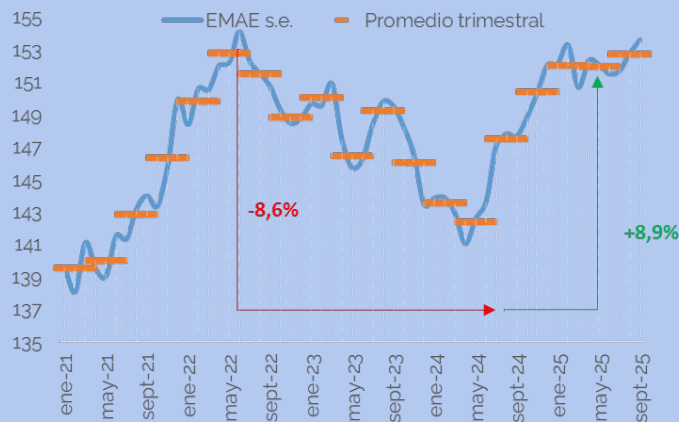
-Estimador Mensual de Actividad Económica, INDEC-



Fuente: Inveccq en base a Indec

Actividad Económica

-ajustada estacionalmente-, base 2004=100



Fuente: Inveccq en base de INDEC

DIC 2024:

+5,5% i.a.
-1,3% Acum

SEP 2025:

+0,5% i.m
+5% ia +5,2% ac

PBI AGRO

+31,0% Acum
PBI NO AGRO
-3,9% Acum.

PBI AGRO

+3,9% Acum
PBI NO AGRO
+4,4% Acum.

Hacia un mejor esquema tributario

Matías Surt

Seminario
ProPymes 24'



Hacia un mejor esquema tributario

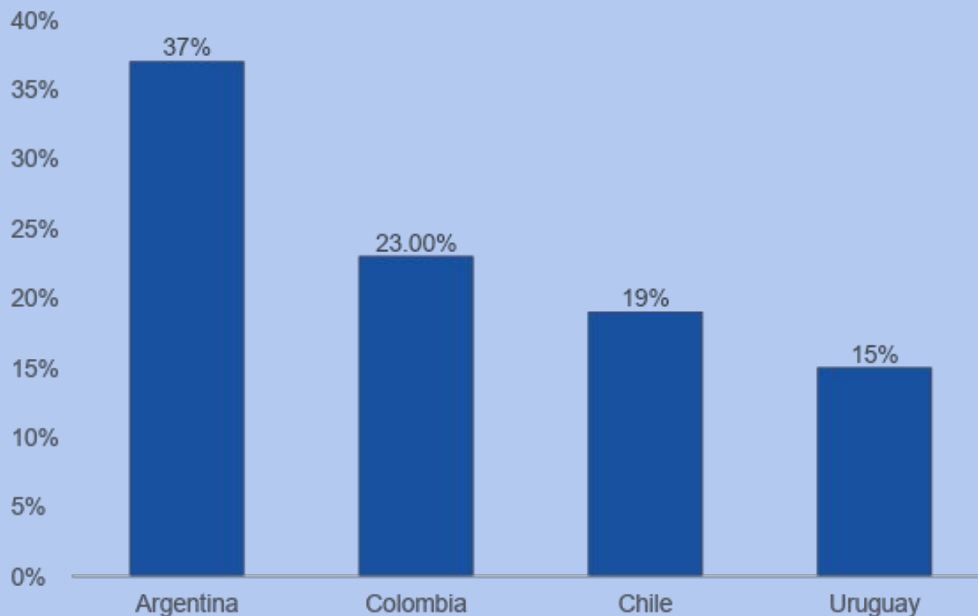
Elevada informalidad

La elevada informalidad genera un **doble efecto** nocivo:

- una **carga desproporcionada sobre las empresas formales**, que imposibilita el crecimiento.
- un **incentivo a las empresas informales** o semi-formales a permanecer por fuera del radar.

Tasa de evasión en IVA

-última estimación oficial disponible-



Hacia un mejor esquema tributario

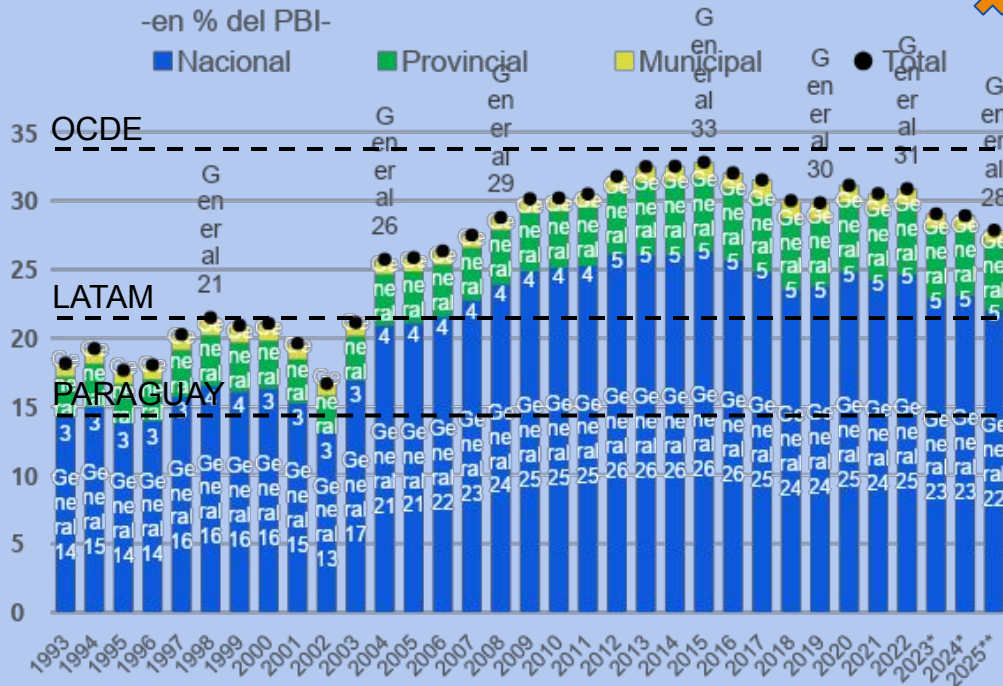
Elevada informalidad

La carga tributaria total para la economía formal es de aproximadamente **45% PBI**.

La presión tributaria objetivo no está muy lejos de la actual (~28% PBI)

Presión tributaria consolidada

-en % del PBI-



~45%



Informalidad

Fuente: Inveq en base a Ministerio de Economía

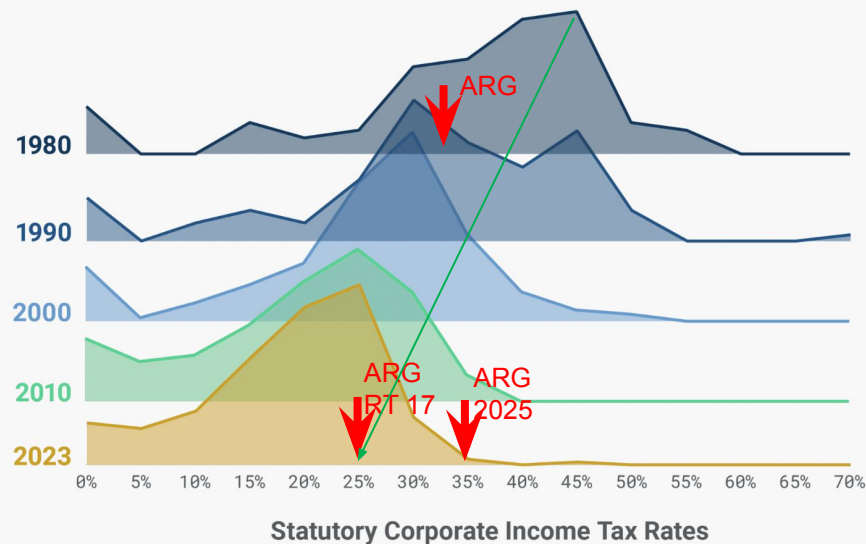
Hacia un mejor esquema tributario

Alícuotas altas

Las alícuotas legales de los “buenos impuestos” son altas en relación al resto del mundo.

Corporate Tax Rates between 20% and 25% Have Become the Most Common

Distribution of Worldwide Statutory Corporate Income Tax Rates by Decade, 1980-2023



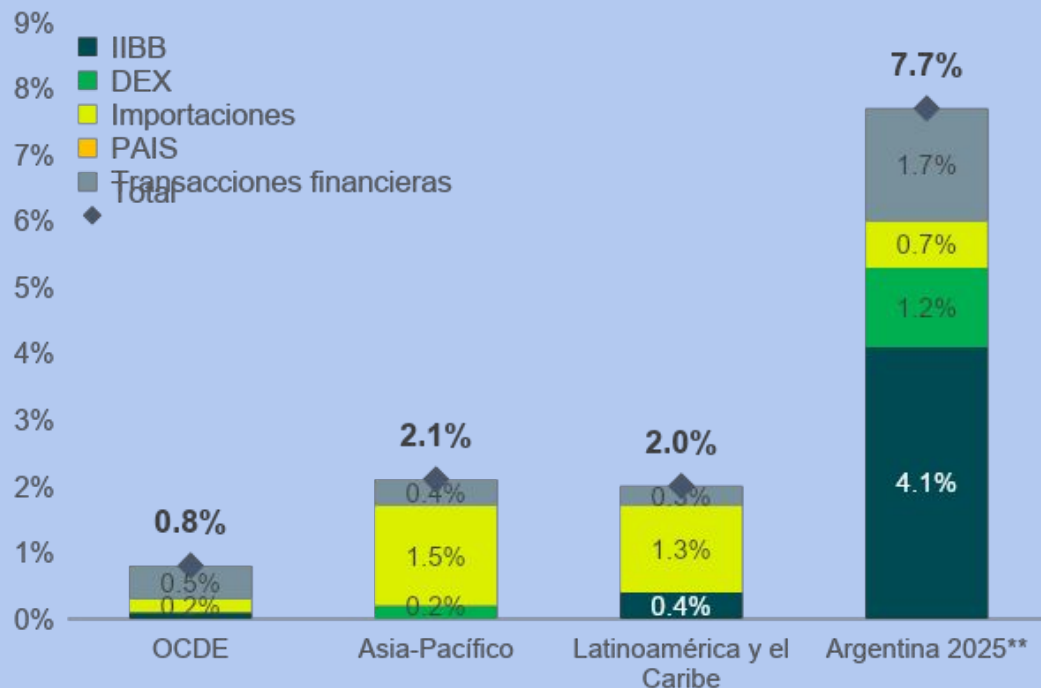
Note: The number of countries included varies by decade due to missing corporate tax rates for years prior to 2023; that is, the 1980 data includes statutory corporate income tax rates of 80 jurisdictions, compared to 225 jurisdictions in 2023.
Source: Statutory corporate income tax rates were compiled from various sources.

Hacia un mejor esquema tributario

Malos impuestos

Un tercio de la recaudación total proviene de **impuestos súper distorsivos** que atentan directamente contra la competitividad y que en el resto del mundo no existen o son insignificantes.

Recaudación de impuestos súper-distorsivos -en % del PBI-



Fuente: Inveq en base a OCDE y ARCA

Hacia un mejor esquema tributario

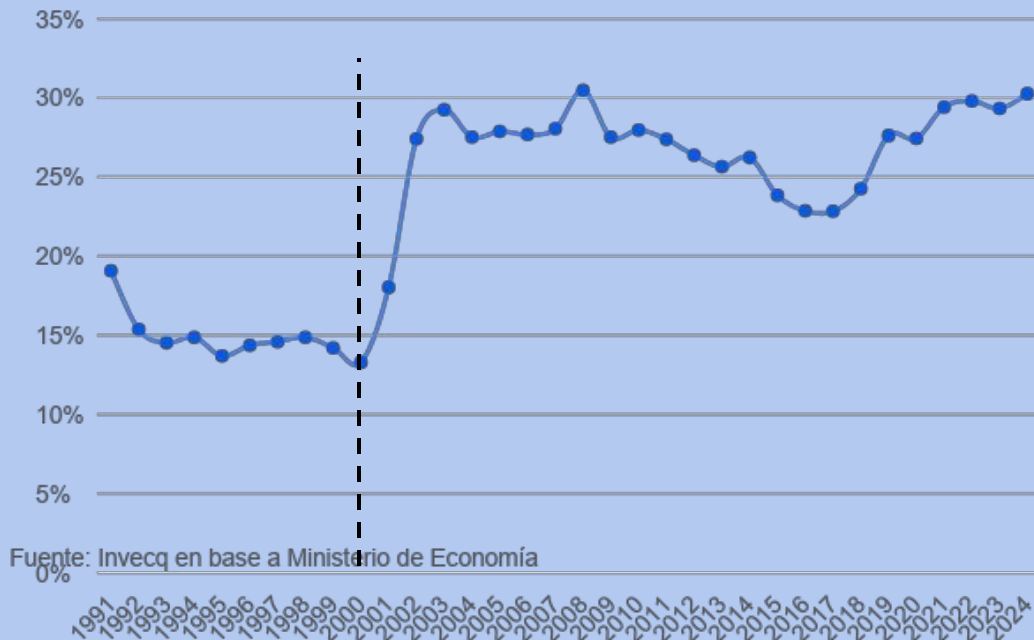
Malos impuestos

Un tercio de la recaudación total proviene de **impuestos súper distorsivos** que atentan directamente contra la competitividad y que en el resto del mundo no existen o son insignificantes.

“Volver a los ‘90”

Proporción de impuestos super-distorsivos

-como % sobre el total-



Fuente: Inveccq en base a Ministerio de Economía

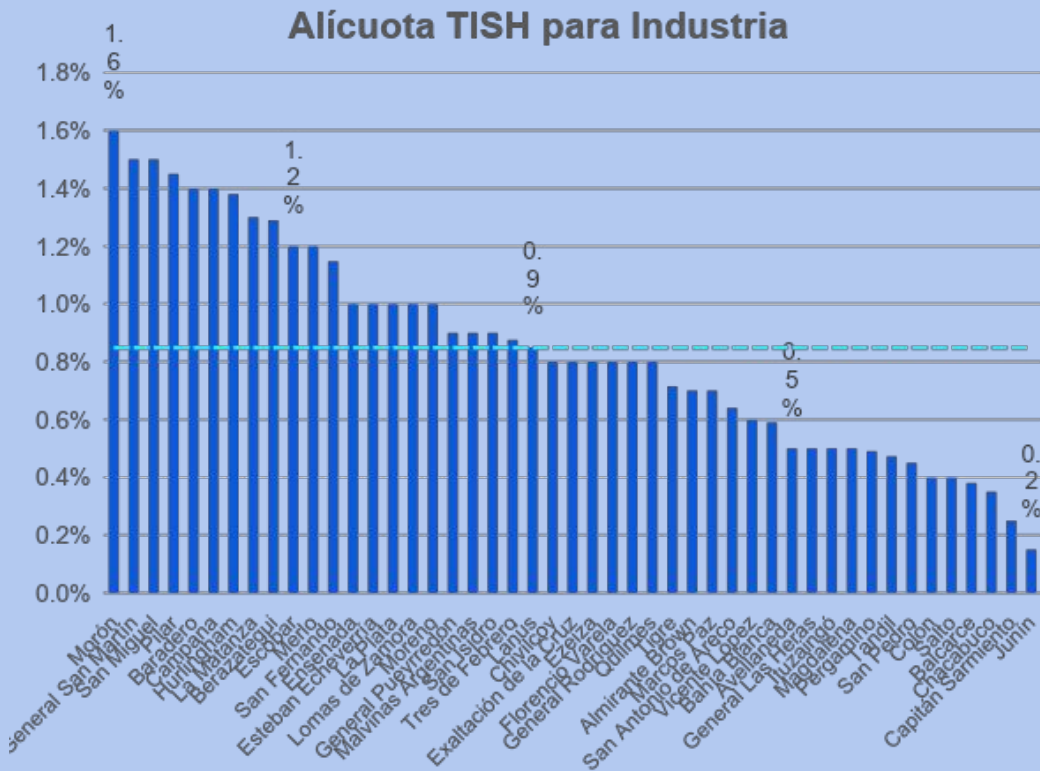
Hacia un mejor esquema tributario

Malos impuestos

Un tercio de la recaudación total proviene de **impuestos súper distorsivos** que atentan directamente contra la competitividad y que en el resto del mundo no existen o son insignificantes.

Las **tasas municipales se transformaron en IIBB** municipales.

13 municipios de PBA **incrementaron la TISH a industria** en el último año.



Fuente: Invecc en base a UIA

Hacia un mejor esquema tributario

Superposición y complejidad

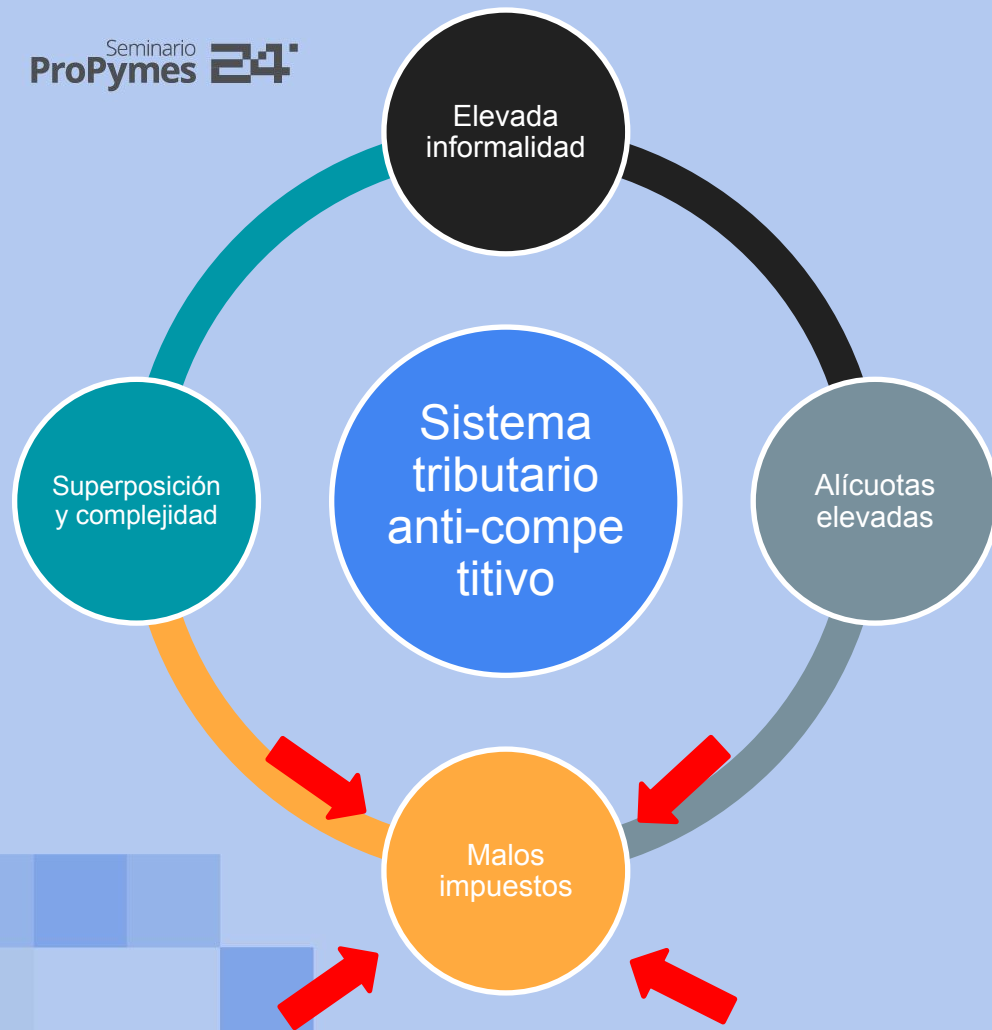
Problemas de **diseño** del sistema tributario:

- multiplicidad y superposición de gravámenes,
- competencia de facultades entre niveles de gobierno,
- alícuotas diferenciales,
- excepciones a la regla general.

Problemas de **administración tributaria**:

- dificultad de cumplimiento,
- regímenes de retenciones y percepciones,
- mala coordinación entre niveles de gobierno.

Hacia un mejor esquema tributario



La reforma “ideal”

En lo inmediato no hay **espacio para reducciones netas** de impuestos
~28% PBI

Cambiar el *mix* tributario: malos impuestos sustituidos por mejores impuestos

Lucha contra la **evasión y crecimiento económico** para financiar la transición hacia menores carga neta.

Coordinación federal necesaria.

Hacia un mejor esquema tributario

¿Qué podemos esperar?

- *“Queremos eliminar los impuestos más distorsivos que todos sabemos cuáles son: a nivel provincial, ingresos brutos; a nivel nacional, el impuesto al cheque, las retenciones... ahora bien, cualquiera de esas cosas para nosotros **hoy es muy caro porque son todos impuestos que recaudan mucho**”* – Luis Caputo, Ministro de Economía 12/11/25
- Eliminación de **impuestos internos específicos** y de **impuestos a los ganancias cedulares** por renta financiera e inmuebles.
- **RIMI** con **amortización acelerada** y **devolución anticipada de IVA** a inversiones.
- **RIFL** con **cargas sociales reducidas** a nuevo empleo y **3% menos de contribuciones al stock** de empleo formal **para financiar fondo de cese**.

Los desafíos del mercado laboral

Santiago Bulat



Seminario
ProPymes 24'



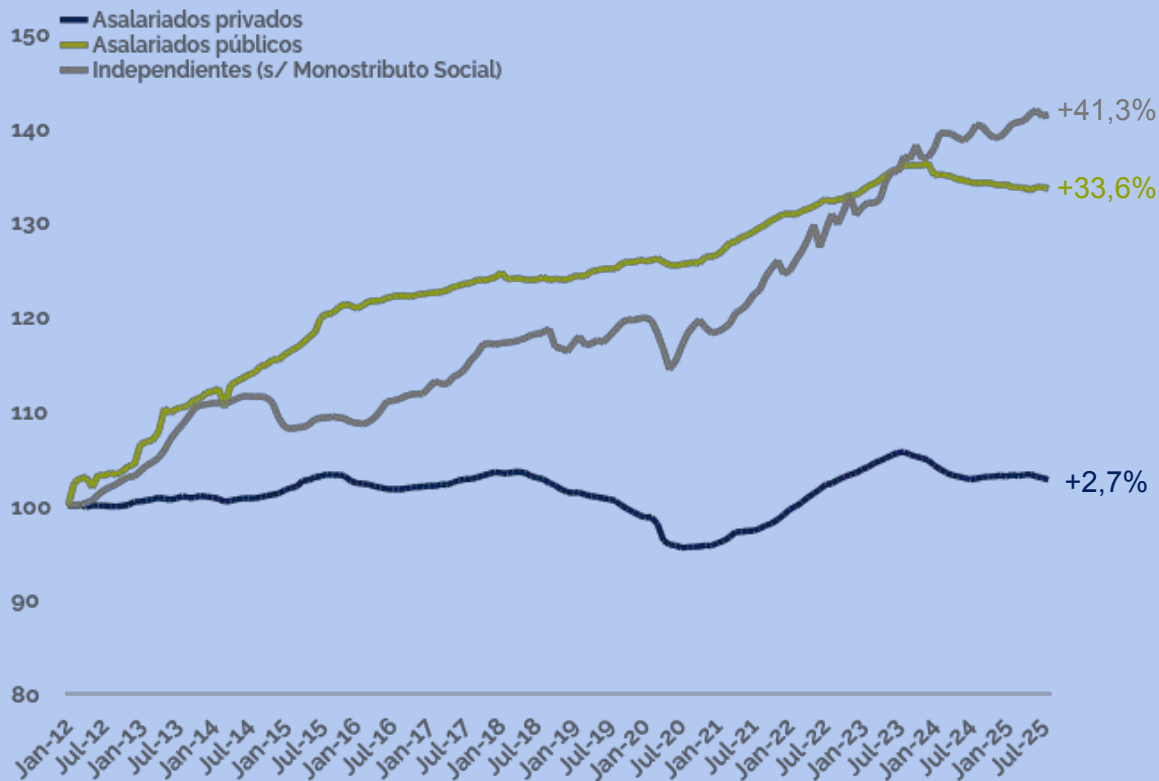
Hacia un mejor esquema tributario

	dic-23	dic-24	ago-25	Variacion Acum.	
				[miles]	[%]
Total Registrados	13413	12921	12845	-569	-4,2%
<i>Privado Registrado</i>	6379	6286	6204	-175	-2,7%
Publico Registrado	3508	3447	3406	-102	-2,9%
Autonom y Monotributo	2428	2487	2548	121	5,0%
Mon.Social y E.Domestica	1098	701	686	-412	-37,5%
Total Privado Registrado	6379	6286	6204	-175	-2,7%
Servicios	2571	2538	2496	-75	-2,9%
Comercio	1242	1259	1250	8	0,6%
<i>Manufacturas</i>	1192	1168	1147	-45	-3,8%
Transporte	531	519	514	-16	-3,1%
Construccion	422	373	379	-43	-10,3%
Agro y Pesca	326	335	330	4	1,3%
Mineria y Petroleo	95	94	88	-7	-7,5%
Total Manufacturas	1192	1168	1147	-45	-3,8%
Alimentos y tabaco	386	390	388	3	0,7%
Textiles, confecciones, cuero y	121	113	107	-15	-12,0%
Madera y papel	80	77	76	-4	-5,3%
Química y petroquímica	167	166	163	-4	-2,5%
<i>Metalmecánica</i>	235	228	222	-13	-5,6%
Automotores y neumáticos	90	87	85	-5	-5,2%
Otras manufacturas	113	108	107	-7	-5,8%

Creación de empleo alternativa

La creación de empleo en los últimos años se concentró en el empleo público y en el empleo independiente por sobre el empleo formal

Evolución de los trabajadores registrados
- base 100 = ene/2012 -



Fuente: Invecc en base a Ministerio de Capital Humano

Empleo en **relación de dependencia**



Salario promedio mensual:
\$2.000.000

Total contribuciones + aportes SS anual (27%):
\$6.480.000

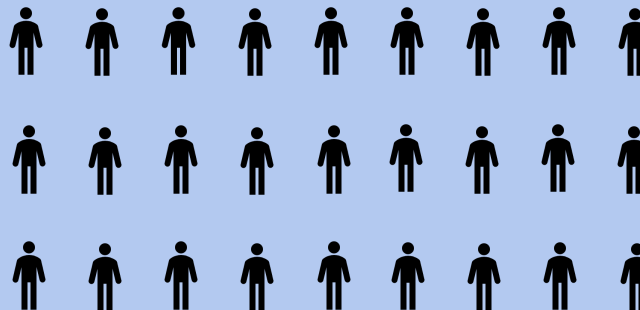


Empleo **independiente** (monotributo)



Facturación mensual:
\$2.000.000

Total aportes SS anual (1%): \$218.232



La contribución fiscal al sistema previsional de **1 trabajador formal** es similar a la de **27 monotributistas**

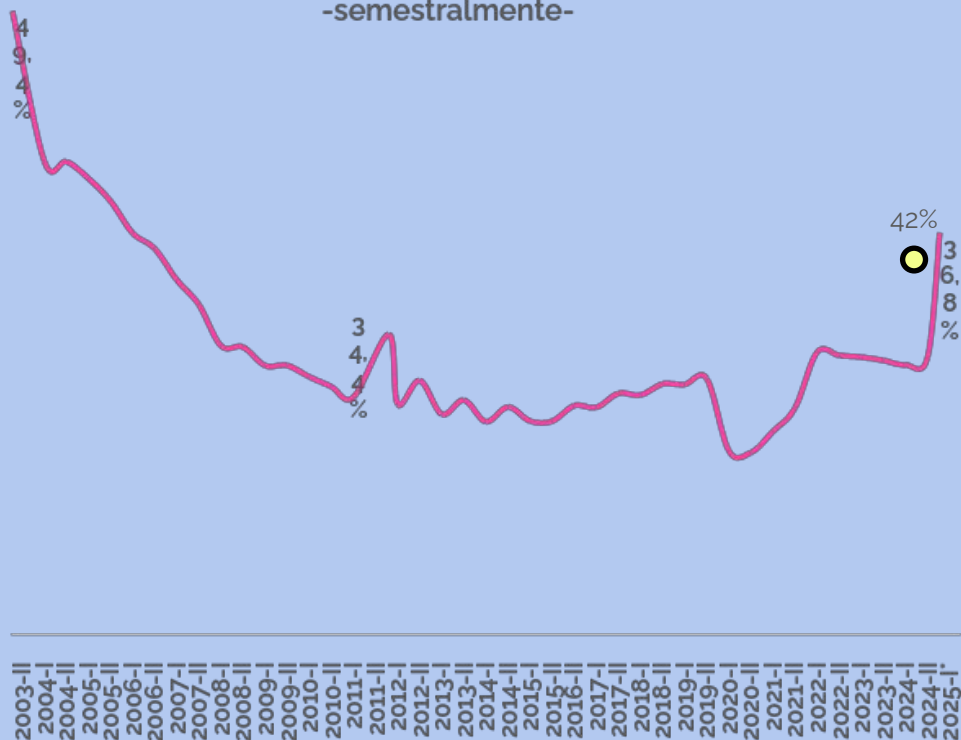
Elevada informalidad

La informalidad total alcanza un 42% en 2025. Solo en asalariados es de ~37%.

En el blanqueo de 2024, 1.950 empleadores regularizaron a 16.703 trabajadores

Eso es tan solo 0,3% del total de empleos informales

Informalidad laboral -semestralmente-



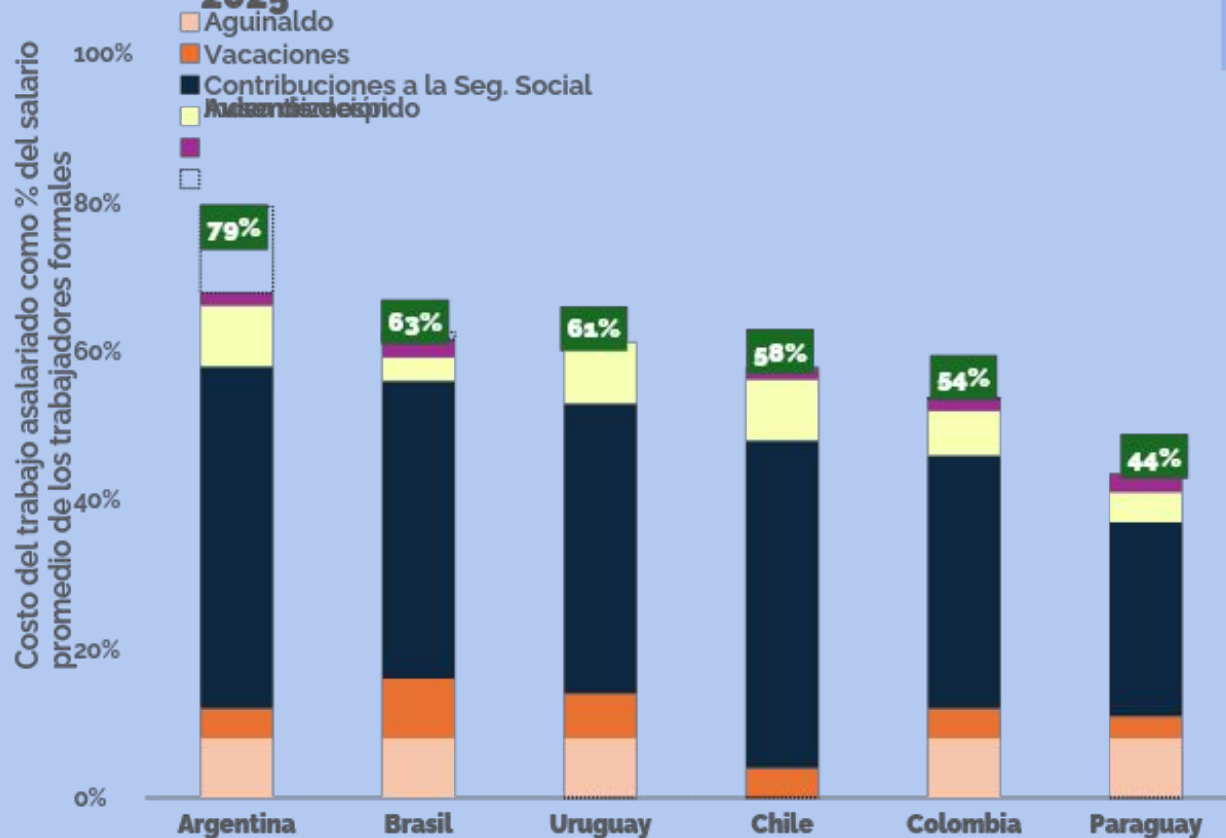
Fuente: Invecq en base a SEDLAC

Elevado costo laboral no salarial

El costo laboral no salarial de la Argentina se encuentra entre los más altos de la región

Costo no salarial promedio del trabajo asalariado,

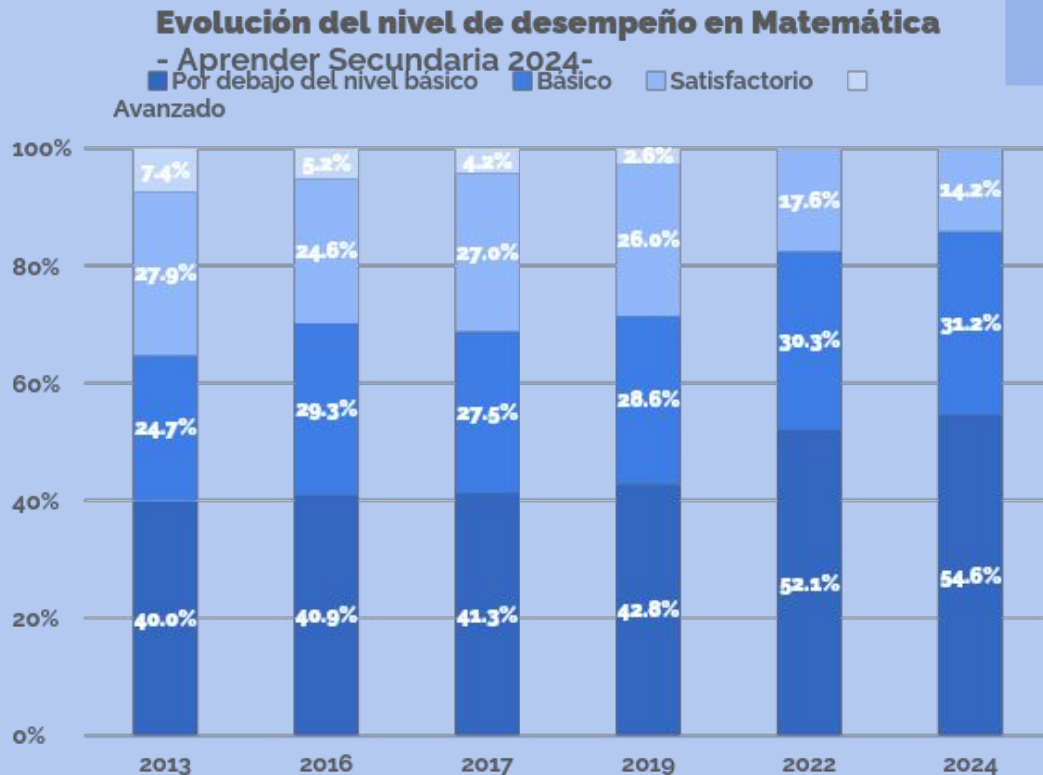
2025



Deterioro educativo

Las empresas declaran encontrarse en el momento de mayor distancia entre la búsqueda y la captación de talento.

Esto se ve reflejado en el deterioro de los niveles educativos en el nivel secundario



Fuente: Inveq en base a Evaluación Aprender 2024

¿Qué reformas vienen?

1. Rigidez del mercado laboral

- Se mantendría la indemnización tradicional, pero se **crea un Fondo de Asistencia Laboral (FAL) financiado por un 3% de aportes patronales**, con reducción equivalente de cargas al SIPA.
- Se ampliaría el uso del fraccionamiento de vacaciones, flexibilización del preaviso y se admite el pago en moneda extranjera.
- Se regularía la figura de **Trabajadores de plataformas**, que quedan excluidos de la relación laboral si son autónomos, con condiciones mínimas de protección

2. Productividad

- Prevalencia de los Convenios Colectivos de Trabajo de empresa/establecimiento por sobre los de ámbito mayor
- Se habilitarían **componentes salariales dinámicos por mérito y desempeño a negociar colectivamente**. Se introduce el banco de horas y se amplía el período de prueba sin preaviso. Se especifican requisitos para licencias y se permite ajuste salarial por incapacidad permanente

¿Qué reformas vienen?

3. Litigiosidad

- Se regularían **actualizaciones en juicios (máximo: IPC + 3% anual de interés, mínimo: 67% del máximo)** y se endurecería la formalización de acuerdos.
- Eliminación de la relación entre los honorarios de los peritos médicos y el monto del reclamo o el % de incapacidad fijado por ellos.

4. Sindical

- Se promovería competencia sindical, **facilita la creación de sindicatos de empresa** y limita beneficios: se acota la tutela sindical, **se reduce el crédito horario a delegados (10 h/mes)**, se exige autorización patronal para asambleas y **se penalizan bloqueos a asociaciones sindicales**.

5. Informalidad

- Se crearía el **Régimen de Incentivo al Nuevo Empleo con reducción de cargas por 48 meses para nuevas altas y beneficios fiscales al stock registrado**. Se habilita la regularización voluntaria de relaciones no registradas con condonación de sanciones

Gracias.

Seminario
ProPymes 24'