

MAYO 2026

MERCADO AUTOMOTOR

# INFORME MENSUAL MACRO Y SECTORIAL

El presente informe, elaborado por SIOMAA y Allaria, analiza la evolución de las principales variables macroeconómicas y su impacto sobre la industria automotriz argentina, integrando indicadores económicos y datos propios del mercado de vehículos 0 km.

## INFORME MENSUAL MACRO Y SECTORIAL

Mayo y expectativas para junio

### Novedades Macro:

**SE CUMPLIÓ LA META DE COMPRA DE RESERVAS, ACORDADA CON EL FMI:** El Ministro Caputo dijo que la meta con el FMI, era una compra de U\$S 10.000 mln que ya han realizado. Es la primera vez que Argentina cumple esta meta, y con 7 meses de anticipación. Al cierre de este informe se habían comprado U\$S 10.624 mln.

**NUEVA SUBA DE CALIFICACIONES CREDITICIAS:** La calificadora S&P Global elevó la nota de Argentina a B- (desde CCC+). Destacan la mejora en liquidez externa vía compras y emisiones en dólares en el mercado local, y el sostenimiento del ancla fiscal y la política monetaria como principales puntos favorables para esta mejora.

**FINANCIAMIENTO DE DEUDA:** El presidente del Banco Central, se encuentra en China para renovar el Swap. Además, se publicó un canje de bonos en pesos por bonos en dólares (VN U\$S 4.390 de AL35 y VN U\$S 2.261 de AE38), que se usarían para alargar el plazo de vencimiento de los préstamos bancarios REPOs (por U\$S 6.000 mln). Y en el último mes, el Tesoro Nacional siguió colocando bonos, destacándose que en la última licitación se ofertaron U\$S 100 mln, y se recibieron ofertas por U\$S VN 1.721 mln.

**CUENTAS EXTERNAS:** En mayo las reservas brutas subieron U\$S 3.675 mln hasta U\$S 48.191 mln. Restando el swap Chino y los encajes bancarios (parte de los depósitos de privados) las reservas líquidas subieron U\$S 2.352 mln hasta U\$S 13.738 mln.

Los depósitos en dólares de privados bajaron U\$S 61 mln en mayo hasta U\$S 38.860 mln. Y los préstamos en dólares de privados subieron U\$S 397 mln hasta U\$S 23.348 mln.

**BALANCE CAMBIARIO – CUENTA CORRIENTE (base caja):** en abril arrojó un superávit de U\$S 1.333 mln, el segundo más grande en años sin CEPO a personas humanas para un mes de abril, de los últimos 20 años. Este superávit de cuenta corriente se consiguió por un superávit comercial de U\$S 2.946 mln, parcialmente compensado por un déficit de servicios de U\$S 674 mln, pagos netos de intereses por U\$S 575 mln, y pago de utilidades por U\$S 374 mln.

**BALANCE COMERCIAL (DEVENGADO):** de abril fue un **superávit de U\$S 2.710 mln el mayor superávit para un mes de abril del que se tiene registro.** Las exportaciones fueron U\$S 8.914 mln un crecimiento de +34% YoY, y las importaciones fueron U\$S 6.204 mln cayeron -4% YoY.

**BALANCE CAMBIARIO – CUENTA FINANCIERA (base caja):** en abril arrojó un superávit de U\$S 1.048 mln. Dicho resultado se explicó por un superávit del “Sector Financiero” (USD 1.001 millones), un superávit del “Gobierno Nacional y BCRA” (USD 954 millones, explicado principalmente por los ingresos por nuevas emisiones del Gobierno Nacional en el mercado local por USD 1.325 millones), neto de egresos netos del “Sector Privado No Financiero” (USD 479 millones). Aumentaron las compras de dólares para ahorro del sector privado no financiero (FAE) por U\$S 2.363 mln, pero fue parcialmente compensado por el aumento en el ingreso de fondos por títulos de deuda del sector privado no financiero (U\$S 2.135 mln), entre otros.

**¿Qué esperamos?** Esperamos que continúen las compras de reservas en junio, asumiendo que sigue baja la demanda de dolarización de particulares, y alta la demanda por pesos de las empresas que invierten (y liquidan sus ONs en divisas en el mercado local).

(En U\$S mln)	Anual				Mensual								
	2015	2019	2023	2024	mar-25	sep-25	oct-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26
<b>Reservas Internacionales Brutas</b>	<b>25.385</b>	<b>44.848</b>	<b>23.071</b>	<b>29.607</b>	<b>25.775</b>	<b>41.122</b>	<b>40.495</b>	<b>41.095</b>	<b>44.503</b>	<b>45.566</b>	<b>42.052</b>	<b>44.516</b>	<b>48.191</b>
Menos Encajes de depósitos	-10.727	-8.909	-9.096	-12.237	-11.394	-12.763	-14.031	-15.048	-17.251	-16.964	-14.295	-14.089	-15.240
Menos Swap Chino y EUA	-10.788	-18.670	-18.316	-17.810	-17.914	-18.261	-18.266	-18.590	-18.702	-18.956	-18.846	-19.041	-19.213
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>3.870</b>	<b>17.270</b>	<b>-4.340</b>	<b>-440</b>	<b>-3.534</b>	<b>10.098</b>	<b>8.198</b>	<b>7.457</b>	<b>8.550</b>	<b>9.646</b>	<b>8.911</b>	<b>11.385</b>	<b>13.738</b>
Menos Degs	-2.845	-2.605	0	-43	-64	-15.969	-15.440	-15.447	-15.447	-15.447	-15.447	-15.447	-15.447
Menos otros pasivos	-1.068	-3.516	-4.031	-1.917	-1.436	-2.248	7.242	-3.709	-919	-1.419	-590	-2.419	-4.790
<b>Reservas netas (FMI)</b>			<b>-11.200</b>	<b>-2.400</b>	<b>-5.034</b>	<b>-8.119</b>	<b>0</b>	<b>-11.700</b>	<b>-7.817</b>	<b>-7.221</b>	<b>-7.126</b>	<b>-6.481</b>	<b>-6.500</b>
<b>Cuenta Corriente (base caja)</b>	<b>-11.572</b>	<b>6.412</b>	<b>-3.581</b>	<b>1.316</b>	<b>-1.674</b>	<b>5.510</b>	<b>-2.276</b>	<b>-1.118</b>	<b>-919</b>	<b>-115</b>	<b>-88</b>	<b>1.333</b>	
<b>Saldo Comercial (base caja)</b>	<b>-3.419</b>	<b>15.990</b>	<b>-6.925</b>	<b>18.899</b>	<b>-456</b>	<b>7.003</b>	<b>-673</b>	<b>426</b>	<b>2.014</b>	<b>1.959</b>	<b>1.737</b>	<b>2.946</b>	
Exportaciones totales	56.784	65.115	66.789	79.721	5.296	12.853	5.394	6.118	6.814	6.007	7.329	8.326	
Importaciones totales	60.203	49.125	73.714	60.822	5.752	5.850	6.067	5.692	4.800	4.048	5.592	5.381	
<b>Cuenta Financiera total (base caja)</b>	<b>6.590</b>	<b>-32.268</b>	<b>-18.105</b>	<b>4.681</b>	<b>-1.892</b>	<b>-5.587</b>	<b>861</b>	<b>1.059</b>	<b>3.147</b>	<b>198</b>	<b>-2.255</b>	<b>1.048</b>	
<b>Sector Privado (base caja)</b>	<b>-8.668</b>	<b>-38.209</b>	<b>-9.421</b>	<b>-3.578</b>	<b>446</b>	<b>-5.263</b>	<b>-2.057</b>	<b>-398</b>	<b>-469</b>	<b>-773</b>	<b>643</b>	<b>-479</b>	
<b>Sector Público (base caja)</b>	<b>15.258</b>	<b>5.940</b>	<b>-8.684</b>	<b>7.908</b>	<b>-1.053</b>	<b>-852</b>	<b>200</b>	<b>1.709</b>	<b>584</b>	<b>461</b>	<b>-1.044</b>	<b>954</b>	
<b>Depósitos de privados en USD</b>	<b>10.531</b>	<b>19.448</b>	<b>15.802</b>	<b>31.444</b>	<b>29.365</b>	<b>33.726</b>	<b>35.047</b>	<b>36.986</b>	<b>37.970</b>	<b>38.392</b>	<b>38.674</b>	<b>39.098</b>	<b>38.822</b>
<b>Riesgo País de Argentina (pb)</b>	<b>435</b>	<b>1.748</b>	<b>1.907</b>	<b>637</b>	<b>801</b>	<b>1.115</b>	<b>670</b>	<b>569</b>	<b>492</b>	<b>576</b>	<b>634</b>	<b>573</b>	<b>494</b>

## INFORME MENSUAL MACRO Y SECTORIAL

Mayo y expectativas para junio

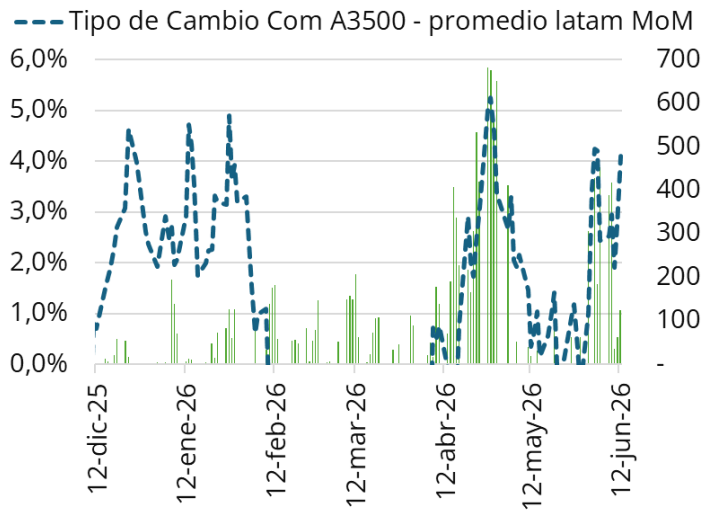
### TIPOS DE CAMBIO Y FUTUROS

El tipo de cambio oficial subió en mayo +2,1% hasta \$1.410, superando la tasa de interés en pesos por primera vez en seis meses. En la región las monedas operaron mixtas (Brasil se depreció +1,7%, y Chile se apreció -1,1%).

#### ¿Qué esperamos?

**Creemos que en junio el tipo de cambio seguirá por debajo de las tasas en pesos, porque el Banco Central vende cobertura (futuros y bonos dollar linked) si sube más que los otros países de la región (ver barras verdes del gráfico a la derecha).** Vale la pena recordar, que en los trabajos de investigación sobre planes de estabilización, indican que el tipo de cambio nominal estable, ayuda a bajar más rápido la inflación. Esta información, y los datos muy favorables del sector externos, sugiere que el Gobierno podría buscar estabilizar el tipo de cambio nominal, incluso si regresara la demanda de divisas.

■ Potencial intervención del Banco Central Futuros, DL y venta de dólares (eje der)



Valores	2015	2019	2023	dic-24	abr-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	12-jun	WOW	MOM	YTD	YOY
COM A 3500	13,0	59,9	808	1.033	1.172	1.459	1.448	1.409	1.383	1.381	1.410	1.431	-0,8%	3,2%	-2,0%	20,7%
Com A 3500 MoM	52%	58%	356%	2%	9%	0,6%	-0,8%	-2,7%	-1,9%	-0,1%	2,1%	1,5%				
Inflación MoM obs./ REM				2,7%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	3,4%	2,6%	2,1%	2,2%			32,6%	33,9%
CCL	13	74	1.005	1.186	1.198	1.521	1.502	1.464	1.474	1.497	1.485	1.496	-1,1%	1,6%	-1,7%	25,4%
Brecha	2,7%	24,2%	24,3%	14,9%	2,2%	4,2%	3,7%	3,9%	6,6%	8,4%	5,3%	4,5%				
<b>Tipo de Cambio Real Mult.</b>	<b>95</b>	<b>123</b>	<b>148</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>89</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-3,2%</b>
DX	98,3	96,7	101,3	108,1	99,5	98,2	97,0	97,6	100,0	98,1	98,9	99,7	-0,3%	1,5%	1,5%	1,9%
BRL/USD	4,0	4,0	4,9	6,2	5,7	5,5	5,3	5,1	5,2	5,0	5,0	5,1	-2,1%	3,4%	-7,6%	-8,6%
CHILE/USD	710	752	881	993	947	900	872	873	926	898	888	899	-1,5%	0,3%	-0,2%	-3,3%
COLOMBIA/USD	3.171	3.283	3.873	4.402	4.236	3.773	3.677	3.743	3.665	3.660	3.666	3.490	-2,9%	-7,2%	-7,5%	-15,9%
MEXICO/USD	17,4	18,9	17,0	20,6	19,6	18,0	17,5	17,2	17,9	17,5	17,3	17,2	-1,5%	-0,1%	-4,3%	-8,8%

### TASAS E INFLACIÓN

La inflación de mayo-26 bajó hasta 2,1%, desde 2,6% en abril, y por debajo del relevamiento de expectativas del mercado (2,3%). Vale la pena mencionar, que la inflación de abril y mayo, estacionalmente suelen ser más bajas que en marzo. La inflación núcleo dio +1,9% en mayo, desde 2,3% en abril.

A finales de mayo, la tasa en pesos mayorista TAMAR bajó a TNA 22,3%. Y la tasa de préstamos prendarios en pesos bajó hasta 17,0%.

#### ¿Qué esperamos?

**Para junio, con dos semanas de información, las estimaciones de inflación de consultoras privadas se encuentran en torno al 1,9%, desacelerándose nuevamente.**

Y tanto el mercado de bonos, como los analistas del REM esperan nuevas desaceleraciones de la inflación para los próximos meses, llegando a 1,5% en dic-26.

	dic-16	dic-19	dic-23	dic-24	mar-25	abr-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26
Resultado Fiscal Primario U\$S mln (YTD)	- 22.657	- 1.326	- 15.693	11.694	4.116	4.838	10.040	2.159	3.160	3.833	4.291	
Cantidad de Dinero dic-15 =100	125	115	189	115	99	76	93	83	84	87	82	76
Inflación YoY	37%	54%	211%	118%	56%	47%	31%	32%	33%	33%	32%	33%
Inflación MoM	1,2%	3,7%	25,5%	2,7%	3,7%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	3,4%	2,6%	2,1%
Tasa BADLAR/TAMAR real YoY	5,6%	-4,7%	-81,3%	7,8%	-7,0%	6,3%	-4,5%	-1,8%	-3,6%	-13,3%	-8,0%	-2,9%
Badlar / TAMAR	19,9%	39,4%	109,8%	40,1%	36,9%	39,9%	28,9%	32,9%	31,1%	26,2%	22,6%	22,3%
Caución a 7 días	24,8%	41,0%	84,3%	33,1%	28,5%	27,5%	57,9%	28,0%	24,6%	23,2%	22,6%	20,3%
Tasa de Préstamos Prendarios en pesos	20,7%	30,5%	74,2%	34,2%	30,1%	25,7%	24,9%	18,6%	17,6%	19,3%	17,5%	17,0%
Tasa de Préstamos Personales en pesos	38%	70%	138%	73%	67%	72%	66%	67%	67%	69%	64%	64%
Tasa de Préstamos Prendarios en dólares	7,0%	4,5%	2,2%	4,2%	5,5%	4,8%	7,7%	7,7%	7,5%	5,7%	3,1%	3,3%

## INFORME MENSUAL MACRO Y SECTORIAL

Mayo y expectativas para junio

### ACTIVIDAD Y PRÉSTAMOS

**En mayo:** La recaudación tributaria creció +1,8% YoY en términos reales, desde -3,9% YoY en abril (aunque algunos de los impuestos vinculados a la actividad cayeron en términos reales, como el IVA DGI -2,9% YoY).

Los préstamos prendarios crecieron +1% YoY real en mayo (desde 9% en abr-26).

**En abril:** los salarios del sector registrado con más de 13 meses de antigüedad subieron +3,5% MoM en abril (por arriba de la inflación de 2,6%), y medidos en dólares CCL es el más alto desde abr-18.

La actividad minera en abr-26 creció +0,7% MoM, y +9,5%.

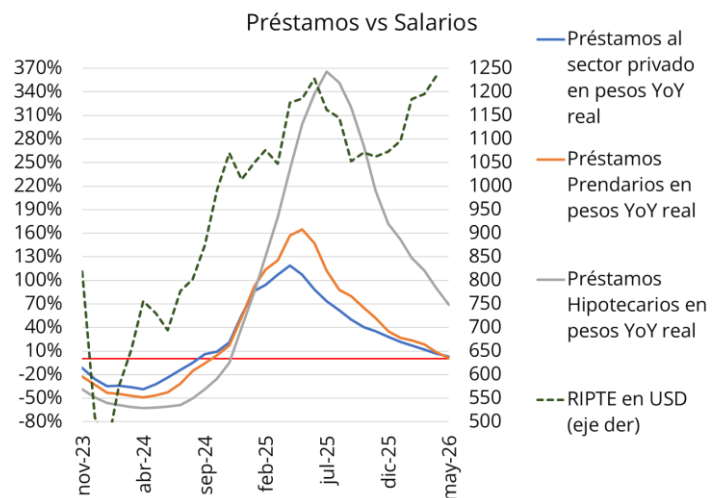
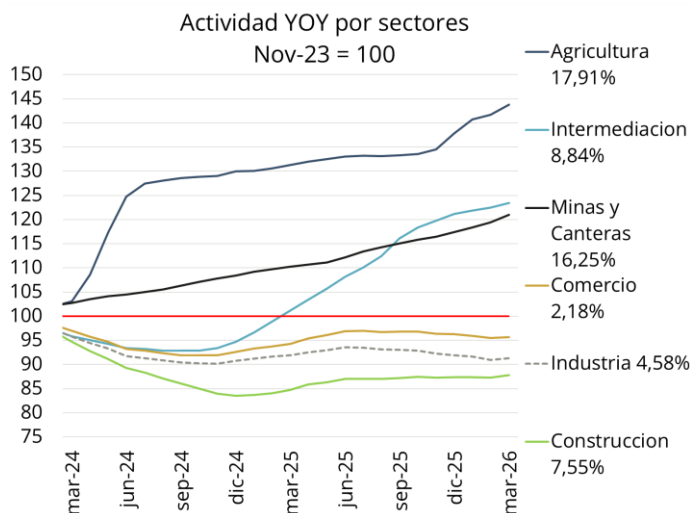
La industria manufacturera en abr-26 cayó -2,1% MoM y -2,8% YoY (con enormes diferencias entre sectores, en el extremo refinación de petróleo (+5,12%) y Textiles (-18%).

La construcción en abr-26 cayó -4% MoM y -2,8% YoY (pero la superficie autorizada por los permisos de edificación en m2 creció +14,5% YoY).

**En marzo:** El EMAE (estimador mensual de la actividad económica) creció +3,5% MoM, y +5,5% yoY respecto de mar-25.

En el gráfico de abajo a la izquierda se observan sectores ganadores (agro, intermediación financiera, explotación de minas y canteras), sectores que no alcanzaron el crecimiento de nov-23, y que en marzo crecieron, pero en abril cayeron (comercio, industria y construcción).

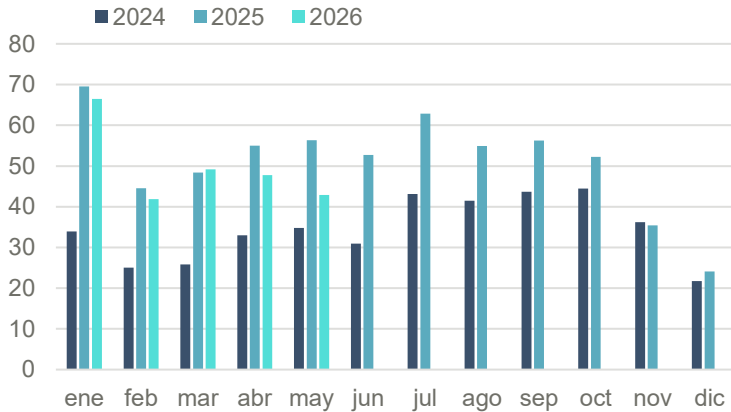
**¿Qué esperamos?** Por el lado de la producción, estamos viendo sectores, vinculados a las exportaciones que crecen con fuerza (como industria de refinación de petróleo) y sectores afectados por la apertura comercial que caen (como industria textil). Esta dinámica podría acentuarse en el futuro. Por el lado del consumo, si como esperamos el tipo de cambio se estabiliza, y las paritarias siguen generando aumentos salariales en pesos, el salario en dólares seguirá creciendo, y esto empujará el consumo de bienes y servicios.



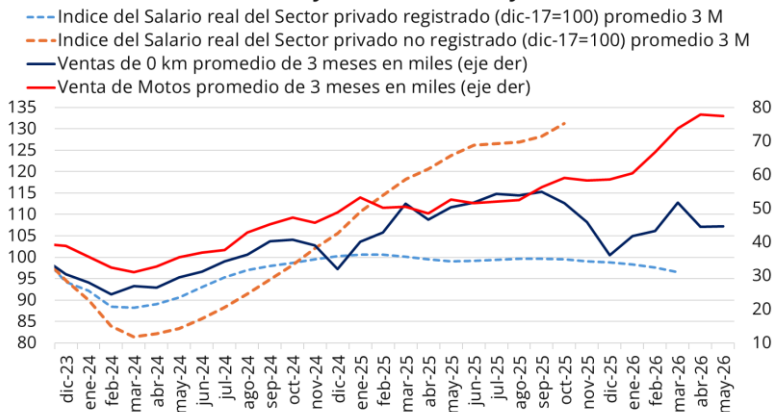
	dic-23	dic-24	abr-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26
Recaudación Total YoY real	-17,5%	0,9%	7,2%	-8,7%	-3,6%	-8,8%	-3,4%	-7,8%	-9,8%	-4,8%	-3,9%	1,8%
IVA DGI YoY real	-6,6%	3,9%	3,7%	0,6%	3,4%	-5,3%	-4,9%	-3,3%	-3,5%	-0,1%	-1,3%	-2,9%
Impuesto débitos y créditos YoY real	-13,2%	9,1%	17,1%	4,8%	7,6%	-5,3%	3,4%	-0,4%	-7,8%	4,3%	2,1%	-3,5%
Préstamos al sector privado en pesos YoY real	-26%	55%	119%	50%	41%	35%	28%	22%	17%	12%	7%	3%
Préstamos Prendarios en pesos YoY real	-33%	53%	157%	80%	65%	52%	35%	27%	24%	18%	9%	1%
Préstamos Hipotecarios en pesos YoY real	-49%	40%	242%	320%	271%	214%	172%	152%	129%	112%	91%	69%
Producción de vehículos YoY	0%	3%	6%	-5%	-10%	-29%	-30%	-30%	-30%	0%	-17%	-22%
Exportación de vehículos YoY	-4%	22%	10%	-17%	-18%	-3%	-25%	-12%	-29%	10%	19%	-4%
Patentamientos de autos YoY		24,5%	58,1%	28,2%	16,9%	-3,5%	10,3%	-4,9%	-5,7%	2,3%	-13,6%	-25,6%
Patentamientos de Motos YoY		51,7%	38,5%	46,1%	36,4%	4,2%	20,7%	16,0%	72,6%	59,6%	52,7%	29,7%
Salarios Registrados real YoY	-14,6%	13,7%	9,3%	0,9%	-0,5%	-1,7%	-2,1%	-2,9%	-4,1%	-3,9%		
Salarios Registrados MoM Real	-11,5%	0,1%	-0,3%	-0,7%	-0,2%	-0,4%	-0,3%	-0,7%	-1,3%	-1,3%		
Salarios RIPTe en USD	510	1.014	1.177	1.053	1.072	1.062	1.073	1.096	1.184	1.196	1.233	
Actividad (EMAE) YoY	-5%	6,6%	7,8%	4,8%	3,1%	-0,3%	3,3%	1,5%	-2,0%	5,5%		
Industria manufacturera YoY	-13%	8,7%	9,2%	-0,3%	-2,8%	-8,8%	-4,0%	-3,7%	-8,8%	5,1%	-2,8%	
Cantidad de trabajadores registrados (miles de pe	13.413	12.921	12.857	12.868	12.858	12.866	12.909	12.871	12.879			
Tasa de desocupación	5,7%	6,4%	-	6,6%	-	-	7,5%	-	-			

## Lo importante del mercado automotor

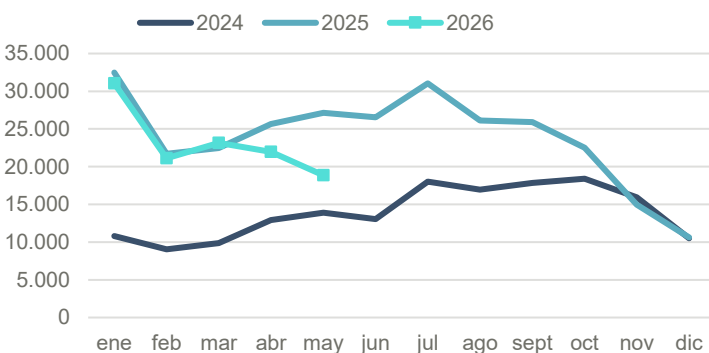
**Evolución de las ventas de 0 km**  
(en miles de unidades)



**Salarios reales y Ventas de Autos y Motos**



**Evolución de las prendas inscriptas sobre 0 km**  
(en cantidad de prendas)



En mayo, los patentamientos de vehículos 0 km alcanzaron las 42.920 unidades, lo que representó una caída del 24% interanual y profundizó la desaceleración observada desde abril. Luego de un primer trimestre con resultados positivos, el mercado comenzó a mostrar una menor dinámica, en un contexto donde el ingreso real de los hogares continúa condicionado por la inflación y la recuperación del consumo pierde impulso.

Con información oficial hasta mar-26, los salarios reales del sector privado registrado cayeron 3,9% interanual. En este contexto, las ventas de autos crecieron 7,7% interanual en marzo, pero luego retrocedieron 14% en abril y 24% en mayo.

Por otro lado, los salarios reales del sector privado no registrado mostraron una mejora de 33% interanual en oct-25 (último dato disponible, dado que su cálculo se realiza sobre una fuente distinta a la utilizada para los trabajadores registrados). En paralelo, las ventas de motos crecieron 36% interanual en octubre de 2025 y mantuvieron una dinámica positiva hasta mayo de 2026, con un incremento de 30% interanual.

Parte de la resiliencia que exhibe el mercado de motos podría explicarse por cambios en la estructura ocupacional. El aumento del pluriempleo y la expansión de las plataformas de movilidad y reparto habrían reforzado el rol de la moto como herramienta de trabajo, sosteniendo una demanda menos dependiente del consumo tradicional. Según la EPH de INDEC, el 12,2% de las personas ocupadas tiene más de un empleo, una tendencia que podría estar contribuyendo a este fenómeno.

En este escenario, el financiamiento continúa siendo un sostén clave para el mercado automotor. Durante mayo se financiaron 18.858 vehículos 0 km mediante prendas, un 14,1% menos que en abril y un 30,6% por debajo del nivel registrado en mayo de 2025. A pesar de esta caída, las operaciones financiadas representaron el 43,9% de los patentamientos del mes, una participación que se mantiene elevada en términos históricos.