

Monitor Económico Chaco BCCH

Edición N° 1 | Agosto 2026

¿Para qué sirve este informe?

La Bolsa de Comercio del Chaco, a través de su Área de Estudios Económicos, lanza el “Monitor Económico Chaco” con el objetivo de ser una herramienta que permita transformar información en toma de decisiones. El mismo está destinado a empresarios, profesionales, productores y todo actor económico de la provincia que requiera datos de los aspectos más relevantes del entramado económico provincial.

Resumen Ejecutivo

La **economía del Chaco transita en 2026 un escenario de marcada fragilidad**, caracterizado por un deterioro simultáneo en las finanzas públicas, el empleo, los salarios y el consumo. La **caída sostenida de los ingresos provinciales** (-6,9% real en II.BB y -3,1% en recursos nacionales automáticos), refleja un contexto fiscal más exigente para la provincia, al tiempo que el **stock de deuda pública creció 11,8% interanual real** por refinanciaciones y nuevas emisiones.

Al mismo tiempo, **la inflación en el Gran Resistencia** (17,8% en el semestre) continúa mostrando un comportamiento más desfavorable que el promedio nacional (16,8%), traccionada por el fuerte incremento de tarifas de servicios públicos, incrementando el costo de vida y **profundizando la pérdida del poder adquisitivo** (-20,4% en trabajadores del sector público y -2,7% en los privados formales). La persistencia de la **caída del empleo privado registrado** (-5,1%) y la **reducción del número de empresas empleadoras** (-5,2%) consolidan un escenario de debilitamiento del entramado productivo provincial.

En **materia de consumo, predominan las señales negativas**: retroceden las ventas en supermercados (-4,3%), las ventas de nafta (-4,4%) y las ventas de automóviles 0km (-13,9%), mientras que solo algunos segmentos específicos (como las motos y el gasoil asociado a la actividad agropecuaria) muestran desempeños favorables. Por su parte, la **construcción exhibe una recuperación estadística** en permisos y superficie autorizada aunque todavía por debajo de los niveles históricos de 2021-2022. El **crédito al sector privado**, por su parte, sigue en expansión aunque pierde fuerza relativa tras el fuerte rebote de 2024-2025.

En contraste, **el comercio exterior constituye el principal factor positivo del período**. Las exportaciones registran un fuerte crecimiento tanto en valores como en cantidades favorecidas, pero todavía por debajo de los niveles del 2021-2022 y, además, tiene limitada capacidad de generación de empleo y su mejora no logra aún impactar sobre el mercado interno. La **demanda eléctrica también muestra señales más favorables pero heterogéneas**, con un crecimiento del segmento comercial aunque el segmento industrial mejora levemente pero todavía se ubica por debajo de los niveles de 2023 y 2024.

En conjunto, los indicadores analizados muestran una **economía provincial donde predominan las señales de deterioro**, con una recuperación sectorial en construcción, crédito, exportaciones y demanda eléctrica comercial aún insuficiente para modificar la tendencia general de la actividad.

Monitor Económico Chaco BCCH

Resumen de resultados del Monitor N° 1. Agosto 2026

Bloque	Indicador	Variación %	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	Acumulado	Tendencia
Fiscal	Transf. Nacionales	Interanual	-7,3%	-8,1%	-5,5%	-3,1%	8,4%	-4,6%	-3,1%	DETERIORO
	Recaudación II.BB	Interanual	-0,8%	-3,8%	-7,3%	-7,6%	-13,8%	-8,2%	-6,9%	DETERIORO
	Recaudación Total	Interanual	4,5%	-0,7%	-2,0%	-2,5%	-9,4%	-2,6%	-2,0%	DETERIORO
	Stock Deuda Pública	Interanual	18,3%	19,0%	15,0%	6,6%	4,9%	11,8%	12,6%	DETERIORO
Empleo y Salarios	Empleo privado formal	Interanual	-4,7%	-4,9%	-5,5%	-5,4%	-	-	-5,1%	DETERIORO
	Empresas empleadoras	Interanual	-5,6%	-4,8%	-5,1%	-5,2%	-	-	-5,2%	DETERIORO
	Salario real del sector privado	Interanual	-1,4%	-2,4%	-3,4%	-3,7%	-	-	-2,7%	DETERIORO
	Salario real del sector público	Interanual	-19,6%	-20,0%	-19,8%	-20,6%	-21,1%	-21,3%	-20,4%	DETERIORO
Consumo	Ventas en supermercados	Interanual	-1,1%	-5,6%	-2,6%	-6,7%	-5,5%	-	-4,3%	DETERIORO
	Ventas de gasoil	Interanual	11,5%	5,1%	4,2%	-3,2%	31,5%	-0,7%	8,0%	EXPANSIÓN
	Ventas de nafta	Interanual	-3,3%	-4,7%	-4,2%	-6,8%	-2,8%	-4,9%	-4,4%	DETERIORO
	Ventas Autos 0km	Interanual	-13,7%	-6,0%	8,4%	-17,0%	-35,5%	-11,3%	-13,9%	DETERIORO
	Ventas Motos 0km	Interanual	28,7%	85,5%	101,2%	91,1%	50,1%	78,3%	70,0%	EXPANSIÓN
	Ventas Autos usados	Interanual	-8,5%	-8,8%	15,2%	-14,6%	-12,8%	18,1%	-3,1%	DETERIORO
	Ventas Motos usados	Interanual	-6,0%	-5,1%	25,8%	-1,7%	2,3%	27,8%	5,9%	VOLÁTIL
Precios	IPC Gran Resistencia	Mensual	3,1%	2,1%	2,9%	3,2%	3,6%	1,7%	17,8%	VOLÁTIL
	CBA Gran Resistencia	Mensual	4,6%	3,2%	2,9%	3,0%	2,3%	0,7%	17,8%	VOLÁTIL
	CBT Gran Resistencia	Mensual	3,2%	1,9%	2,4%	3,8%	3,7%	1,2%	17,3%	VOLÁTIL
Construcción	Permisos de obra otorgados	Interanual	316,7%	-52,9%	325,0%	-23,5%	-77,8%	-	30,4%	EXPANSIÓN
	Superficie autorizada en m²	Interanual	488,9%	-68,5%	821,8%	-10,4%	-77,6%	-	41,0%	EXPANSIÓN
Financiero	Crédito al sector privado	Interanual	153,1%	111,3%	63,8%	30,8%	15,8%	-	-	EXPANSIÓN
Comercio Exterior	Exportaciones en USD	Interanual	49,4%	43,5%	88,0%	46,4%	50,1%	24,3%	49,2%	EXPANSIÓN
	Exportaciones en cantidades	Interanual	47,6%	44,5%	90,2%	40,0%	48,7%	-0,4%	42,5%	EXPANSIÓN
Energía	Demanda comercial	Interanual	15,8%	3,1%	12,7%	17,0%	11,8%	8,8%	11,3%	EXPANSIÓN
	Demanda industrial	Interanual	5,3%	5,3%	-6,5%	-6,3%	16,8%	-0,1%	1,6%	VOLÁTIL

Nota aclaratoria: para todos los indicadores expresados en unidades monetarias, la variación interanual corresponde a la variación real, descontado el efecto de la inflación. Fuentes: BCCH en base a ATP, DNAP, Gobierno del Chaco, SIPA-STeYSS, SRT, OEDE-STeYSS, Secretaría de Energía, DNRPAyCP, DIPIET, BCRA y CAMESSA

1. Panorama Fiscal

El deterioro de los recursos limita el margen de maniobra

El panorama fiscal de la provincia exhibe un escenario de fuertes desafíos. Las dos principales fuentes de financiamiento del tesoro provincial, que son las transferencias automáticas nacionales (coparticipación y otras leyes especiales) y la recaudación provincial del impuesto a los Ingresos Brutos, muestran un desempeño contractivo en lo que va del año.

En el caso de los recursos por **Transferencias Automáticas nacionales** (que representan el 70% de los ingresos totales de la provincia), durante el primer semestre del año exhibieron un descenso del 3,1% en términos reales, con caídas en cinco de los seis meses del período. La razón central de esta merma tiene que ver con la caída de la recaudación nacional y en particular, con el desempeño negativo del IVA, que es el tributo más importante dentro de la coparticipación; al tiempo que el impuesto a las Ganancias (el segundo más importante en la masa coparticipable) mostró volatilidades.

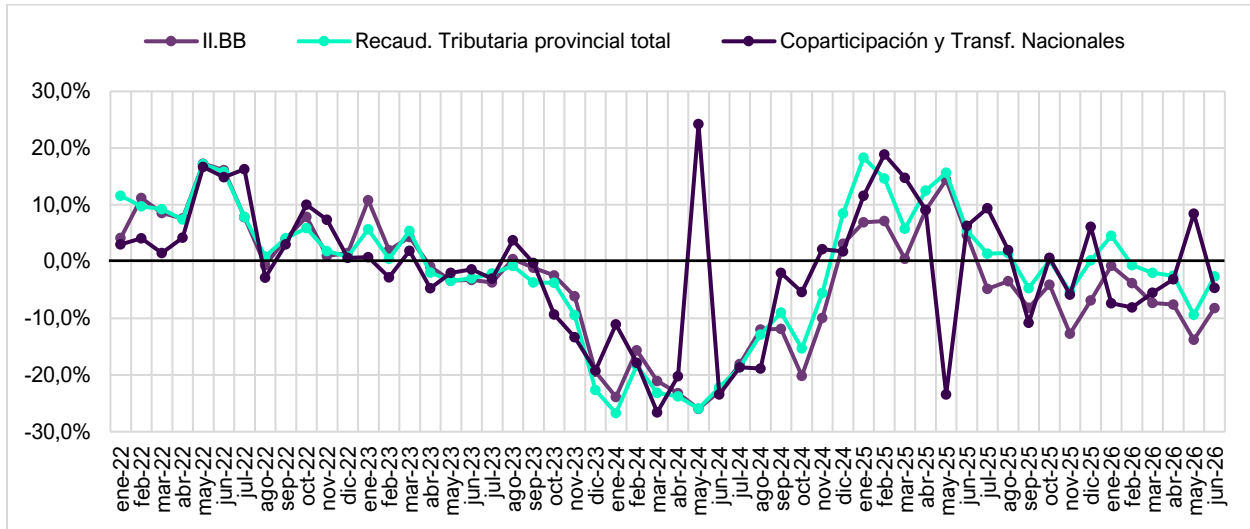
En cuanto al **Impuesto a los Ingresos Brutos** (principal fuente de recaudación propia de la provincia, al explicar el 66% del total), el deterioro fue aún más marcado. En el acumulado del primer semestre la recaudación cayó 6,9% en términos reales, completando además doce meses consecutivos de variaciones por debajo de la inflación. Este comportamiento refleja con claridad el estado de la economía chaqueña: una menor actividad económica se traduce en una menor facturación de las empresas y, en consecuencia, en una reducción de la recaudación. En este contexto, cabe señalar que el Gobierno provincial implementó una reducción de las alícuotas de Ingresos Brutos, medida que puede explicar parte de la caída observada; sin embargo, la magnitud del descenso sugiere que el principal factor continúa siendo la contracción real del nivel de actividad.

Por su parte, la **Recaudación Tributaria Total de la provincia** (que, además de Ingresos Brutos, comprende los impuestos de Sellos, Inmobiliario y otros tributos) también mostró un desempeño negativo, con una caída real del 2,0% durante el primer semestre. La baja fue menos pronunciada que la registrada por Ingresos Brutos debido a que algunos componentes, como el Impuesto Inmobiliario Rural y otros impuestos y fondos específicos, exhibieron incrementos que compensaron parcialmente el resultado general. No obstante, la fuerte retracción de Ingresos Brutos, junto con la caída del 4,2% real en la recaudación del Impuesto de Sellos, terminó arrastrando el resultado consolidado hacia terreno negativo.

Hacia el segundo semestre del año, las finanzas públicas de la provincia enfrentan el desafío de la sostenibilidad. Ante la merma de ingresos, explicada en parte por la merma recaudatoria y en parte por el ajuste nacional en el financiamiento a provincias, el Estado chaqueño se vio obligado a recortar el gasto en niveles muy importantes (-12% el gasto primario en el primer trimestre) a fin de sostener el equilibrio en las cuentas. Dicho ajuste de las erogaciones, aunque trae como

resultado positivo inicial (superávit) condiciona la posibilidad de crecimiento local: menores salarios públicos que limitan movimiento comercial y por ende, la propia recaudación; menor inversión pública que agrava los problemas estructurales de infraestructura; y menor capacidad de respuesta y apoyo al sector privado, que contrae aún más la actividad.

Gráfico 1. Variación % interanual en términos reales. II.BB, Recaudación Tributaria provincial y Transferencias Automáticas nacionales. Provincia del Chaco

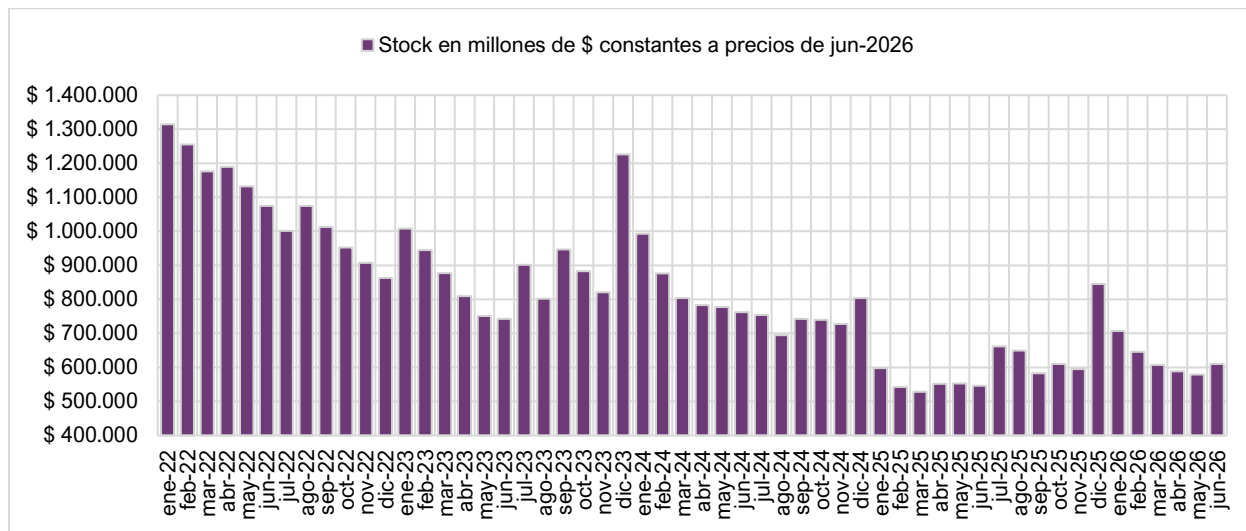


Fuente: BCCH en base a ATP, DNAP e INDEC

Respecto a la situación de la **deuda pública provincial**, el Stock al cierre de junio fue de \$ 610.195 millones, presentando un alza del 11,8% interanual en términos reales, apoyada en un incremento de pasivos con el gobierno nacional (por la refinanciación de un anticipo financiero tomado por la provincia en 2025), emisiones de títulos públicos (Títulos Serie 1 y 2 en pesos) y nuevos desembolsos de organismos internacionales (BCIE y Fonplata). Debe señalarse que, pese a esta suba registrada, el stock actual está -38% en relación con el inicio de la actual gestión. Para el segundo semestre del año, el principal desafío de la provincia está en el pago de sexto servicio de capital y decimoprimer de interés del bono internacional, por el cual deberá erogar unos USD 34 millones.

En el **mercado de capitales**, el Chaco enfrentó **vencimientos** durante junio por \$ 67.380 millones (-26,5% real i.a) correspondientes a Letras de Tesorería y Bono de Conversión y totalizó en el primer semestre del año unos \$ 349.591 millones en vencimientos (-26,9% real i.a). A su vez, la provincia retomó en junio las **emisiones** de Letras, luego de dos meses de “pausa” del programa: en ese mes, colocó \$ 83.379 millones (+11,2% real i.a) y en los primeros seis meses del año acumula emisiones por \$ 246.188 millones (-45,4% real i.a). La reducción en el volumen de emisiones de Letras y las mejores condiciones de las emitidas en términos de tasas permitió la reducción del peso de los vencimientos y un mejor posicionando para el segundo semestre.

Gráfico 2. Stock de Deuda Pública en millones de \$ constantes*. Provincia del Chaco



(*) a precios de junio 2026. Fuente: BCCH en base a Gobierno del Chaco e INDEC

Conclusiones

El desempeño de las finanzas públicas del Chaco durante el primer semestre de 2026 refleja un escenario de creciente restricción fiscal. La reducción de recursos disponibles deja en evidencia el impacto que tiene la desaceleración de la actividad económica sobre la capacidad de financiamiento del Estado. En este contexto, la estrategia provincial se apoyó en un fuerte ajuste del gasto para preservar el equilibrio de las cuentas públicas, pero dicha medida tuvo costos económicos relevantes por configurar un escenario que retroalimentó la debilidad de la actividad económica.

En materia de endeudamiento, aunque el stock de deuda se mantiene muy por debajo de los niveles heredados, muestra en el año un incremento interanual explicado por refinanciaciones y nuevas operaciones de endeudamiento.

Cuadro 1. Resumen Panorama Fiscal. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-						Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	
Copartic. y Transf. Nacionales real	-7,3%	-8,1%	-5,5%	-3,1%	8,4%	-4,6%	DETERIORO
Recaudación II.BB real	-0,8%	-3,8%	-7,3%	-7,6%	-13,8%	-8,2%	DETERIORO
Recaudación Total provincial real	4,5%	-0,7%	-2,0%	-2,5%	-9,4%	-2,6%	DETERIORO
Stock Deuda Pública real	18,3%	19,0%	15,0%	6,6%	4,9%	11,8%	DETERIORO

Fuente: BCCH en base a ATP, DNAP, Gobierno del Chaco e INDEC

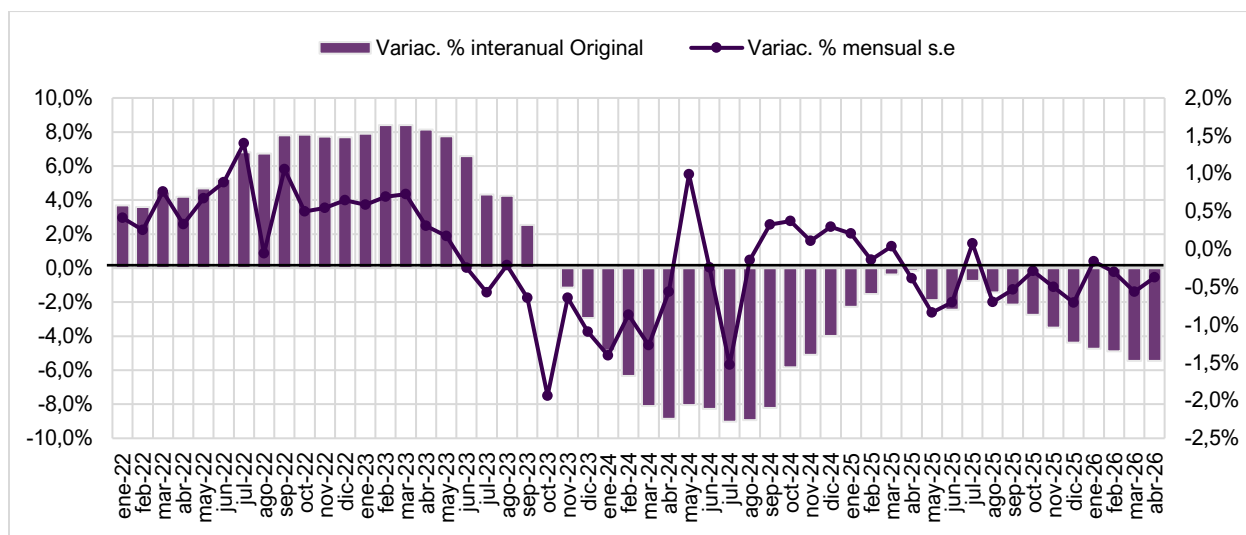
2. Panorama del Empleo y Salarios

Se consolida la destrucción de empleo en el sector privado formal

En sintonía con la caída de la actividad en sectores de alta presencia en la provincia, como ser el comercio, la construcción y buena parte de los rubros de servicios, el **empleo registrado en el sector privado** continúa transitando un sendero de deterioro sostenido. Al mes de abril, último dato disponible, el descenso fue del 5,4% interanual y de -0,4% mensual desestacionalizado. De este modo, el resultado acumulado del primer cuatrimestre marca un retroceso del 5,1% del volumen de empleo registrado en el sector privado provincial: -4.010 empleos menos.

El dato puntual de abril se enmarca en un proceso de destrucción de empleo que se consolida mesa mes: el Chaco acumula ya treinta meses consecutivos de descensos interanuales y nueve en la comparación mensual. Por ende, la pérdida de empleo aún no encuentra un piso y no se vislumbran señales concretas de estabilización o recuperación en el corto plazo.

Gráfico 3. Variación relativa del empleo registrado en el sector privado. Provincia del Chaco.



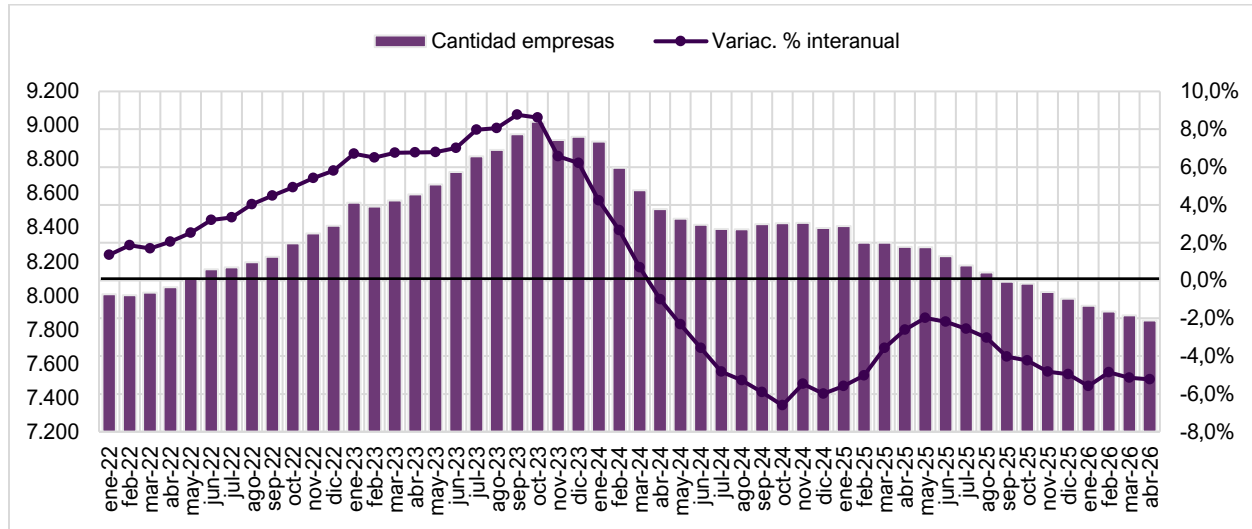
Fuente: BCCH en base a SIPA-STEySS

No solo hay menos empleo: se reducen las unidades productivas

El dato de la merma del empleo registrado en el sector privado está acompañado de una importante destrucción de las unidades productivas en la provincia: la cantidad de empresas empleadoras acumulan veinticinco meses consecutivos con descensos interanuales; el último dato disponible, que corresponde a abril, marca una baja del 5,2% e idéntico resultado para el acumulado del primer cuatrimestre del año. Solo en el último año, la cantidad de empresas empleadoras se redujo en 434.

La secuencia que reflejan estos indicadores resulta especialmente preocupante: cuando la actividad económica cae de manera sostenida, muchas empresas dejan de ser viables y terminan cerrando sus puertas. Ese proceso no solo implica una menor cantidad de firmas operando, sino también una pérdida de capacidades productivas, conocimiento, inversiones y vínculos comerciales acumulados durante años.

Gráfico 4. Dinámica del volumen de empresas empleadoras. Provincia del Chaco.



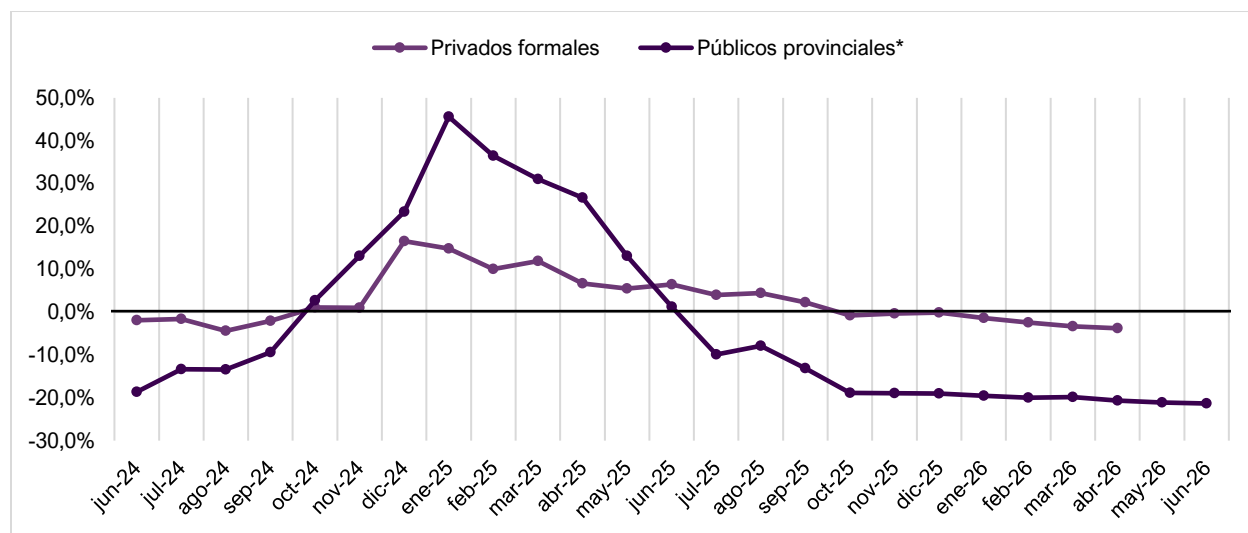
Fuente: BCCH en base a SRT

El deterioro de la actividad también impacta sobre los salarios

En un contexto de menor dinamismo productivo, menores niveles de inversión y un mercado laboral más debilitado, la capacidad de recomposición salarial se reduce significativamente. En ese marco, los salarios del sector privado formal en la provincia exhiben caídas reales sostenidas en los últimos siete meses: en abril, último dato disponible, el poder de compra del salario se redujo en 3,7% al tiempo que el acumulado de los primeros cuatro meses del año lo hacen en 2,7%. La situación evidencia que el deterioro económico no solo afecta la cantidad de empleo, sino también la calidad de los ingresos laborales.

Pero el problema no se limita a los salarios privados, sino también a los del sector público provincial: vienen mostrando caídas interanuales reales de manera sostenida desde julio de 2025, afectado por el estancamiento de la pauta salarial durante ese año y principios del 2026; incluso, los incrementos aplicados en el primer tramo del año en curso no fueron suficientes para revertir la situación dado el fuerte atraso salarial. De ese modo, el acumulado del primer semestre cierra con una baja del 20,4% en los salarios públicos de la provincia del Chaco.

Gráfico 5. Dinámica del salario real. Variación % real interanual. Provincia del Chaco.



(*) Evolución del salario básico del Escalafón General provincial. Fuente: BCCH en base a OEDE-STEySS y Gobierno del Chaco

Conclusiones

Estos indicadores muestran que el deterioro de la actividad económica en la provincia está generando efectos que trascienden una cuestión coyuntural. La combinación de menor empleo, cierre de empresas y pérdida de poder adquisitivo configura un proceso de debilitamiento del entramado productivo que reduce la capacidad de crecimiento de la economía chaqueña. En ese contexto, la recuperación no dependerá únicamente de una mejora en el nivel de actividad, sino también de la capacidad de recomponer el tejido empresarial, recuperar la inversión y generar condiciones que permitan reconstruir el empleo formal y mejorar los ingresos de los trabajadores. A la par, el sector público, de trascendental peso relativo en la provincia por su volumen empleador y presencia en el circuito económico local, se ve afectado por las restricciones fiscales que impactan de lleno en el esquema salarial: tras la importante recuperación de finales de 2024 y principios de 2025, el salario público comenzó a transitar un proceso de fuerte descenso que no encuentra aún su techo, dado que los incrementos aplicados en el año no fueron suficientes siquiera para compensar la significativa baja acumulada.

Cuadro 2. Resumen Panorama del Empleo y los Salarios. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-						Acumulado	Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26		
Empleo privado formal	-4,7%	-4,9%	-5,5%	-5,4%	-	-	-5,1%	DETERIORO
Empresas empleadoras	-5,6%	-4,8%	-5,1%	-5,2%	-	-	-5,2%	DETERIORO
Salario real del sector privado	-1,4%	-2,4%	-3,4%	-3,7%	-	-	-2,7%	DETERIORO
Salario real del sector público	-19,6%	-20,0%	-19,8%	-20,6%	-21,1%	-21,3%	-20,4%	DETERIORO

Fuente: BCCH en base a ATP, DNAP, Gobierno del Chaco e INDEC

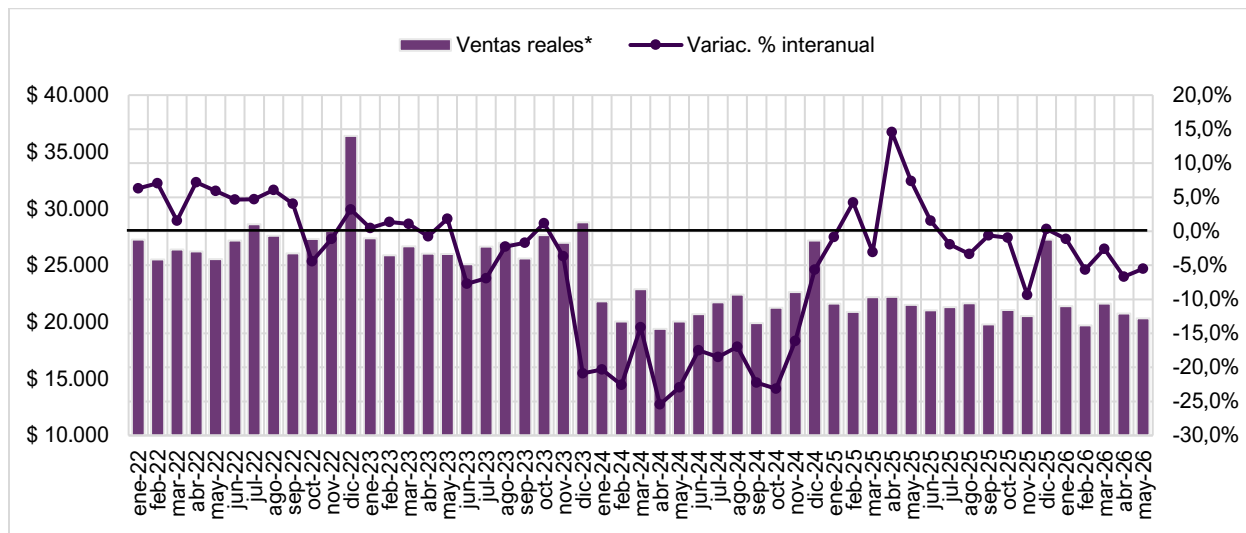
3. Panorama del Consumo

El consumo sigue débil y golpea con mayor fuerza a los bienes esenciales

Los indicadores del consumo muestran heterogeneidades en la provincia, aunque en ese marco igualmente predominan los desempeños negativos. En primer lugar, las **ventas en Supermercados** de la provincia cayeron en diez de los últimos doce meses y en particular, durante todo lo que va del 2026. El último dato disponible, que corresponde al mes de mayo, presentó una baja del 5,5% interanual y a nivel acumulado la contracción de las ventas llegó a -4,3%. Cobra particular relevancia, dentro de este indicador, la dinámica de ventas de bienes de consumo esencial para los hogares: por caso, los productos de almacén caen 1,5% acumulado, pero lácteos (-7,7%) y artículos de limpieza (-4,7%) y panadería (-4,4%) lo hacen a mayor fuerza.

Más allá de algunos comportamientos puntuales, el consumo en la provincia sigue mostrando signos de debilidad. Las caídas en las ventas de bienes de consumo diario reflejan que los hogares aún enfrentan dificultades para recuperar su capacidad de compra y mantienen un patrón de gasto más cauteloso. En un contexto donde también se deterioran el empleo, los salarios y el entramado empresarial, la persistencia de un consumo débil termina reforzando el propio ciclo de debilitamiento de la actividad económica.

Gráfico 6. Dinámica de las ventas en supermercados. Provincia del Chaco.



(*) en millones de pesos a precios de mayo 2026. Fuente: BCCH en base a INDEC

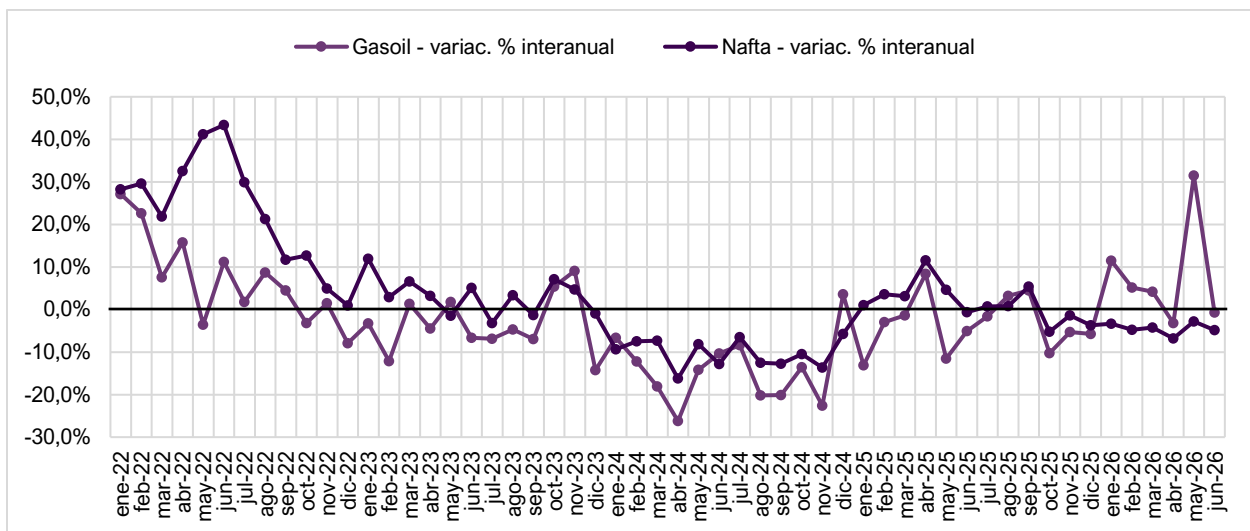
Gasoil y nafta: dos dinámicas diferentes en el mercado de combustibles

En el **segmento de los combustibles**, hay una marcada diferencia entre gasoil y nafta: si bien en ambos casos el consumo de junio 2026 registraron caídas (-0,7% y -4,9% respectivamente), el

resultado cambio al observar el acumulado del primer semestre: a partir de mayor movimiento de carga agrícola, principalmente, las ventas de gasoil cerraron el período con un crecimiento acumulado de 8,0% interanual; por el contrario, a partir de menor movimiento urbano, impacto de subas de precio y cambio en patrones de movilidad, las ventas de nafta se contraen 4,4% en los primeros seis meses del año; en este segmento, se observa además una profunda consolidación del retroceso ya que muestran descensos desde hace nueve meses consecutivos.

En conjunto, estos resultados muestran que la mejora observada en algunos segmentos responde más a factores específicos y estacionales de la actividad productiva que a una recuperación generalizada de la demanda. La persistencia de la caída en las ventas de nafta sugiere que el consumo de los hogares continúa transitando un escenario de cautela.

Gráfico 7. Dinámica de las ventas de combustibles. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a Secretaría de Energía

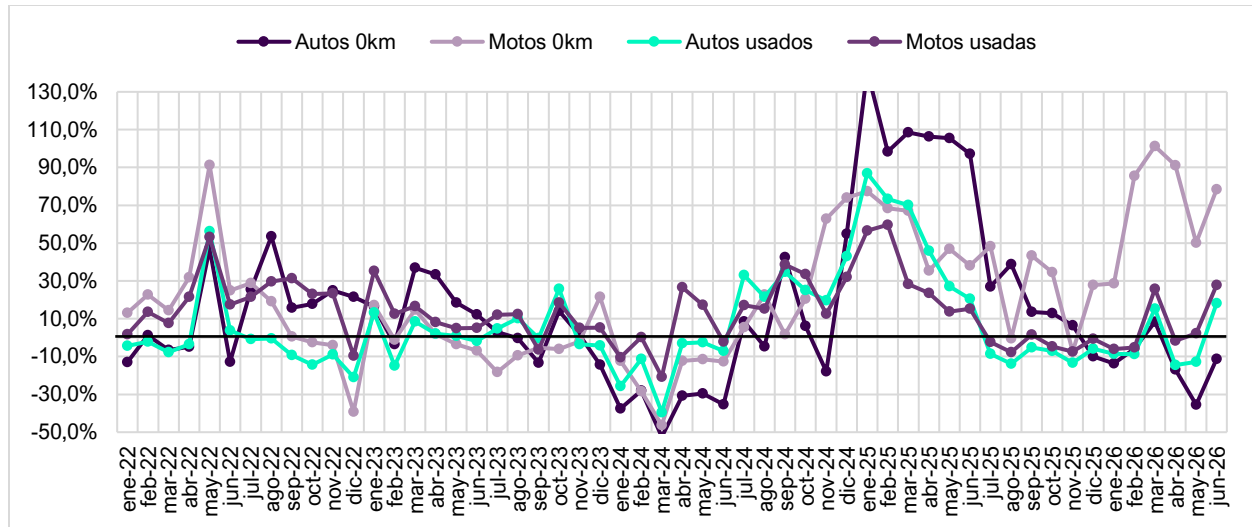
Mercado automotor: dos realidades contrapuestas diferentes

En el **mercado automotor**, existe una dinámica que va a dos velocidades: los autos muestran un sendero decreciente, mientras que las motos exhiben fuerte expansión. En el segmento de los 0km, las ventas de autos cayeron en cinco de los seis meses del semestre generando un saldo acumulado de -13,9% en el Chaco durante el primer semestre; en cambio, las motos rompieron su récord histórico con crecimiento en doble dígito (e incluso en tres) en todos los meses del semestre cerrando el período con un incremento acumulado del 70% interanual.

Si se observa el segmento de usados, el resultado es similar pero con otras intensidades: las ventas de autos usados presentaron caídas en cuatro de los seis meses del semestre acumulando así una baja del 3,1%; por su parte, las motos tuvieron más volatilidad mensual, creciendo en tres

y cayendo en los otros tres, pero dado que los meses de suba fueron de gran magnitud, cierran el semestre con una suba acumulada del 5,9%.

Gráfico 8. Dinámica del mercado automotor. Provincia del Chaco.



(*) Se ajustó la escala del gráfico para garantizar la visualización de la tendencia reciente. Fuente: BCCH en base a DNRPAyCP

Conclusiones

En términos generales, el panorama del consumo en el Chaco continúa reflejando un escenario de fragilidad. La mayoría de los indicadores relevados muestran que la demanda interna permanece debilitada y la persistencia de caídas en el consumo masivo, particularmente en bienes esenciales, constituye una señal especialmente relevante, ya que este tipo de erogaciones suele presentar una elevada correlación con la capacidad de compra de los hogares. A su vez, las mejoras observadas en segmentos como el gasoil o las motocicletas encuentran explicación en condiciones específicas (como el mayor movimiento de la actividad agropecuaria o la disponibilidad de financiamiento) por lo que no alcanzan para modificar el diagnóstico general.

En este contexto, el consumo provincial continúa condicionado por un mercado laboral deteriorado y una recuperación aún insuficiente de los ingresos reales, lo que limita la consolidación de la demanda y mantiene una reactivación acotada y heterogénea.

Cuadro 3. Resumen Panorama del Consumo. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-						Acumulado	Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26		
Ventas reales en supermercados	-1,1%	-5,6%	-2,6%	-6,7%	-5,5%	s.d	-4,3%	DETERIORO
Ventas de gasoil	11,5%	5,1%	4,2%	-3,2%	31,5%	-0,7%	8,0%	EXPANSIÓN
Ventas de nafta	-3,3%	-4,7%	-4,2%	-6,8%	-2,8%	-4,9%	-4,4%	DETERIORO
Ventas Autos 0km	-13,7%	-6,0%	8,4%	-17,0%	-35,5%	-11,3%	-13,9%	DETERIORO
Ventas Motos 0km	28,7%	85,5%	101,2%	91,1%	50,1%	78,3%	70,0%	EXPANSIÓN
Ventas Autos usados	-8,5%	-8,8%	15,2%	-14,6%	-12,8%	18,1%	-3,1%	DETERIORO
Ventas Motos usados	-6,0%	-5,1%	25,8%	-1,7%	2,3%	27,8%	5,9%	VOLÁTIL

Fuente: BCCH en base a ATP, DNAP, Gobierno del Chaco e INDEC

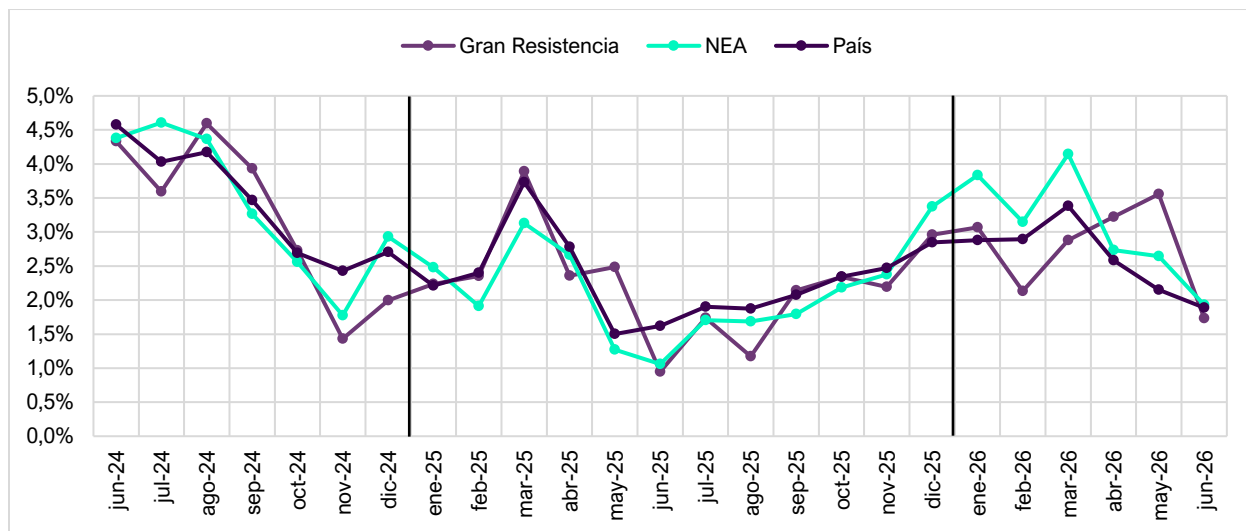
4. Panorama de Precios

La inflación chaqueña muestra una dinámica más acelerada que la nacional

En materia de precios, el Índice de Precios al Consumidor del Gran Resistencia mostró, durante el primer semestre del año, un ritmo de crecimiento superior al índice nacional, aunque quedó por debajo del regional NEA. El IPC chaqueño presentó un alza del 17,8% en los primeros seis meses, mientras que a nivel nacional el incremento acumulado fue del 16,8%; a su vez, el IPC NEA tuvo una mayor intensidad de crecimiento llegando al 19,9%.

Si se analiza la dinámica mensual, el IPC Gran Resistencia creció por encima del nivel nacional en enero (3,1% vs. 2,9%), abril (3,2% vs. 2,6%) y mayo (3,6% vs. 2,1%), mientras que en junio lo hizo levemente por debajo (1,7% vs. 1,9%). El índice chaqueño se caracteriza por tener algo más de volatilidad que el nacional, principalmente por los impactos puntuales de los precios regulados. En ese marco, el IPC Gran Resistencia no tiene una clara tendencia desaceleratoria en los últimos meses como sí se observa en el IPC Nacional, pero tampoco tuvo un sendero alcista tan marcado como si lo tuvo el nivel país mayo de 2025 y marzo del 2026.

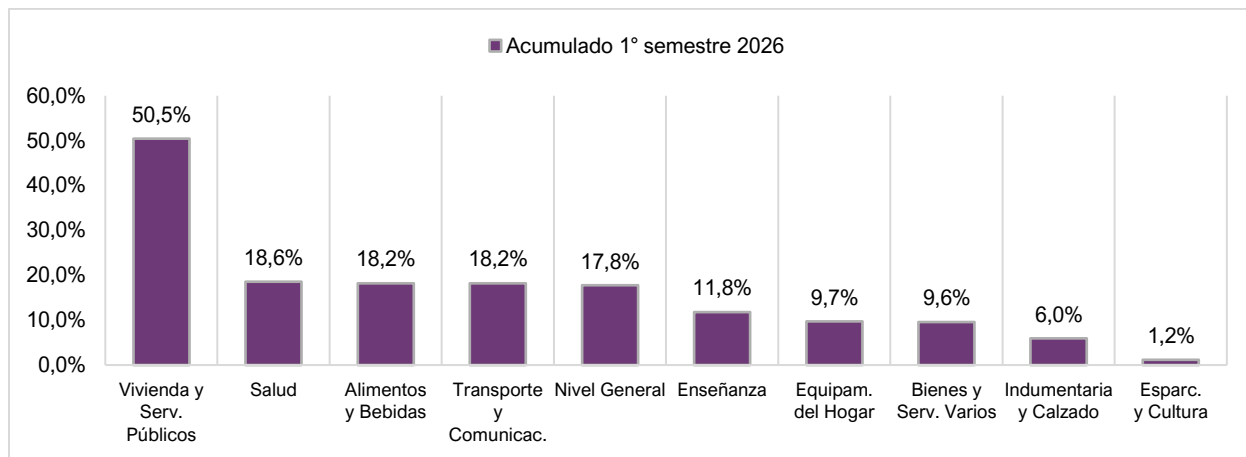
Gráfico 9. Dinámica de precios. IPC Gran Resistencia, NEA y País



(*) Se consideró los últimos 2 años para observar de manera clara la tendencia reciente. Fuente: BCCH en base a INDEC y DIPIET

Al observar el comportamiento de precios por capítulos que componen el índice, el de Vivienda y Servicios Públicos (que abarca a gastos de alquileres, reparaciones de la vivienda y servicios como garrafa de gas, agua potable y electricidad) creció acumulado en el primer semestre un 50,5%, casi tres veces que el nivel general chaqueño, evidenciado el fuerte impacto de la suba de tarifas, mientras que el resto de los capítulos del índice chaqueño crecieron por debajo del 20%, mostrando así que el resultado general del Gran Resistencia está fuertemente influenciado por el previamente mencionado. Similar situación se dio en el IPC NEA.

Gráfico 10. Variación de precios 1° semestre 2026. IPC Gran Resistencia por capítulos



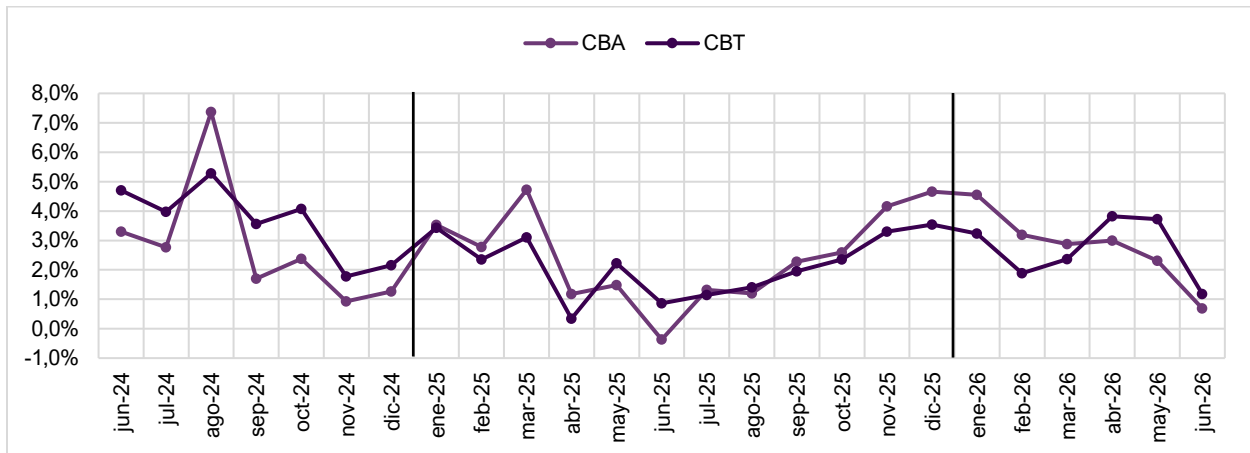
Fuente: BCCH en base a DIPIET

Las Canastas Básicas del Gran Resistencia crecen en línea con inflación

Al mes de junio, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) para una familia tipo de cuatro integrantes en el Gran Resistencia se valoró en \$ 733.435, creciendo 0,7% mensual y acumulando una suba en el primer semestre del 17,8%, en línea con la inflación local. Cabe señalar al respecto que la CBA chaqueña es 6% más costosa que la relevada por el INDEC (que corresponde al Gran Buenos Aires) y crece a mayor ritmo que ésta (la CBA INDEC se incrementó en 17,0%).

Por su parte, la Canasta Básica Total (CBT) para el mismo hogar se valoró, en el Gran Resistencia, en \$ 1.635.116 en el mes de junio, incrementándose 1,2% mensual; en el semestre, la suba acumulada alcanza el 17,3%, levemente menor al IPC local. También en este caso, la canasta chaqueña es más costosa que la relevada por INDEC (+6,8%) y en términos de dinámica, también creció a mayor intensidad que ésta última (17,0% acumulado semestral).

Gráfico 11. Dinámica de las Canastas Básicas del Gran Resistencia. Últimos dos años



(*) Se consideró los últimos 2 años para observar de manera clara la tendencia reciente. Fuente: BCCH en base a DIPIET

Conclusiones

La evolución de los precios durante el primer semestre muestra que el Gran Resistencia continúa enfrentando una dinámica inflacionaria más intensa que la observada a nivel nacional. Si bien la desaceleración de la inflación se mantiene como tendencia general, el mayor impacto de los precios regulados, particularmente en el capítulo Vivienda y Servicios Públicos, explica gran parte de la diferencia respecto del promedio país y sostiene una mayor volatilidad del índice local.

En este contexto, las Canastas Básicas mantienen una trayectoria consistente con la inflación chaqueña y continúan ubicándose por encima de los valores relevados a nivel nacional. Esto implica que el costo de cubrir las necesidades básicas de los hogares chaqueños sigue siendo relativamente más elevado, reforzando la presión sobre el poder adquisitivo de las familias,

especialmente en un escenario donde la recuperación de los ingresos reales aún resulta insuficiente para compensar plenamente el aumento del costo de vida.

Cuadro 4. Resumen Panorama de Precios. Gran Resistencia

Variable	-variación % mensual-							Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	Acumulado	
IPC Gran Resistencia	3,1%	2,1%	2,9%	3,2%	3,6%	1,7%	17,8%	VOLÁTIL
CBA Gran Resistencia	4,6%	3,2%	2,9%	3,0%	2,3%	0,7%	17,8%	VOLÁTIL
CBT Gran Resistencia	3,2%	1,9%	2,4%	3,8%	3,7%	1,2%	17,3%	VOLÁTIL

Fuente: BCCH en base a DIPIET

5. Panorama de la Construcción

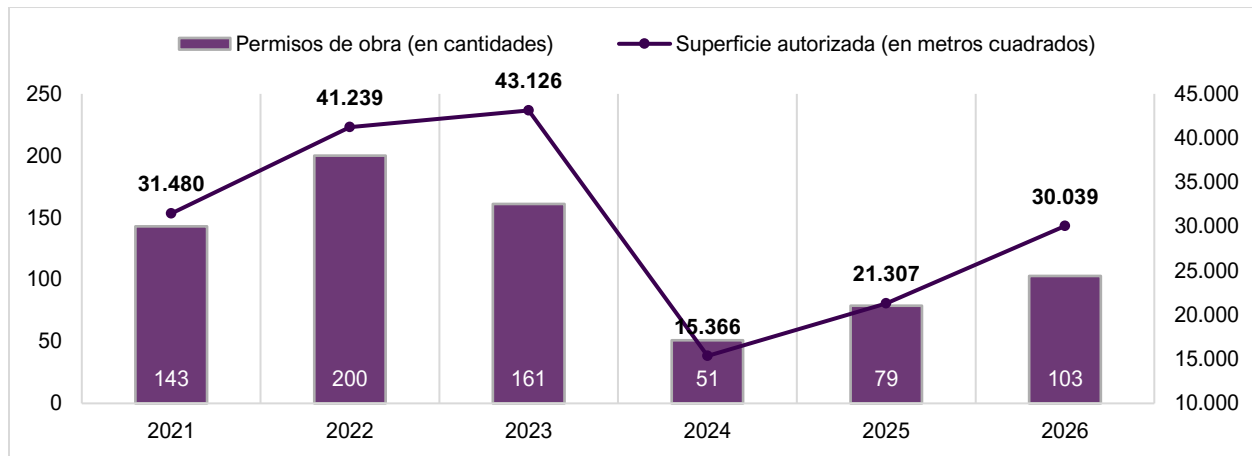
La actividad muestra una recuperación sobre un piso bajo

Los indicadores de permisos de edificación del municipio de Resistencia, según datos relevados por INDEC, muestran una mejora durante 2026. Cabe señalar que, debido a la elevada volatilidad propia de esta estadística, resulta más apropiado evaluar la evolución sobre datos acumulados y no sobre registros mensuales.

En ese marco, entre enero y mayo de 2026 se autorizaron 103 permisos de obra, lo que representa un incremento respecto de los 79 registrados en igual período de 2025 (+30,7%) y duplica los 51 permisos observados en el mismo lapso de 2024. Si bien el nivel alcanzado continúa por debajo de los máximos de 2022 (200 permisos) e incluso del registro de 2021 (143), la comparación histórica permite afirmar que 2026 marca una recuperación relevante luego de dos años de muy baja actividad.

La mejora también se refleja en la superficie autorizada para construir, que acumuló 30.039 m² entre enero y mayo de 2026. Este volumen crece respecto al registrado en 2025 (21.307 m²) y casi duplica el registro de 2024 (15.366 m²), ubicándose nuevamente en niveles similares a los observados en 2021 (31.480 m²), aunque todavía por debajo del máximo alcanzado en 2023 (43.136 m²).

Gráfico 12. Dinámica de la construcción. Acumulado enero – mayo de cada año. Resistencia



Fuente: BCCH en base a INDEC

El contexto macro puede explicar parcialmente esta dinámica, en particular con lo referido a la relativa estabilidad cambiaria y la recomposición del crédito hipotecario, que habrían contribuido a mejorar las expectativas de desarrolladores e inversores, impulsando la reactivación de proyectos que habían permanecido postergados durante el período de mayor incertidumbre.

Conclusiones

Los datos sugieren que la construcción en Resistencia transita durante 2026 una etapa de recuperación respecto de los dos años previos, tanto por la mayor cantidad de proyectos autorizados como por el incremento de la superficie a edificar. Al respecto, se destaca un cambio en el tamaño promedio de las obras autorizadas: si bien la superficie acumulada entre enero y mayo de 2026 (30.039 m²) es similar a la de 2021 (31.480 m²), dicho volumen se alcanzó con 103 permisos, frente a los 143 registrados en aquel año.

Esto implica que, en promedio, las obras autorizadas en 2026 presentan una mayor superficie por permiso, patrón que también se observa al compararlas con 2022 y 2023. En este sentido, la recuperación no solo se explica por un mayor número de proyectos respecto de los dos años previos, sino también por una mayor dimensión promedio de las obras, lo que podría reflejar una reactivación más marcada de emprendimientos de mediana y gran escala.

No obstante, el nivel de actividad aún no recupera plenamente los máximos alcanzados al inicio de la década, por lo que la consolidación de esta mejora dependerá de que la tendencia pueda sostenerse durante el resto del año.

Cuadro 5. Resumen Panorama de la Construcción. Resistencia

Variable	-variación % interanual-							Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	Acumulado	
Permisos de obra otorgados	316,7%	-52,9%	325,0%	-23,5%	-77,8%	-	30,4%	EXPANSIÓN
Superficie autorizada en m ²	488,9%	-68,5%	821,8%	-10,4%	-77,6%	-	41,0%	EXPANSIÓN

Fuente: BCCH en base a INDEC

6. Panorama Financiero

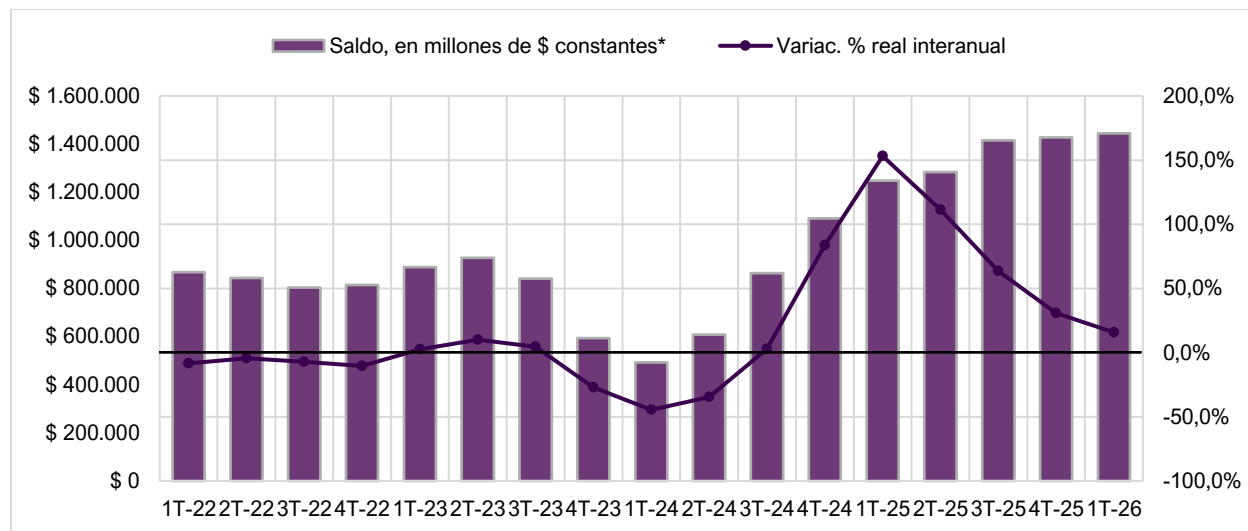
El crédito al sector privados sigue creciendo, pero pierde fuerza

Al 1° trimestre del 2026 (último dato disponible), el saldo de crédito al sector privado en la provincia del Chaco era de \$ 1,44 billones, marcando un nuevo máximo histórico. Su crecimiento respecto a igual período de 2025 es del 15,8% real; si bien este indicador continúa en expansión, pierde fuerza relativa tras alcanzar un pico de +153,1% en el primer trimestre de 2025.

Esta desaceleración no es un hecho aislado, sino la continuidad de una tendencia que se viene consolidando trimestre a trimestre desde ese máximo: tras ese +153,1%, las variaciones interanuales desaceleraron a +111,3% (2° T-2025), +63,8% (3°T-2025) y +30,8% (4°T-2025), hasta llegar al +15,8% actual. Así, en los últimos cuatro trimestres el ritmo de crecimiento interanual se redujo prácticamente a la mitad en cada medición.

El dato del primer trimestre del corriente año debe leerse como parte del proceso natural de normalización que sigue a un ciclo de recomposición excepcional: entre mediados de 2024 y comienzos de 2025 el crédito real casi se triplicó desde sus mínimos, por lo que las comparaciones interanuales actuales enfrentan una base cada vez más alta. Así, aunque el crecimiento se modera, el hecho de que el saldo real siga marcando máximos históricos sugiere que la expansión del crédito mantiene una dinámica sólida, aun cuando su tasa de variación interanual continúe convergiendo hacia niveles más moderados.

Gráfico 13. Dinámica de créditos al sector privado. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a BCRA

En este marco, la composición sectorial evidencia una mayor concentración del financiamiento en los segmentos de Personas físicas en relación de dependencia, Agro y Comercio, que en conjunto explican cerca del 79% del total. El financiamiento a Personas continúa siendo el principal destino del crédito, con un saldo de \$ 436.284 millones, equivalente al 34,0% del total provincial. Si bien creció 4,7% interanual, su participación aumentó solo levemente (de 33,4% a 34,0%).

El Agro mostró un desempeño destacado, con un incremento del 16,2% interanual, elevando su saldo hasta \$ 299.840 millones. Esto permitió que su participación en el total creciera de 20,7% a 23,4%, consolidándose como el segundo mayor destino del crédito provincial.

Por su parte, el Comercio mostró un crecimiento del 36,6% interanual, su saldo ascendió a \$ 281.318 millones y su participación pasó de 16,5% a 21,9%, reflejando un marcado fortalecimiento del financiamiento hacia la actividad comercial. La Industria manufacturera, a su vez, tuvo un crecimiento del 57,3% interanual, aunque su participación es minoritaria en el total provincial (2,6%). Caso similar se observa para la Construcción que si bien exhibió un incremento del 21,4%, concentra solo el 2,2% del saldo de crédito otorgado en la provincia.

En contraste, el conjunto del Resto de los sectores registró una caída del 27,3% interanual, reduciendo su saldo a \$ 266.514 millones y como consecuencia, su participación en el crédito total descendió de 29,4% a 20,8%. Dentro de estos, se destacan las bajas de Transporte y comunicaciones (-46,2%), en la Intermediación Financiera (-68,8%) y en los servicios Inmobiliarios y empresariales (-7,7%) que traccionaron a la baja a este grupo.

Conclusiones

La dinámica observada sugiere que el crédito privado continúa expandiéndose, aunque ingresando en una etapa de normalización tras el fuerte rebote registrado desde mediados de 2024. Sin embargo, el crecimiento del financiamiento no necesariamente implica una mejora equivalente en el nivel de inversión o de actividad económica. En un contexto donde la recuperación sigue siendo heterogénea y los márgenes de rentabilidad permanecen ajustados para buena parte de las empresas, es probable que una proporción creciente del crédito esté orientada a cubrir necesidades de liquidez y capital de trabajo antes que a financiar proyectos de expansión. En ese marco, la mayor concentración del financiamiento en sectores específicos refleja una demanda crediticia selectiva, mientras que la caída observada en otras actividades evidencia que la recuperación del acceso al crédito aún dista de ser generalizada.

Cuadro 6. Resumen Panorama Financiero. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-							Tendencia
	1T-25	2T-25	3T-25	4T-25	1T-26	2T-26	Acumulado	
Saldo real de crédito al sector privado	153,1%	111,3%	63,8%	30,8%	15,8%	-	-	EXPANSIÓN

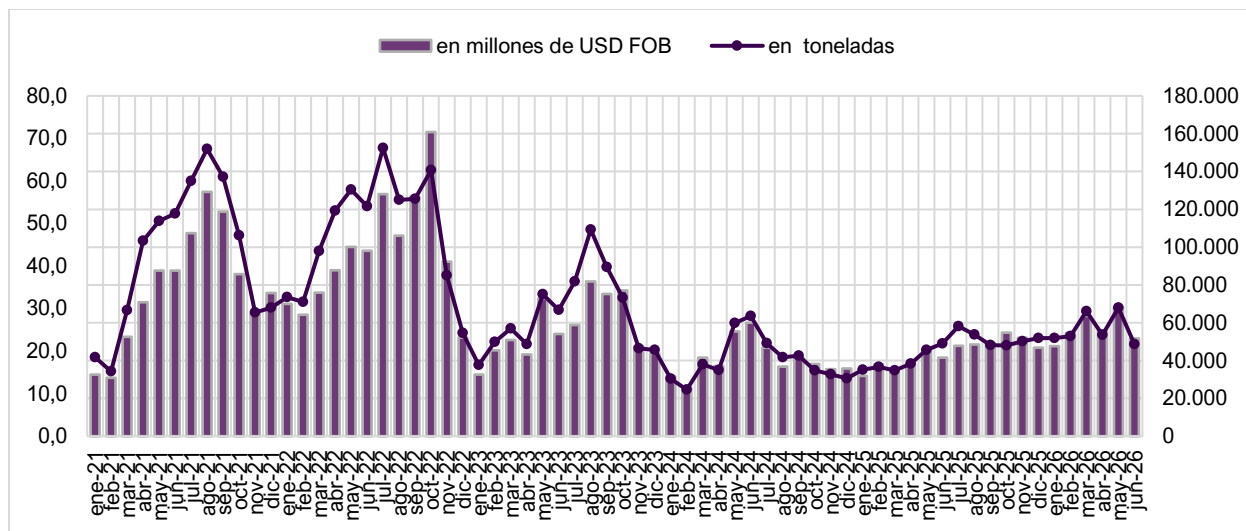
Fuente: BCCH en base a INDEC

7. Panorama del Comercio Exterior

Mayor dinamismo exportador, aunque con recuperación todavía incompleta

El frente exportador muestra dinámicas positivas en la provincia, con incrementos superiores al 20% interanual en cada uno de los meses transcurridos en el año al medirlos en dólares, al tiempo que medido en cantidades exhibe un escenario similar con la sola excepción de una leve baja en junio. De este modo, el primer semestre cierra con subas del 49,2% interanual en dólares y del 42,5% en toneladas. En este marco, cabe señalar en primer lugar que este salto del 2026 se explica no solamente por mayor actividad exportadora *per se* sino también, por tener una base de comparación muy débil: los primeros semestres de 2024 y 2025 se caracterizaron por una merma que produjo exportaciones en un piso, por lo cual el rebote del corriente año es significativo; sin embargo, si se compara el volumen exportado del 2026 contra los años previos, se observa todavía cierto retraso. Es decir: las exportaciones crecen de manera importante pero no alcanza aún para volver a niveles de inicios de la década.

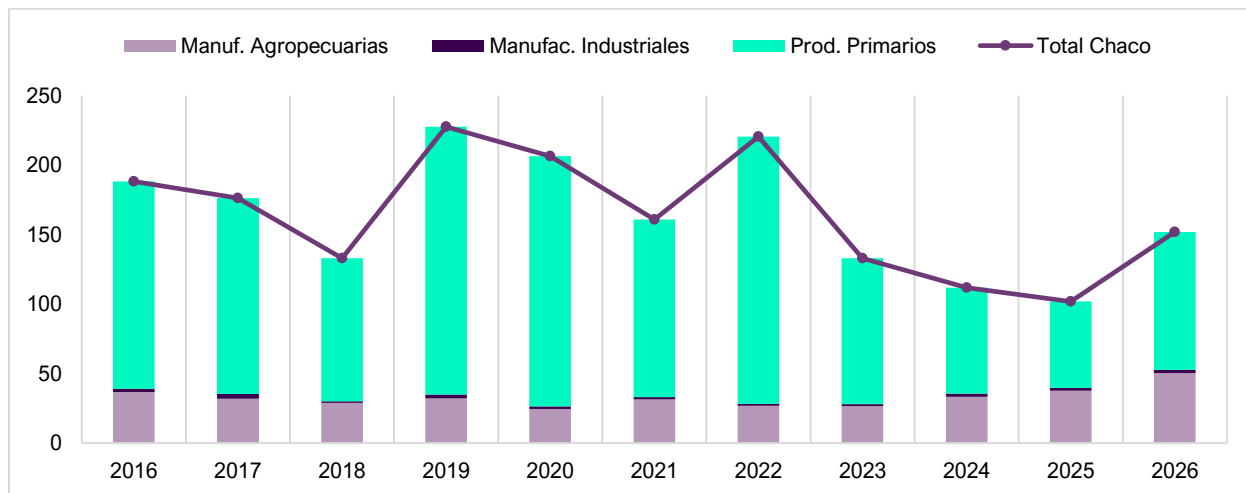
Gráfico 14. Dinámica de las exportaciones. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a INDEC

Por otro lado, las exportaciones chaqueñas están fuertemente concentradas en productos primarios, que explican el 65% del total y crecen al 60,2% interanual, empujando así al total general; sin embargo, están lejos del pico de la última década (-48% vs. 2019). En cambio, las manufacturas agropecuarias muestran un crecimiento genuino: si bien explican una porción más chica del total (33% del total provincial) crecen al 33,5% interanual y exhiben su mayor nivel para un semestre en las últimas dos décadas. Finalmente las manufacturas industriales tienen una escasa participación en la provincia (1% del total) y si bien crecen 7,2% interanual, ese resultado tiene baja incidencia en el resultado general provincial.

Gráfico 15. Dinámica de las exportaciones por grandes rubros, en millones de USD. 1° semestres 2016-2026. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a INDEC

Conclusiones

El desempeño exportador de Chaco durante el primer semestre de 2026 confirma una recuperación significativa respecto de los años previos, aunque esa mejora debe interpretarse con cautela debido a la baja base de comparación. Si bien el crecimiento es elevado tanto en valores como en cantidades, el volumen exportado todavía no logra recuperar los niveles observados a comienzos de la década, lo que indica que la recuperación aún es parcial.

A su vez, la composición de las exportaciones pone de manifiesto una estructura con escasa diversificación. El crecimiento continúa dependiendo principalmente de los productos primarios, cuyo desempeño sigue condicionado por factores climáticos y por la volatilidad de los mercados internacionales. En contraste, el récord alcanzado por las manufacturas de origen agropecuario constituye la señal más favorable del semestre, al reflejar una mayor capacidad para agregar valor a la producción provincial. Sin embargo, la muy reducida participación de las manufacturas industriales evidencia que el desafío de ampliar y diversificar la matriz exportadora sigue vigente y continúa siendo una condición necesaria para consolidar un crecimiento exportador más estable y menos dependiente del ciclo agropecuario.

Cuadro 7. Resumen Panorama Financiero. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-							Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	Acumulado	
Exportaciones en USD	49,4%	43,5%	88,0%	46,4%	50,1%	24,3%	49,2%	EXPANSIÓN
Exportaciones en cantidades	47,6%	44,5%	90,2%	40,0%	48,7%	-0,4%	42,5%	EXPANSIÓN

Fuente: BCCH en base a INDEC

8. Panorama energético

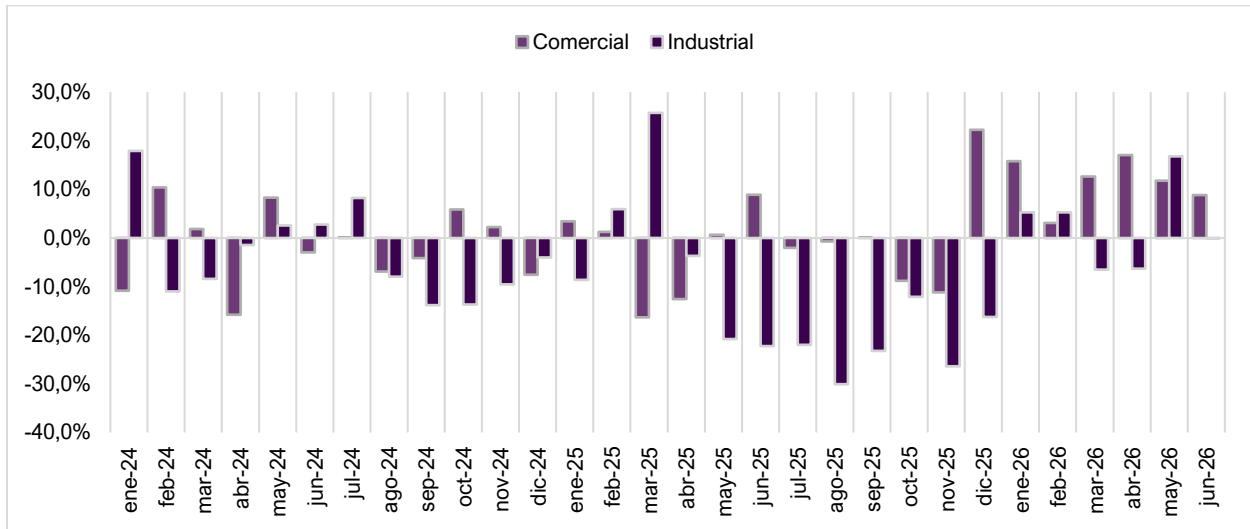
La demanda eléctrica mejora en 2026, aunque con señales heterogéneas

La demanda eléctrica constituye un indicador relevante para monitorear la actividad económica, especialmente cuando se analiza el consumo de los sectores comercial e industrial. La electricidad es un insumo directamente asociado al funcionamiento de comercios, establecimientos productivos y plantas industriales, por lo que su evolución permite obtener una señal de alta frecuencia sobre el nivel de actividad. En particular, la demanda industrial resulta una referencia útil para aproximar cambios en los niveles de producción y utilización de capacidad.

En Chaco, 2026 muestra una mejora clara de la demanda eléctrica respecto de 2025, aunque con diferencias importantes entre sectores. En el primer semestre, la demanda comercial creció

11,3% interanual, con incrementos en todos los meses y tasas especialmente elevadas entre marzo y mayo (12,7%, 17,0% y 11,8%). La demanda industrial, por su parte, registró una recuperación más moderada (1,6%), aunque con una dinámica heterogénea: cayó en marzo y abril, tuvo un fuerte crecimiento en mayo (+16,8%) y prácticamente se estabilizó en junio (-0,1%).

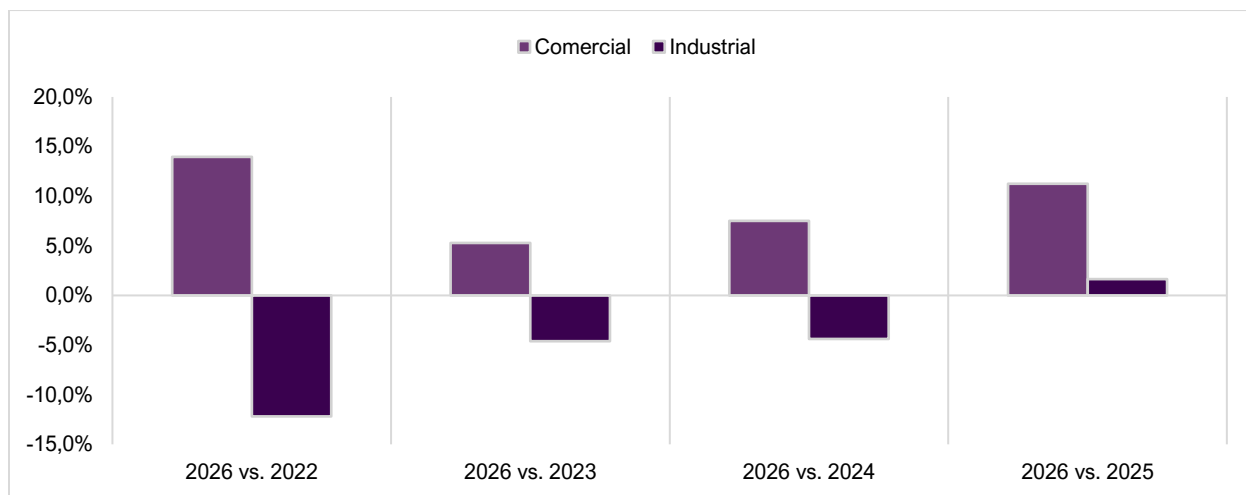
Gráfico 16. Dinámica de la demanda eléctrica. Variación % interanual. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a CAMMESA

La comparación histórica permite dimensionar mejor estos resultados. El crecimiento comercial del primer semestre de 2026 (11,3%) supera tanto al registrado frente a igual período de 2024 (+7,5%) como al de 2023 (+5,3%), mostrando una aceleración de la actividad comercial. En la industria, en cambio, el crecimiento frente a 2025 (1,6%) representa una mejora respecto de los períodos recientes, pero todavía no alcanza los niveles de 2023 y 2024, ya que la demanda se encuentra 4,6% y 4,4% por debajo, respectivamente.

Gráfico 17. Dinámica de la demanda eléctrica. 1° Semest. 2026 vs. años previos. Provincia del Chaco.



Fuente: BCCH en base a CAMMESA

Conclusiones

La demanda eléctrica de Chaco muestra en 2026 una dinámica más favorable que la observada en años anteriores, aunque con diferencias según el tipo de usuario. En el primer semestre, la demanda comercial creció 11,3% interanual, superando los registros de igual período de 2025 (+7,5%) y 2024 (+5,3%). Esto constituye una señal de mayor utilización de energía por parte del sector comercial, aunque no necesariamente implica un aumento equivalente de las ventas o del nivel de actividad.

En el segmento industrial, la señal resulta considerablemente más débil. Si bien la demanda creció 1,6% interanual en el primer semestre de 2026 todavía se encuentra 4,6% por debajo del primer semestre de 2023 y 4,4% por debajo de 2024. En este sentido, el comportamiento de la demanda eléctrica sugiere que la recuperación de la actividad productiva todavía no alcanza una consolidación generalizada, especialmente en el sector industrial.

Cuadro 8. Resumen Panorama Energético. Provincia del Chaco

Variable	-variación % interanual-							Tendencia
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	Acumulado	
Demanda comercial	15,8%	3,1%	12,7%	17,0%	11,8%	8,8%	11,3%	EXPANSIÓN
Demanda industrial	5,3%	5,3%	-6,5%	-6,3%	16,8%	-0,1%	1,6%	VOLÁTIL

Fuente: BCCH en base a CAMMESA

9. Estado de situación y perspectivas de la economía chaqueña

La economía chaqueña está en un proceso de ajuste intenso. La actividad cae, los salarios pierden contra la inflación y el empleo formal se achica. Las exportaciones crecen con fuerza pero todavía no generan empleo e ingresos suficientes para compensar el deterioro del mercado interno. El salario público (el ancla del consumo en una provincia donde el Estado es el mayor empleador) acumula una pérdida de poder adquisitivo del 20% en el año, lo que pesa directamente sobre los comercios, los servicios y el tejido productivo local.

La recuperación de la economía provincial dependerá en parte del rebote del mercado interno a medida que la desinflación nacional avance, y en parte de la capacidad del sector privado de ganar escala, acceder a financiamiento competitivo y aprovechar la apertura exportadora. Ninguna de estas dos vías es exclusiva de la acción estatal: la inversión privada, el acceso al mercado de capitales y la mejora de competitividad son factores igualmente decisivos.

Argentina y el Chaco atraviesan una transición económica real, pero los beneficios de esa transición todavía no llegaron a la mayoría de las empresas, las familias y los trabajadores. El país acumula un superávit comercial récord, la inflación desacelera y el PBI crece en términos interanuales. Esas son señales genuinamente positivas que hace dos años parecían difíciles de alcanzar. Pero al mismo tiempo, los salarios reales siguen perdiendo contra los precios, el empleo formal se achica mes a mes, el consumo cae en todos sus componentes y la inversión retrocedió 11,6% en el primer trimestre. Una economía que crece sin que la gente lo sienta es una economía que todavía no terminó su ajuste.

En este marco, la situación del Chaco no debe interpretarse como problemas sectoriales aislados, sino distintas manifestaciones de un mismo mecanismo: la economía chaqueña atraviesa una contracción que se retroalimenta a sí misma. La secuencia es identificable con claridad: menor actividad, menor facturación de las empresas, menor recaudación propia, menor margen fiscal, ajuste del gasto público, caída de los salarios estatales, menor consumo, y nuevamente menor actividad; y cada uno de esos eslabones encuentra correlato en los datos relevados.

Esta dinámica circular explica por qué las mejoras puntuales registradas en construcción, crédito, exportaciones o demanda eléctrica comercial no alcanzan, por ahora, a torcer la tendencia general: operan en gran medida por fuera del circuito que sostiene al consumo masivo, que depende centralmente del empleo formal y de los ingresos reales, ambos en baja sostenida.

El nudo estructural de la economía provincial pasa por el peso del empleo público dentro del mercado laboral formal. Esa condición convierte al salario estatal no solo en una variable fiscal, sino en el principal canal de transmisión entre las cuentas públicas y el consumo privado: cuando

la provincia ajusta el gasto para sostener el equilibrio fiscal, el efecto más inmediato recae sobre el poder adquisitivo de una porción muy relevante de los trabajadores formales chaqueños, golpeando de manera directa al comercio, los servicios y el resto del entramado productivo local.

Se trata de una tensión difícil de resolver con los instrumentos disponibles: el mismo ajuste que la provincia necesita para sostener su sostenibilidad fiscal es, a la vez, el que debilita la base de consumo que sostiene la recaudación futura. No es un problema de gestión coyuntural sino un rasgo estructural de una economía donde el Estado es simultáneamente el principal empleador formal y el actor que debe recortar sus cuentas en un contexto de menor financiamiento nacional.

En el sector privado, la señal es distinta pero igualmente preocupante hacia el mediano plazo. La pérdida sostenida de empleo registrado y el cierre de empresas empleadoras no son solo una cifra de actividad: implican destrucción de capacidades productivas, de conocimiento acumulado y de relaciones comerciales que no se reconstruyen automáticamente cuando mejoran las condiciones generales. La persistencia de este proceso durante varios años consecutivos plantea un riesgo de histéresis productiva y de una concentración creciente del tejido empresarial, en la medida en que las unidades más pequeñas y menos financiadas son las primeras en quedar fuera del mercado.

El comportamiento del consumo confirma que el problema chaqueño es de ingreso disponible antes que de oferta de bienes. La caída sostenida en rubros esenciales describe a un consumidor que prioriza y recorta gasto. Ese cuadro se agrava por una dinámica de precios locales más intensa que la nacional, traccionada por los rubros de vivienda y servicios regulados: al encarecerse más rápido que el resto los gastos ineludibles de los hogares, se reduce el margen disponible para el consumo discrecional que sostiene al comercio minorista y buena parte de los servicios locales.

El comercio exterior constituye, en rigor, el único vector genuinamente expansivo del período, aunque su alcance debe interpretarse con matices. Se trata en gran medida de una recuperación desde una base de comparación débil, y el volumen exportado todavía no recupera los niveles de inicios de la década; su sostenibilidad futura dependerá de condiciones climáticas y de precios internacionales ajenas al control de la política provincial. Más relevante aún es la baja elasticidad empleo-exportación de la estructura actual: el complejo primario, predominante en el total exportado, genera escasa demanda de mano de obra por unidad de valor, y aunque las manufacturas agropecuarias muestran la señal más alentadora del período, su participación sigue siendo minoritaria. Esto configura una desconexión estructural entre el sector más dinámico de la economía provincial y el mercado de trabajo local: es posible que la provincia exhiba números macro robustos en comercio exterior sin que ello se traduzca en más empleo formal ni en mayor consumo interno.

La construcción y el crédito privado aportan señales favorables, pero ambas responden en gran medida a procesos de normalización desde niveles deprimidos más que a una expansión hacia nuevos máximos. En construcción, la recuperación parece concentrarse en proyectos de mediana y gran escala, con menor derrame hacia obras de menor porte, más intensivas en

empleo informal e insumos locales. En el crédito, la marcada desaceleración del ritmo de expansión indica que el efecto rebote posterior a 2024 se agota, y que el crecimiento futuro dependerá cada vez más de demanda genuina ligada a la actividad real; la composición sectorial sugiere además que una porción creciente podría orientarse a cubrir capital de trabajo antes que a financiar inversión productiva, lo que limita su potencial multiplicador sobre el empleo.

De cara al segundo semestre, existen varios frentes que condicionarán la evolución del cuadro descripto: la debilidad de ingresos por menor recaudación condicionarán la estrategia fiscal, con el riesgo de que un nuevo ajuste del gasto profundice la presión sobre salarios públicos e inversión; el empleo privado y la cantidad de empresas no muestran, hasta el momento, señales de haber tocado un piso; la pauta salarial del sector público seguirá siendo la variable más sensible para el consumo interno; la continuidad del ciclo exportador dependerá de la campaña agrícola y de los precios internacionales de los commodities; y la inflación de bienes regulados continuará teniendo un impacto regresivo mientras lidere la suba de precios por sobre el índice general.

Proyectada sin cambios de tendencia, esta dinámica plantea riesgos concretos para el mediano plazo: la consolidación de una economía dual, con un sector exportador financieramente saludable desconectado de un mercado interno estancado; la erosión progresiva de capacidades productivas locales a medida que se prolonga el cierre de empresas; un círculo fiscal-recesivo que se retroalimenta mientras la recaudación dependa de una actividad deprimida; y una mayor exposición a shocks externos derivada del peso creciente de las exportaciones primarias en el resultado agregado.

La particularidad chaqueña dentro del panorama nacional radica en que su estructura productiva está concentrada precisamente en los sectores más golpeados del ciclo actual, y en que una porción muy significativa de su empleo formal depende de un Estado provincial con márgenes fiscales acotados. En ese marco, la recuperación sostenida de la economía chaqueña dependerá de la capacidad de que las pocas mejoras registradas tengan de derramar, con el tiempo, hacia el empleo privado formal y los ingresos de los hogares.

Ahora bien, pese al fuerte protagonismo del Estado en ese contexto, esto no significa que la solución sea puramente estatal. Como la capacidad del Estado provincial de recomponer salarios o expandir el gasto está limitada por el propio contexto de restricción fiscal, la recuperación de la economía chaqueña depende de manera creciente de la capacidad del sector privado para generar cuatro cuestiones fundamentales: i) ganar escala y productividad para competir fuera de la provincia y del país; ii) acceder a financiamiento competitivo para sostener el capital de trabajo y hacer inversiones, iii) formalizarse y construir historial crediticio para aprovechar las condiciones de financiamiento que el mercado de capitales ya ofrece hoy; y iv) agregar valor a la producción regional antes de venderla, capturando más ingreso por el mismo recurso natural.

10. Nota metodológica

Este monitor incluye información de una amplia gama de indicadores provinciales y nacionales. No todos muestran el mismo grado de actualización: los datos se presentan al último disponible al momento de cierre del informe, y los acumulados del año reflejan siempre el período disponible.

Las variaciones se presentan en dos dimensiones: interanual (comparación con el mismo mes del año anterior, serie original) y acumulado interanual, todos procesados por el Área de Estudios Económicos de la BCCH, salvo para el caso de precios donde se presenta la variación mensual.

Cabe destacar que las cifras correspondientes a meses ya publicados pueden diferir levemente respecto de esta primera publicación, producto de revisiones estadísticas habituales por parte de las fuentes primarias.

Cabe señalar que el Monitor Económico Chaco BCCH tendrá un proceso de ampliación progresiva de su cobertura. Mes a mes se incorporarán nuevas variables de la economía provincial, con el objetivo de abarcar la mayor parte posible de la actividad económica chaqueña.

En ese sentido, el Área de Estudios Económicos de la BCCH trabaja en la construcción y sistematización histórica de series estadísticas, sentando las bases para que, en el mediano plazo, este proceso permita desarrollar el Índice de Actividad Económica BCCH, como una herramienta integral para el seguimiento de la evolución de la economía provincial tanto para el sector privado como para el sector público, permitiendo transformar información económica en conocimiento y, fundamentalmente, en mejores decisiones.