



INFORME ECONÓMICO | 18 DE SEPTIEMBRE DE 2026

PBI minería y construcción en Argentina

Exportaciones minerales y perspectivas para 2026 y 2027

Lic. Roberto M. Fritzsche

Sub-Director CEEGEM - UBA - Industria Minera

Director del Observatorio PyME Minero

Evaluación central. La minería exportadora puede sostener divisas e inversión mientras los minerales que abastecen a la construcción atraviesan una coyuntura más débil. La contribución al PBI depende de los volúmenes producidos, el valor agregado nacional y la ejecución efectiva de obras. Las dos dinámicas deben evaluarse por separado y luego integrarse.

El informe examina la relación entre extracción, exportaciones, transformación industrial y construcción local. Incluye minerales metalíferos, litio, minerales industriales y rocas de aplicación. Su enfoque incorpora tanto la demanda externa como la vivienda, la infraestructura y las obras de nuevos proyectos mineros.

Continuidad con el escenario macroeconómico

Se mantienen como referencias preliminares del informe anterior **1,8% de crecimiento real del PBI en 2026 y 2,0% en 2027**. El presente análisis desarrolla sus canales sectoriales; no suma nuevamente exportaciones, inversiones o ventas de insumos ya comprendidas en el agregado.

Corte: 18 de septiembre de 2026. Exportaciones: enero-julio, informe oficial publicado en agosto. Construcción: julio, informe INDEC publicado el 8 de septiembre. Proyecciones: hipótesis analíticas, sin calibración econométrica ni intervalos de confianza.

PBI y minería dos medidas que deben distinguirse

El PBI mide el valor agregado generado dentro del país. Las exportaciones miden ventas al exterior. Una venta exportada integra la demanda final, pero su valor bruto no equivale al valor agregado directo de la mina. Por el lado de la producción, se descuentan consumos intermedios y se agregan los valores generados por cada actividad.

Indicador	Dato y período	Alcance
PBI real nacional	+2,0% interanual en el segundo trimestre de 2026	Volumen del conjunto de la economía.
PBI real nacional	-0,6% frente al trimestre anterior	Serie desestacionalizada.
PBI real del primer semestre	+2,2% interanual	Promedio de enero-junio.
Minería e hidrocarburos	+16,4% interanual en el segundo trimestre	Agregado que también incluye petróleo y gas.

Fuente: resultados del INDEC difundidos por EFE [1]. No se atribuye el +16,4% exclusivamente a la minería de minerales sólidos.

Cómo estimar el aporte específico

Para separar minerales sólidos e hidrocarburos se requieren aperturas de cuentas nacionales y producción por actividad. Un índice físico minero tampoco es una participación en el PBI. La extracción, la fabricación de cemento o cerámicos y las obras civiles se registran en actividades distintas, aunque pertenezcan a una misma cadena productiva.

Ejemplo exclusivamente hipotético. Si el valor agregado de un segmento minero representara 1% del PBI del año base y creciera 10% real, su contribución directa aproximada sería 0,10 puntos porcentuales. No se afirma que ese sea el peso ni la tasa de la minería argentina. Los efectos indirectos requieren una matriz de insumo-producto y no pueden añadirse como ventas brutas.

La fortaleza exportadora puede aliviar restricciones de divisas y favorecer compras de equipos. Para determinar el efecto total deben identificarse importaciones, servicios locales y variaciones de existencias. Una expansión muy intensa de un segmento pequeño puede coexistir con una recuperación modesta del PBI nacional.

Exportaciones minerales datos observados

Indicador	Enero-julio de 2026
Exportaciones mineras totales	USD 5.360 millones FOB
Variación interanual del valor exportado	+67,5%
Participación en las exportaciones argentinas	9,4%
Oro	USD 3.204 millones
Plata	USD 655 millones
Otros metalíferos	USD 110 millones
Litio	USD 1.286 millones
Resto de productos mineros	USD 104 millones

Fuente: Secretaría de Minería, informe de agosto de 2026 con datos hasta julio [2]. Diferencias de suma por redondeo. Litio es una categoría separada en este informe.

El valor de las exportaciones de litio aumentó 193,7% interanual y sus cantidades 63,6% en enero-julio. En julio, las cantidades exportadas de oro y plata cayeron 45% y 31% interanual, respectivamente [2]. Estas comparaciones no deben confundirse entre sí ni trasladarse directamente a producción del trimestre.

Precios cantidades y valor agregado

La identidad **valor exportado = precio por cantidad** ayuda a interpretar el ingreso de divisas. Un precio mayor puede elevar ventas, rentabilidad y recaudación sin aumentar en igual proporción la producción física. Las cantidades exportadas también pueden diferir de la extracción por cambios de inventario, procesamiento y calendario de embarques.

La evaluación de 2026 y 2027 debe considerar continuidad operativa, recuperación metalúrgica, costos y disponibilidad de infraestructura. En litio, la capacidad instalada requiere una puesta en marcha gradual. En cobre, la etapa de desarrollo determina si el impacto inmediato corresponde a obras y servicios o a ventas externas efectivas.

Alcance territorial

Santa Cruz, San Juan, Jujuy, Salta y Catamarca concentraron 98,2% del valor exportado minero de enero-julio de 2026. Dentro de ese grupo, la minería explicó 84,6% de las exportaciones totales [3]. La distribución del empleo proveedor y de las compras debe medirse por separado; el origen exportador no describe todo el impacto territorial.

Minerales y construcción local

La vivienda, la infraestructura vial y las obras industriales demandan minerales de extracción local y materiales transformados. En numerosos productos de gran volumen, el costo del transporte y la distancia entre cantera, planta y obra condicionan el mercado económicamente accesible. Por eso la demanda regional resulta decisiva.

Mineral o roca	Transformación o uso	Vínculo con obras
Arena grava y piedra triturada	Áridos para hormigón morteros y bases	Fundaciones, estructuras y caminos.
Caliza y otras materias primas	Clínker cemento y cal	Hormigón, mampostería y estabilización.
Yeso	Yeso elaborado y placas	Revoques y construcción en seco.
Arcillas caolín y feldespato	Ladrillos y productos cerámicos	Mampostería, pisos y revestimientos.
Arenas silíceas	Vidrio y otros productos	Ventanas y cerramientos.
Granito mármol y otras piedras	Corte y acabado	Pisos, fachadas y terminaciones.

Mapa conceptual de elaboración propia. La categoría geológica, el régimen legal y la clasificación estadística no son equivalentes. Cemento, cal, vidrio y cerámicos son productos transformados; sus ventas no deben atribuirse íntegramente a extracción minera.

Evidencia reciente de la demanda

Indicador o insumo	Julio interanual	Enero-julio interanual
ISAC nivel general	-4,5%	+1,7%
Cemento portland	-8,1%	-3,3%
Cales	-9,8%	-4,7%
Yeso	-21,2%	-11,5%
Hormigón elaborado	-9,5%	+1,4%
Ladrillos huecos	-12,9%	-5,1%

Fuente: INDEC, ISAC de julio de 2026, cuadros 1 y 2 [4]. El nivel general cayó 4,6% mensual desestacionalizado. Los insumos miden consumo aparente de materiales; no extracción de cada mineral ni valor agregado minero.

La interpretación es una pérdida reciente de demanda con diferencias entre materiales. No corresponde aplicar la caída del cemento a todas las canteras ni concluir que las exportaciones compensan automáticamente la debilidad de la construcción.

Las obras mineras como demanda de construcción

La interrelación funciona en ambos sentidos. La construcción consume minerales y un nuevo proyecto minero requiere construir accesos, fundaciones, plantas, campamentos, instalaciones de agua y energía. Esa demanda puede aparecer antes de la primera tonelada exportada y generar oportunidades para contratistas y productores de materiales.

Etapa	Demanda local posible	Condición de ejecución
Exploración y estudios	Accesos menores, bases y servicios técnicos	Campañas aprobadas y presupuestos disponibles.
Construcción	Movimiento de suelo, áridos, hormigón y montajes	Ingeniería, permisos, financiación y contratos.
Operación	Mantenimiento y ampliaciones	Continuidad operativa y reposición efectiva.
Cierre y postcierre	Obras de rehabilitación y monitoreo	Plan, garantías y obligaciones aplicables.

El CAPEX es un presupuesto de inversión, no una contribución instantánea al PBI. Las obras ejecutadas en Argentina aportan valor agregado en construcción; los equipos importados tienen contrapartida en importaciones. Un anuncio plurianual debe distribuirse por entregas y avance físico, sin imputarlo completo a 2026 o 2027.

Logística y desarrollo de proveedores

El potencial de abastecimiento requiere compatibilidad técnica, capacidad productiva, trazabilidad, continuidad y plazos. Las especificaciones de granulometría, resistencia y composición pueden limitar la sustitución entre materiales. El flete, el clima y el acceso al emplazamiento también pueden impedir que una cantera distante capture la demanda.

Para el OPM, una herramienta útil es cruzar cada obra con la cantera o planta proveedora, volumen requerido, distancia, capacidad disponible y fecha de entrega. La agregación nacional puede ocultar tanto cuellos de botella locales como capacidad ociosa en regiones sin nuevos proyectos.

Prioridad de seguimiento. Medir contratos adjudicados, compras efectivas y participación de proveedores nacionales. Las obras mineras pueden sostener mercados regionales, pero su escala y ubicación no garantizan una recuperación de la vivienda o de la construcción nacional en su conjunto.

Perspectivas para 2026 y 2027

Se conserva el escenario macroeconómico central del informe previo: PBI real de +1,5% a +2,2% en 2026 y +1,5% a +2,5% en 2027. Las referencias de 1,8% y 2,0% no son una nueva estimación sectorial. La siguiente matriz indica cómo las condiciones mineras y constructoras pueden favorecer o debilitar esa trayectoria.

Condición sectorial	Minería y exportaciones	Construcción y minerales locales
Favorable	Mayor volumen vendible, operación estable y obras en ejecución.	Recuperación de vivienda e infraestructura y abastecimiento local.
Central prudente	Continuidad con desempeño heterogéneo y aportes por proyecto.	Estabilización gradual con demanda regional desigual.
Desfavorable	Precios menores, demoras o restricciones operativas.	Menor avance de obras y pedidos débiles de materiales.

Sensibilidad del cierre exportador de 2026

Tomando USD 5.360 millones ya registrados, pueden ilustrarse cierres anuales con tres promedios mensuales hipotéticos para agosto-diciembre. No son pronósticos ni extrapolaciones estadísticas: muestran cuánto depende el resultado de los cinco meses restantes.

Promedio mensual supuesto	Cierre anual resultante
USD 500 millones	USD 7.860 millones
USD 700 millones	USD 8.860 millones
USD 900 millones	USD 9.860 millones

Cálculo propio: $5.360 + 5 \times \text{promedio mensual}$. Valores nominales FOB. No se convierten en tasas de PBI real ni se presenta un cierre cuantitativo de 2027 sin supuestos de precios y producción.

Fuentes y límites de la estimación

[1] EFE, resultados del PBI del segundo trimestre de 2026, 17 de septiembre. Fuente secundaria del INDEC. [Consultar](#).

[2] Secretaría de Minería. Exportaciones mineras de Argentina, agosto de 2026, datos de enero-julio. [Informe oficial](#).

[3] Secretaría de Minería. Origen provincial de las exportaciones mineras, agosto de 2026. [Informe oficial](#).

[4] INDEC. Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción, julio de 2026. [Informe oficial](#).

Para cuantificar el aporte exclusivo de minerales sólidos al PBI se requieren aperturas de valor agregado a precios constantes, producción y compras nacionales por proyecto. No se estima un multiplicador ni una participación sectorial sin esa información.