RESULTADOS
ENCUESTA COYUNTURAL

fundación
Observatorio
Pyme

Una de cada siete PyME industriales enfrenta embargos por deudas con ARCA

Informe de coyuntura PyME industrial (3T26).

OCTUBRE DE 2026

Fundación Observatorio PyME

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

Cita sugerida: Informe Coyuntural III-26, Observatorio PyME.

Prensa: cfernandez@observatoriopyme.org.ar - 54 9 11 24766480

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Resultados tercer trimestre 2026

Índice

El entramado PyME industrial volvió a mostrar signos de retroceso en el 3er trimestre del año con una contracción del 11,9% interanual en la producción del sector y del 5,6% en el empleo. Los indicadores predictivos de actividad (PMI) y de confianza (ICE) de las PyME industriales permanecen en terreno contractivo (bajo el valor neutral de 50), sin mostrar una recuperación en la tendencia.

Indicadores Observatorio PyME Industria manufacturera

Indicadores de desempeño

VOLUMEN DE PRODUCCIÓN III-2026

-4,7%

VARIACIÓN TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADA

-11,9%

VARIACIÓN INTERANUAL

ÍNDICE DE OCUPACIÓN III-2026

-1,8%

VARIACIÓN TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADA

-5,6%

VARIACIÓN INTERANUAL

Indicadores predictivos

PMI-PYME*
PREDICTOR DE ACTIVIDAD

44

ÍNDICE 1:100

+0 PUNTOS RESPECTO 2T26

+2 PUNTOS RESPECTO 3T25

ICE-PYME
CONFIANZA EMPRESARIAL

40

ÍNDICE 1:100

-3 PUNTOS RESPECTO 2T26

-4 PUNTOS RESPECTO 3T25

*Índice Anticipatorio del Ciclo de Actividad. Valores mayores a 50 prevé expansión; menores a 50, contracción.

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Resumen ejecutivo tercer trimestre 2026

Índice

- **1. Actividad y empleo:** en el tercer trimestre del 2026 la producción bajó **11,9%** interanual y el empleo **5,6%**. Ambos indicadores acumularon **14 trimestres consecutivos en baja** interanual.

- **2. Costos y rentabilidad:** para el **75%** de las empresas los costos aumentaron por encima de los precios de venta. El aumento de costos afecta a todos los factores de producción, pero sobre todo a la energía (en el 72% de las empresas) y mano de obra (en el 67% de las empresas). En este marco, la rentabilidad empeoró para el **69%** de las empresas.

- **3. Indicadores predictivos:** los indicadores predictivos de actividad (PMI) y de confianza (ICE) advierten que, al menos en el corto plazo, no se espera una recuperación en la tendencia. El PMI se ubicó en **44 puntos** (octavo trimestre consecutivo por debajo del umbral neutral de 50) mientras que el ICE bajó a **40 puntos** (el valor más bajo desde el III-23).

- **4. Preocupaciones y oportunidades:** la **debilidad de la demanda se mantiene como principal preocupación** para ocho de cada diez empresas, por tercer trimestre consecutivo. Le siguen la preocupación por la suba de costos de materias primas, el retraso de pago de los clientes, los costos salariales y la competencia importada. La preocupación por los costos salariales fue la problemática con mayor aumento (subió 11 puntos; de 45% en el II-26 a 56% en el III-26). La predisposición a la inversión muestra un rasgo de resiliencia: el **33% de las empresas sostiene que es un buen momento para invertir**. Aunque el indicador está en baja, se mantiene por encima de otros episodios recesivos.

- **5. Tensión en la cadena de pagos:** **una de cada siete industrias PyME fue embargada por ARCA**, con notificaciones que llegaron, en la mayoría de los casos, dentro de los 30 días desde el vencimiento de la obligación. El principal origen de los embargos es el atraso en el pago de obligaciones corrientes (IVA, Ganancias, aportes) y, en menor medida, la caída de planes de facilidades de pago. Esto ocurre en un escenario donde para la mitad de las industrias PyME se alargaron los plazos de cobro de los clientes. **Los plazos se estiraron a 49 días promedio, 10 más que en 2025**.

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Índice

1. Actividad y empleo
2. Costos y rentabilidad
3. Indicadores predictivos
4. Preocupaciones y oportunidades
5. Tensión en la cadena de pagos
6. Acerca del Observatorio PyME
7. Notas metodológicas

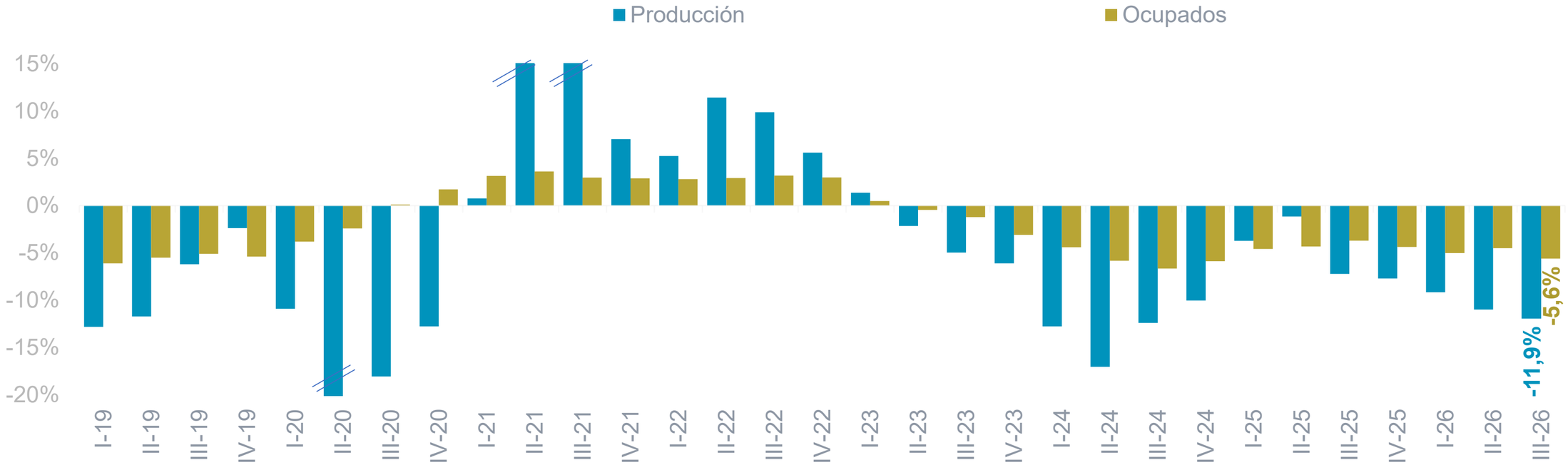
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

1. Actividad y empleo

Índice

- **La producción (-11,9%) y el empleo (-5,6%) acumularon 14 trimestres consecutivos en baja interanual en el tercer trimestre del 2026.**

ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DE PRODUCCIÓN PyME e ÍNDICE DE CANTIDAD DE OCUPADOS PyME
(Variación % interanual).



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

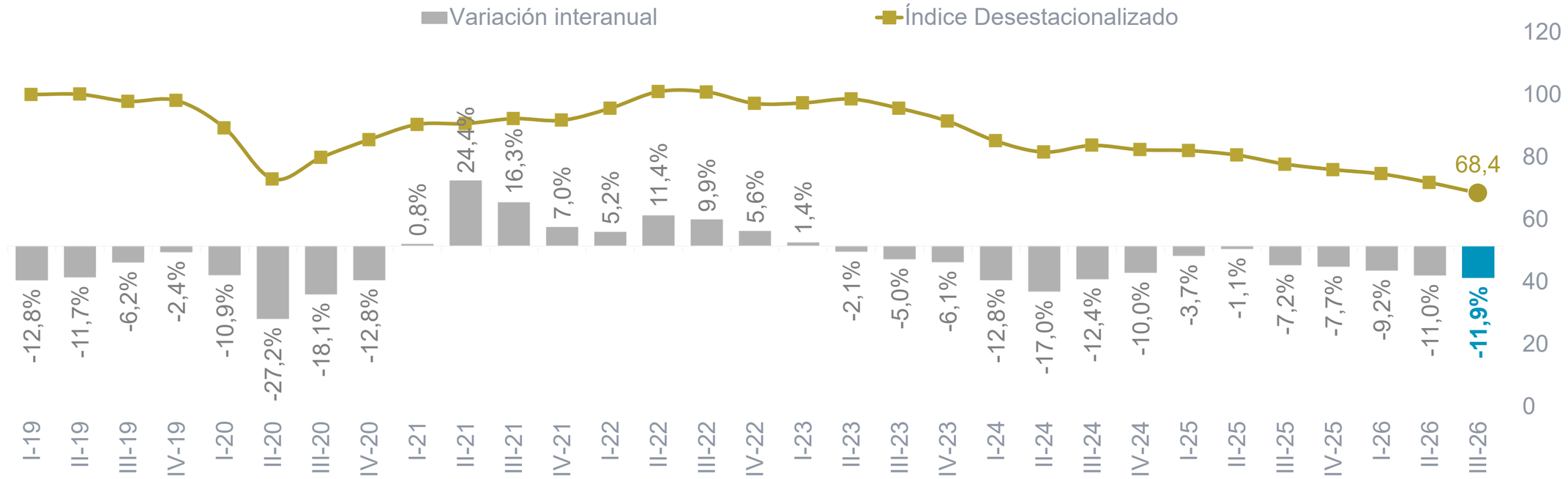
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

1. Actividad y empleo

Índice

- **La producción industrial PyME se contrajo 4,7% en el trimestre (s.e.) y 11,9% interanual. Acumula 14 trimestres consecutivos de baja interanual.**

ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DE PRODUCCIÓN PyME
(Índice base I-19=100 sin estacionalidad y variación % interanual).



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

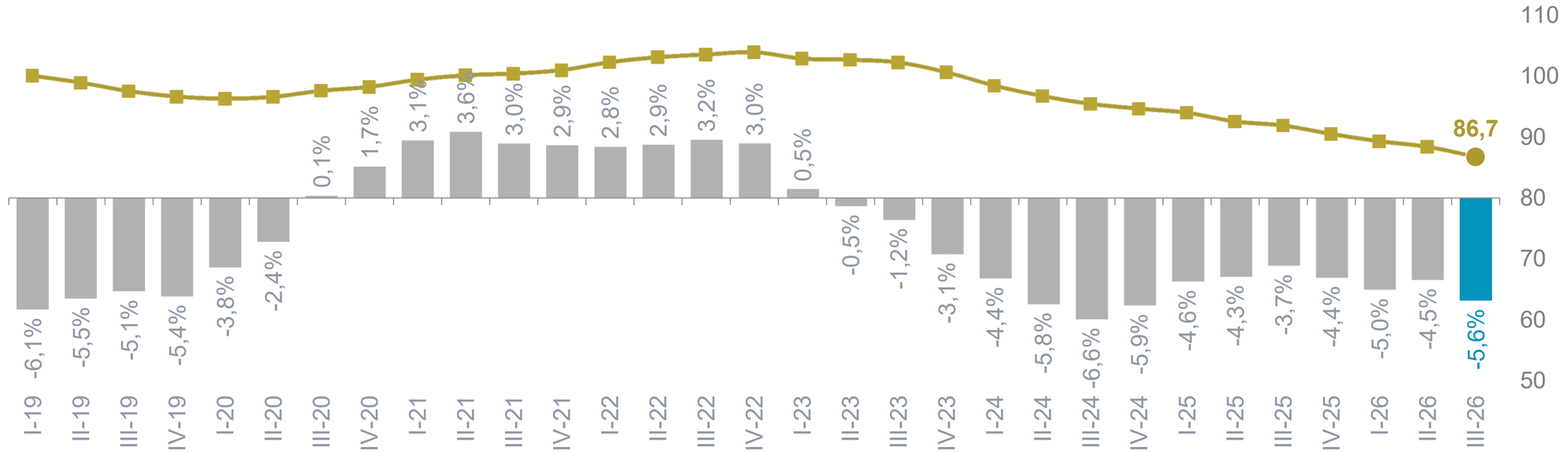
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

1. Actividad y empleo

Índice

- **El índice de ocupados en la industria PyME cayó 1,8% en el trimestre (s.e.) y 5,6% interanual. Fue el 15° trimestre consecutivo de caída trimestral y el 14° de caída interanual.**

ÍNDICE DE CANTIDAD DE OCUPADOS PyME
(Índice base I-19=100 sin estacionalidad y variación % interanual).



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

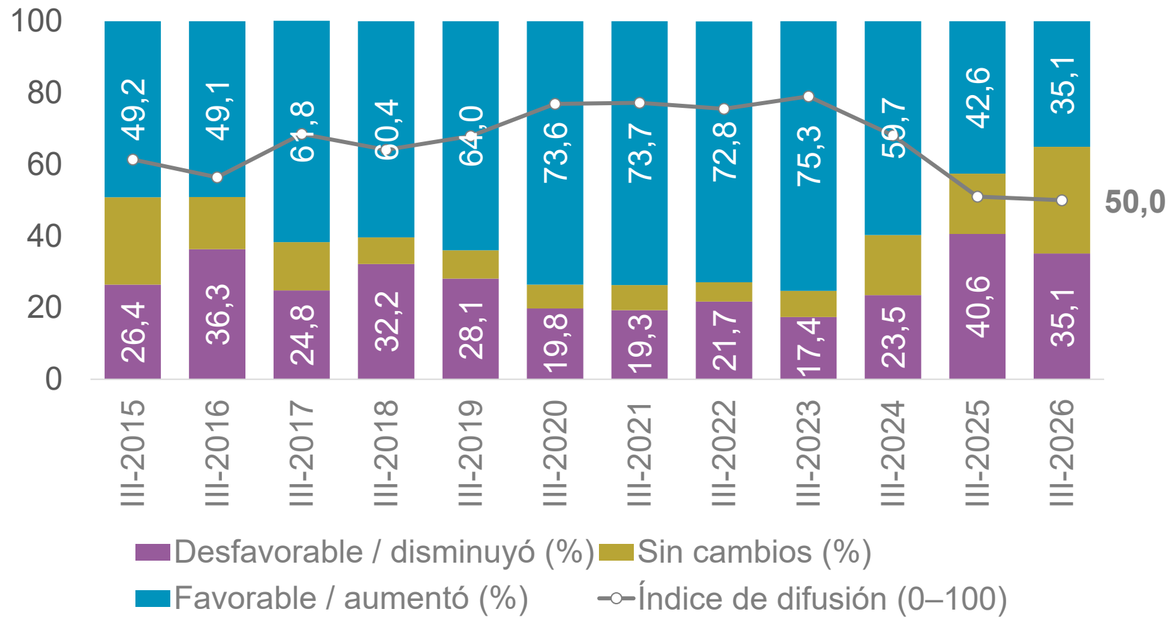
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

1. Actividad y empleo

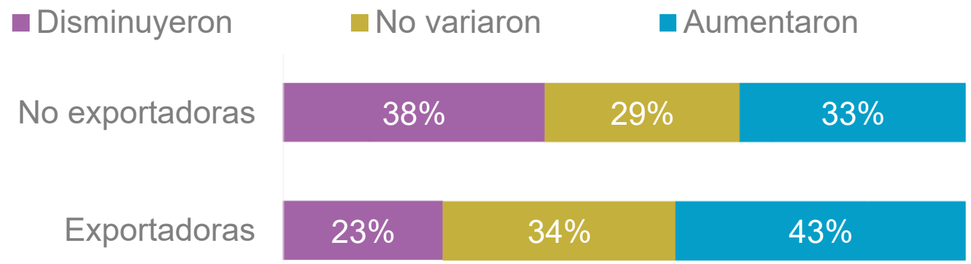
Índice

- **La facturación aumentó solo para un tercio de las empresas (35%). Para otro tercio se mantuvo estable (30%) y para el tercio restante, retrocedió (35%). El desempeño fue mejor para las empresas exportadoras: la facturación aumentó para el 43% y cayó solo para el 23%.**

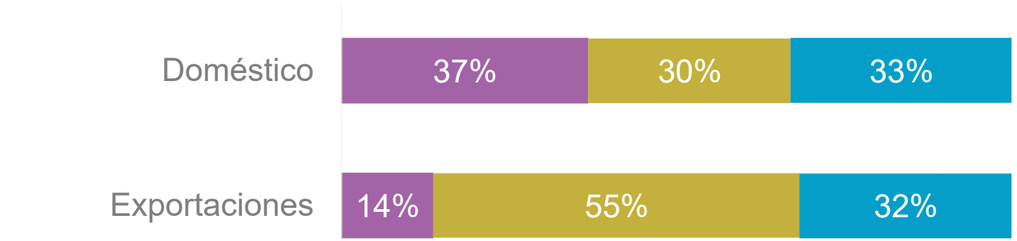
VARIACIÓN TRIMESTRAL E ÍNDICE DE DIFUSIÓN DE LA FACTURACIÓN
(Tercer trimestre de cada año: en % de empresas y en puntos 1:100).



FACTURACIÓN EN EL III-26 SEGÚN CONDICIÓN DE COMERCIO EXTERIOR (% de empresas).



FACTURACIÓN EN EL III-26 SEGÚN MERCADO DE DESTINO
(% de empresas)



*Índice de difusión: valores superiores a 50 indican predominio de aumentos; inferiores a 50, de disminuciones.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

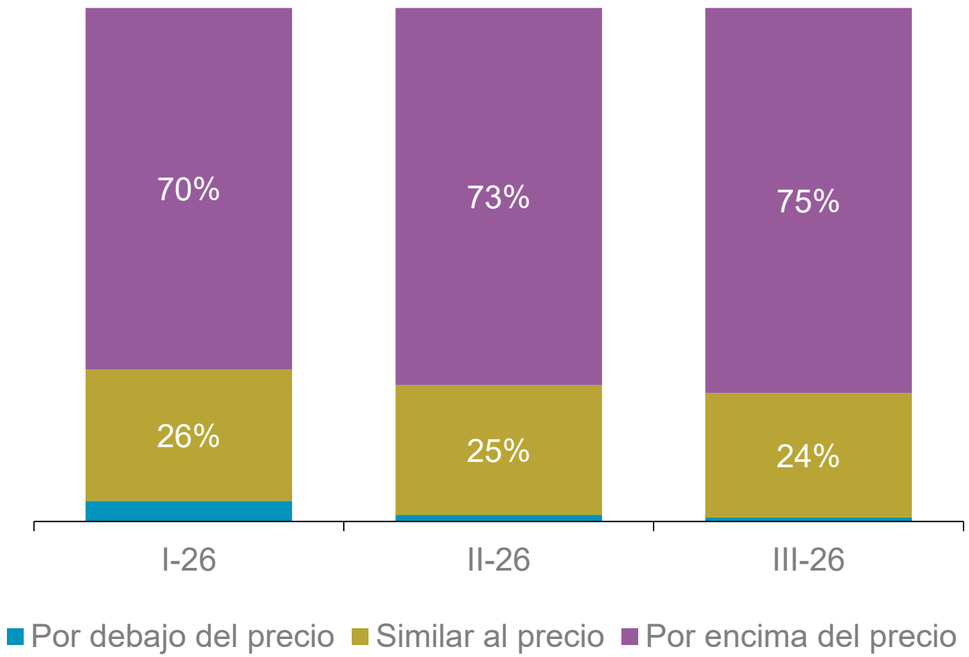
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

2. Costos y rentabilidad

Índice

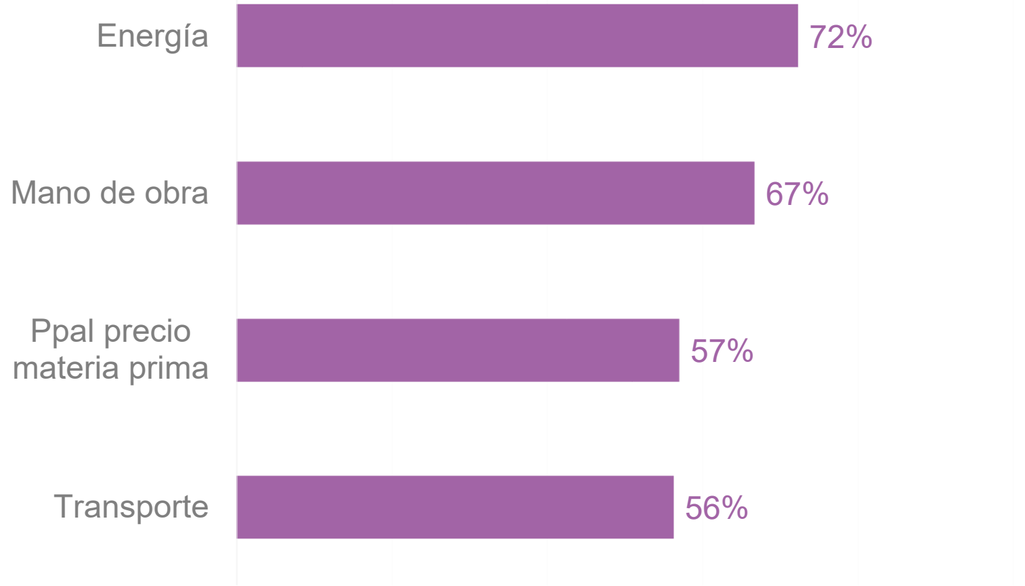
- **Los costos aumentaron por encima del precio de venta para el 75% de las industrias PyME, con la energía (72%) y la mano de obra (67%) como componentes de mayor incidencia.**

VARIACIÓN DEL COSTO DIRECTO TOTAL EN RELACIÓN AL PRECIO DE VENTA DEL PRODUCTO PRINCIPAL
(en % de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

EMPRESAS CON SUBAS DE COSTOS POR ENCIMA DEL PRECIO DE VENTA, POR FACTORES DE PRODUCCIÓN
(en % de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

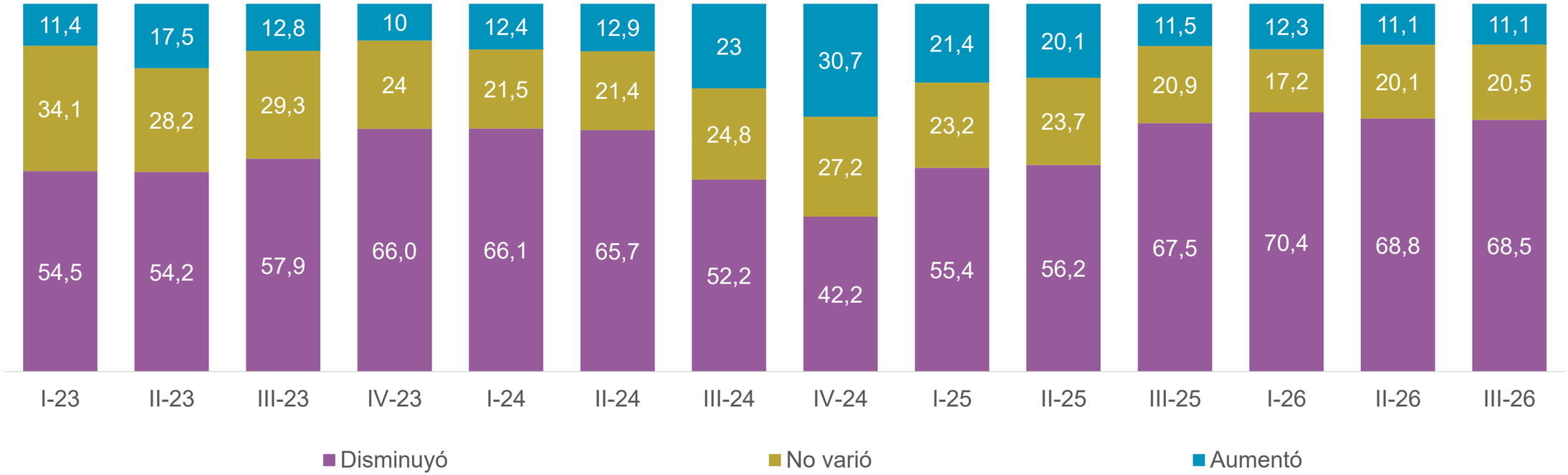
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

2. Costos y rentabilidad

Índice

- **Se consolida el deterioro de la rentabilidad: el 69% de las empresas registra una rentabilidad inferior a la de 2025, y sólo el 11% registra una mejora de rentabilidad.**

SITUACIÓN DE LA RENTABILIDAD RESPECTO A UN AÑO ATRÁS
(en % de empresas).



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

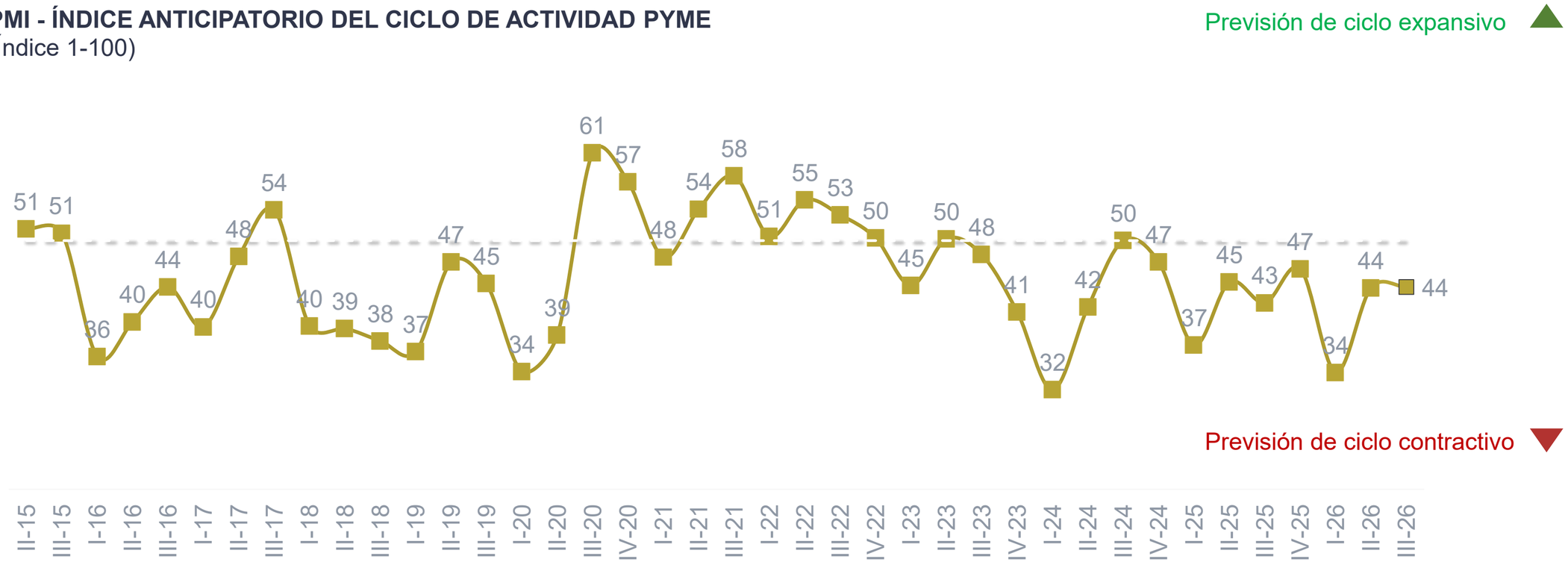
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

3. Indicadores predictivos

Índice

- **El índice PMI-PyME (Purchasing Managers' Index PyME), que anticipa aumento o caída de producción, se situó en 44 puntos. Es el octavo trimestre consecutivo por debajo del umbral neutral de 50.**

PMI - ÍNDICE ANTICIPATORIO DEL CICLO DE ACTIVIDAD PYME
(Índice 1-100)



Purchasing Managers' Index: valores mayores a 50 prevé expansion; menores a 50, contracción.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

3. Indicadores predictivos

Índice

- **El PMI permanece en terreno contractivo. Los cinco componentes que lo integran se mantienen por debajo del nivel neutral de 50. Los niveles más bajos se vieron en "Stock de materias primas e insumos" (41) y "Empleo" (43).**

APERTURA DEL ÍNDICE ANTICIPATORIO DEL CICLO DE ACTIVIDAD PYME
(Índice 1-100)

Trimestre	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26	3T26
PMI-PyME	**48**	41	32	42	**50**	47	37	45	**43**	47	34	44	**44**
Cartera de pedidos	43	32	22	38	52	45	30	44	**37**	47	27	43	**44**
Producción	45	38	25	43	55	50	32	48	**44**	47	28	45	**44**
Empleo	49	46	40	40	46	48	44	42	**46**	44	40	45	**43**
Tiempo de entrega proveedores	65	60	48	50	48	48	49	49	**47**	50	48	49	**49**
Stock de mat. primas	46	40	40	44	44	45	42	42	**42**	44	36	39	**41**

**Purchasing Managers' Index*: valores mayores a 50 prevé expansion; menores a 50, contracción.

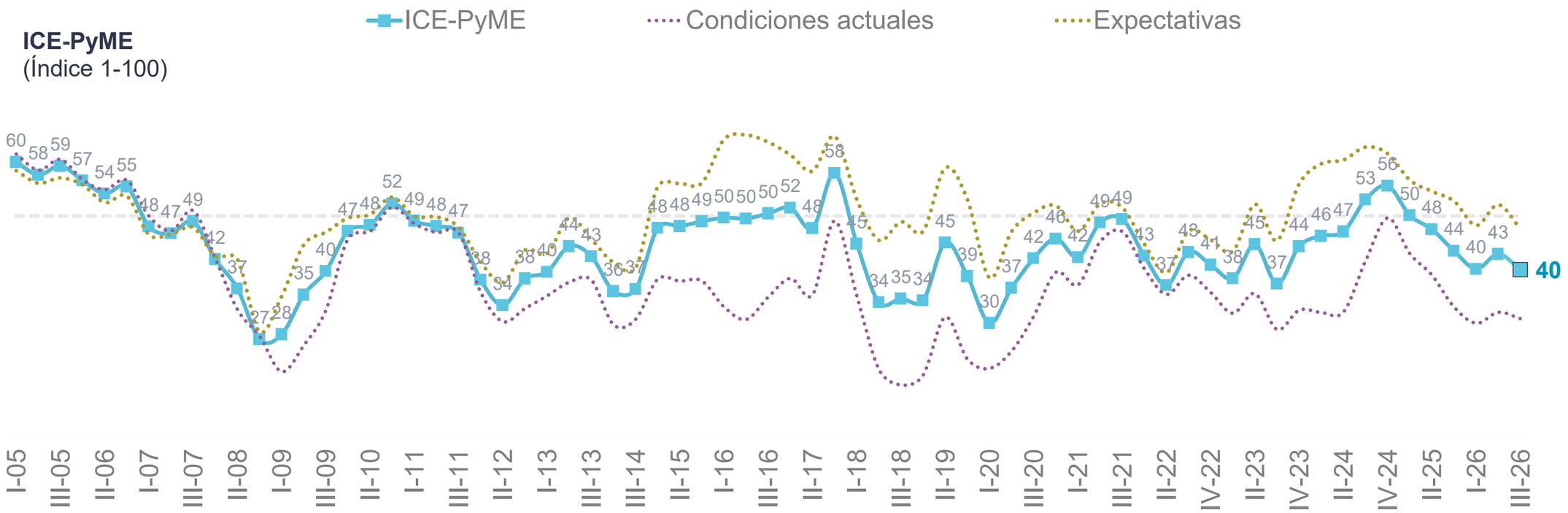
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

3. Indicadores predictivos

Índice

- **El Índice de Confianza Empresarial cayó a 40 puntos, el valor más bajo desde el III-23. Se contrajo tanto el componente de Expectativas como el de Condiciones Actuales y ambos se ubicaron por debajo del nivel neutral de 50.**



*Índice de Confianza Empresaria: índice de 1-100, el valor 50 indica indiferencia. Las Condiciones actuales y las Expectativas se componen de la percepción en las tres dimensiones donde opera la empresa (País, Sector y Empresa).

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

3. Indicadores predictivos

Índice

- **Todas las dimensiones retrocedieron en el trimestre. La caída fue mayor en las Expectativas, que volvieron a situarse debajo de 50, luego de la recomposición que habían tenido el trimestre anterior.**

APERTURA DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL PYME
(Índice 1-100)

Trimestre	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	1T26	2T26	3T26
ICE-PyME (índice general)	37	44	46	47	53	56	50	48	44	40	43	**40**
Dimensiones												
Condiciones actuales	29	33	32	32	42	50	43	39	33	30	32	31
Expectativas	45	56	60	60	63	62	57	55	53	48	52	48
Momento para invertir	24	23	26	31	44	42	39	40	31	36	35	33
Subcomponentes												
País	26	41	47	47	55	61	53	49	42	39	42	38
Sector	40	43	42	43	48	51	46	42	41	36	39	37
Empresa	45	51	52	53	57	57	53	51	48	44	47	44

*Índice de Confianza Empresaria: índice de 1-100, el valor 50 indica indiferencia. Las Condiciones actuales y las Expectativas se componen de la percepción en las tres dimensiones donde opera la empresa (País, Sector y Empresa).

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

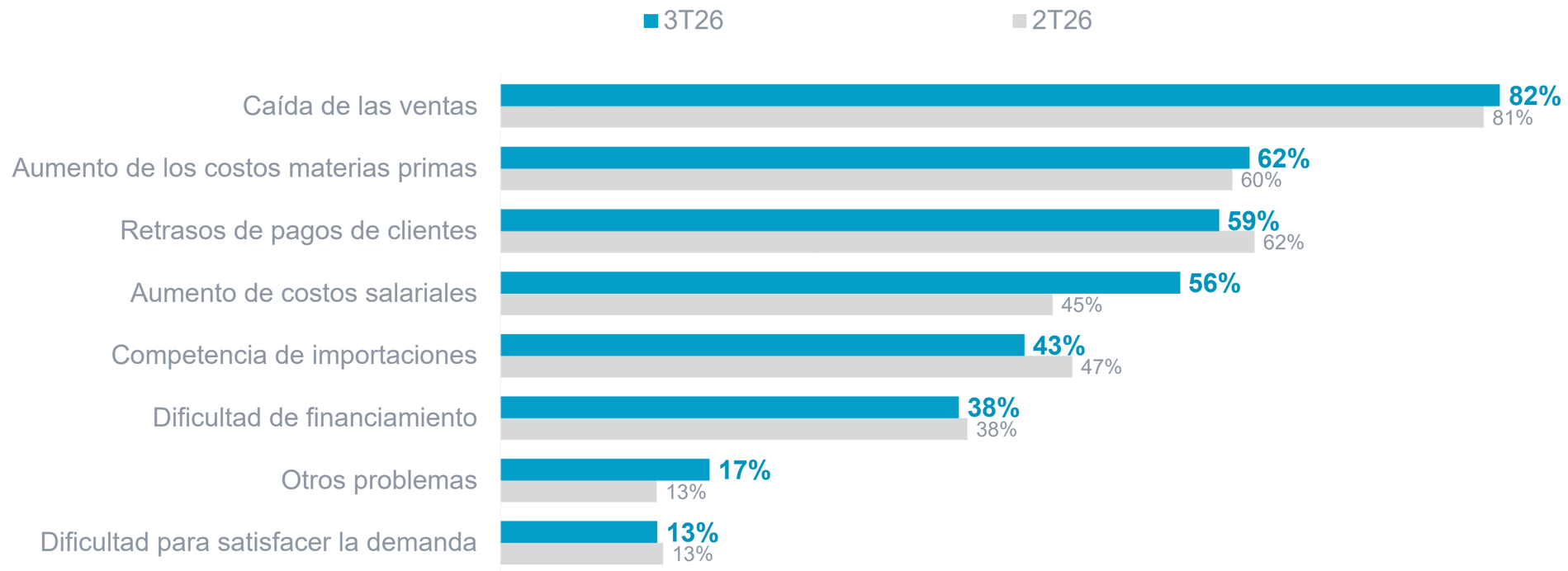
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

4. Preocupaciones y oportunidades

Índice

- **La caída de ventas continúa liderando las preocupaciones (82%). Le siguen los problemas asociados a la suba de costos de materias primas (62%), el retraso de pago de los clientes (59%), los costos salariales (56%) y la competencia importada (43%).**

PROBLEMAS IDENTIFICADOS
(En % de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

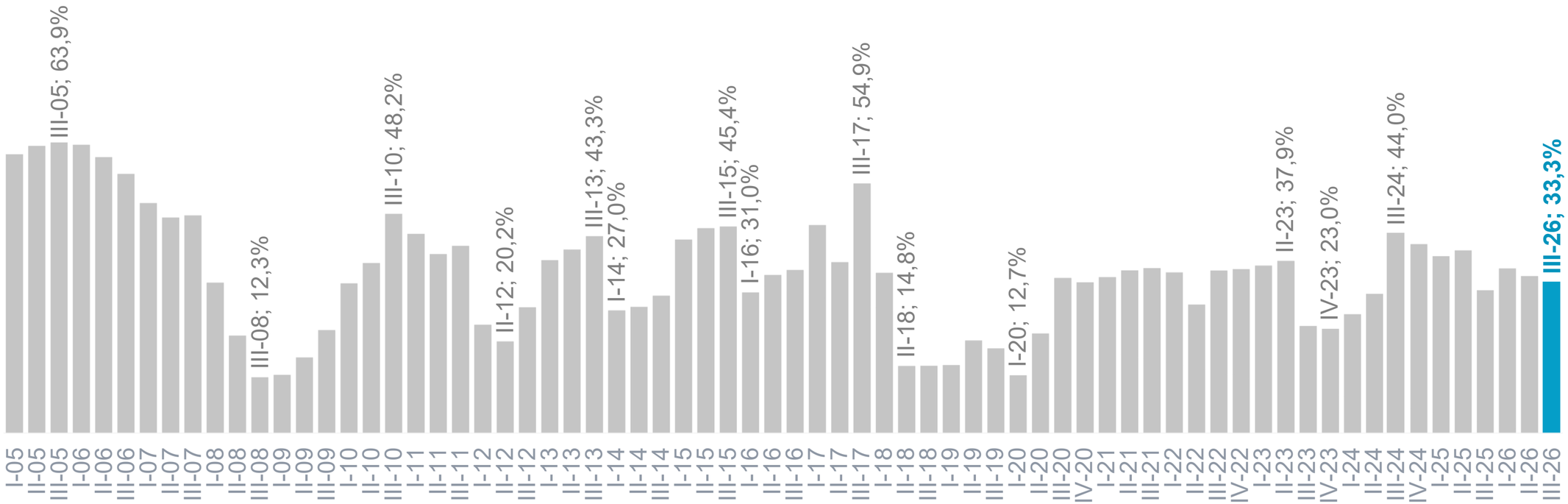
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

4. Preocupaciones y oportunidades

Índice

- **Pese al contexto recesivo, el 33% de las empresas sostiene que es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo. Aunque el indicador está en baja, se mantiene por encima de otros episodios recesivos, en un entorno de estabilidad cambiaria.**

MOMENTO PARA INVERTIR EN MAQUINARIA Y EQUIPO
(% de empresas que considera cada período un buen momento para invertir)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

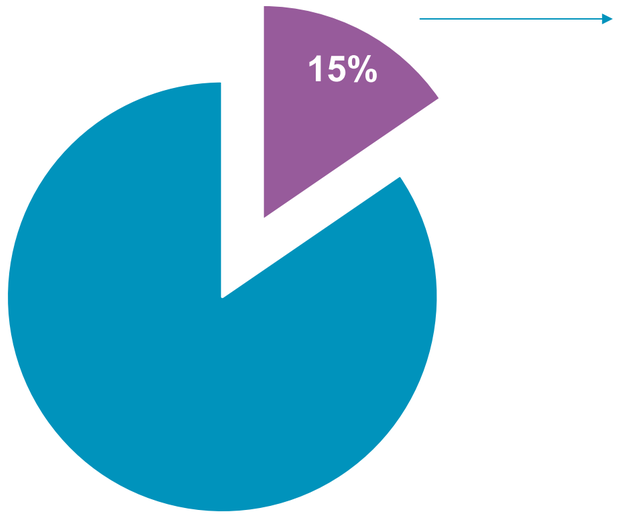
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

5. Tensión en la cadena de pagos

Índice

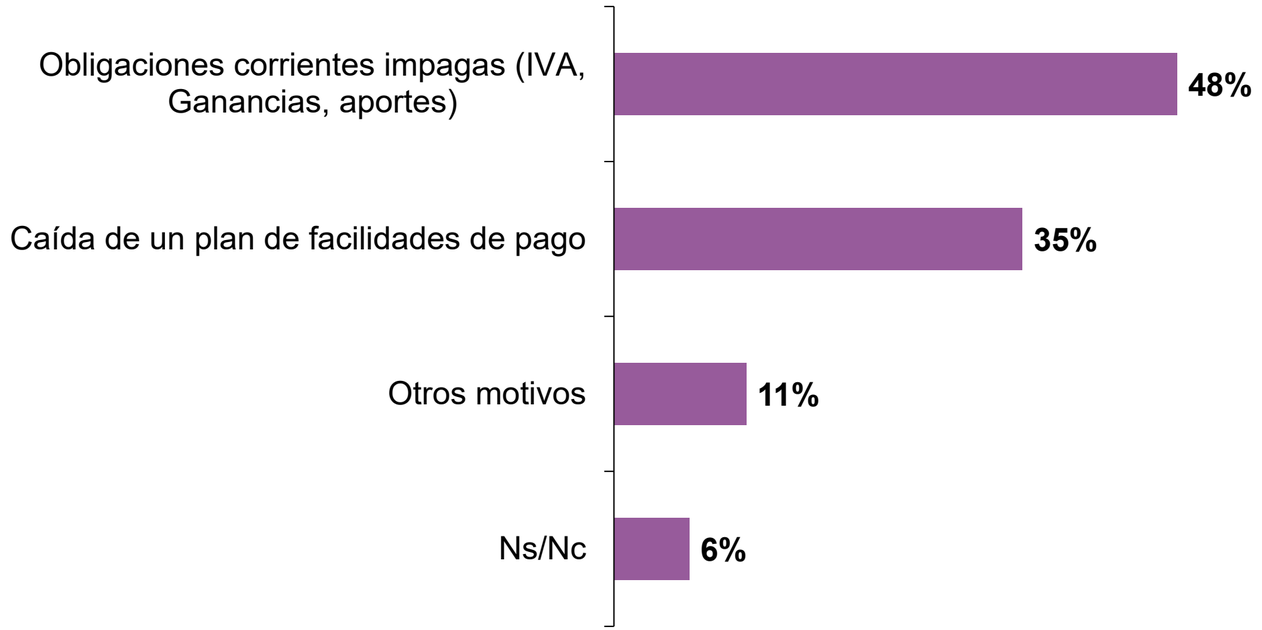
- **Una de cada siete industrias PyME (el 15%) recibió una medida cautelar o de ejecución fiscal de ARCA, la mitad de ellas por atraso en el pago de una obligación corriente. Entre las pequeñas empresas, el impacto fue mayor (una de cada cinco fue alcanzada).**

EMPRESAS QUE RECIBIERON MEDIDA CAUTELAR O DE EJECUCIÓN FISCAL DE ARCA
(% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

ORIGEN DE LA DEUDA QUE MOTIVÓ LA MEDIDA
(% de empresas con medida cautelar/ejecución fiscal de ARCA)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME. * Otros motivos incluye anticipos de Ganancias, obligaciones aduaneras, y multas – sanciones

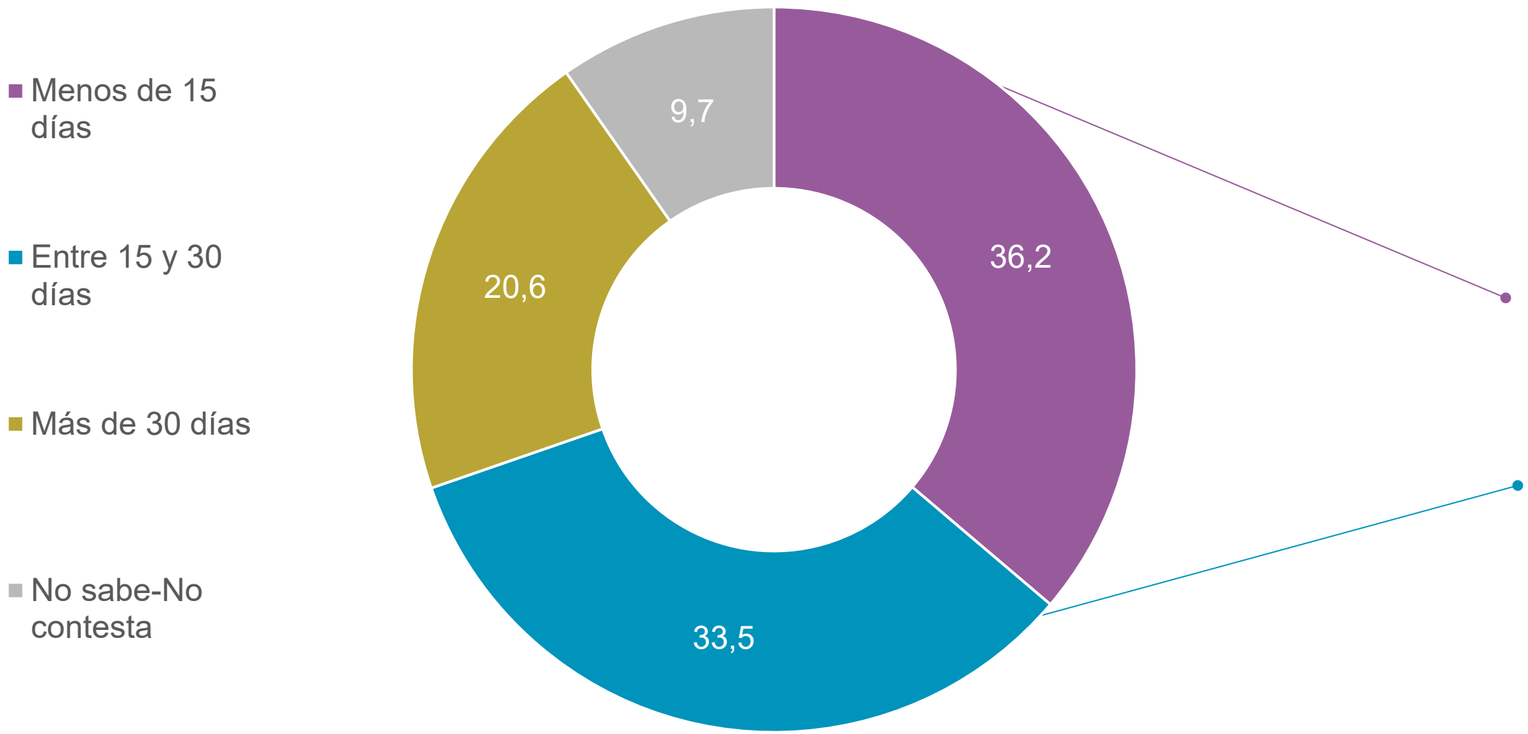
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

5. Tensión en la cadena de pagos

Índice

- **El 70% de las PyME con medidas cautelares o ejecuciones fiscales de ARCA recibió la notificación dentro de los 30 días desde el vencimiento de la obligación.**

TIEMPO QUE TRANSCURRIÓ ENTRE EL VENCIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN Y LA NOTIFICACIÓN
(% de empresas con medida cautelar/ejecución fiscal de ARCA)



El 70% recibió la notificación en menos de 30 días

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

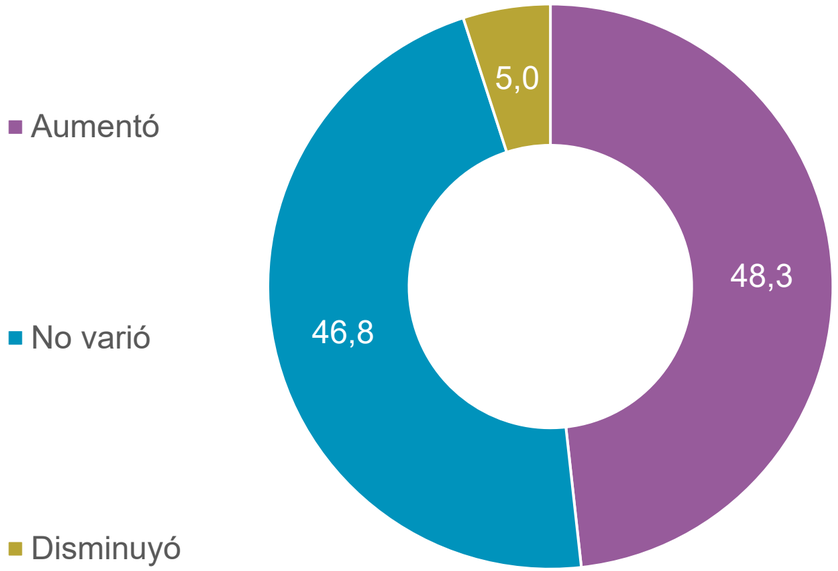
WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

5. Tensión en la cadena de pagos

Índice

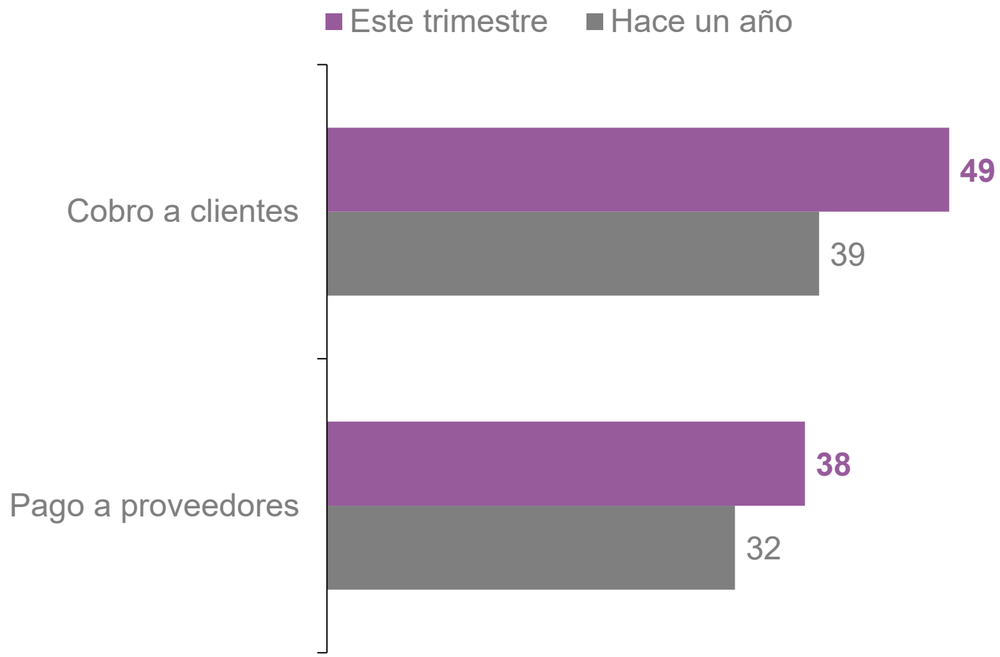
- **Los plazos de cobro se estiraron para el 48% de las empresas. Aumentaron a 49 días promedio, 10 más que un año atrás.**

VARIACIÓN DEL PLAZO DE COBRO A CLIENTES
(este trimestre vs un año atrás, en % de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

PLAZOS PROMEDIO DE COBRO Y DE PAGO
(En días)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Acerca del Observatorio PyME

Índice

- Desde 1996, la Fundación Observatorio PyME realiza relevamientos y estudios sobre las pequeñas y medianas empresas argentinas. Sus investigaciones constituyen una fuente de referencia clave para analizar la evolución de este segmento empresarial—en especial las PyME industriales—, ofreciendo una serie histórica de largo plazo sobre sus principales variables económicas, productivas, laborales y de inversión.

- Para lograrlo, la Fundación cuenta con dos herramientas principales basadas en muestras probabilísticas representativas de la industria PyME manufacturera nacional: la Encuesta Estructural, relevada anualmente desde 1996, y la Encuesta Coyuntural, de carácter trimestral desde 2004.

- Las PyME industriales constituyen uno de los pilares de la estructura productiva de la Argentina. Existen más de 16.000 empresas PyME manufactureras en el país (que emplean entre 10 y 249 personas), las cuales generan más de 560.000 puestos de trabajo formales. Además de abastecer el mercado interno, cumplen un rol clave en la articulación de cadenas productivas, la generación de capacidades tecnológicas y el sostenimiento del entramado industrial nacional.

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Notas metodológicas

Índice

- La Encuesta Coyuntural de la Fundación Observatorio PyME (FOP) se releva sistemáticamente de forma trimestral desde 2004 y está dirigida a una muestra probabilística representativa de las PyME de la industria manufacturera de Argentina.
- Período de relevamiento: del 28 de septiembre al 16 de octubre de 2026.
- Tasa de respuesta: 102%.; cobertura mínima para los 26 estratos 91%.
- Marco muestral: Universo PyME del Directorio de Empresas del Observatorio, actualizado trimestralmente a partir de fuentes públicas y privadas.
- Diseño muestral: Muestra probabilística estratificada con reemplazos preprogramados y afijación proporcional por tamaño (2 estratos: pequeñas 10 a 49 ocupados, medianas 50 a 249) y sector1 (13 estratos en base a las divisiones 10-33 y 58 de la CIIU Rev.4).
- Tamaño muestral: 400 PyME de la industria manufacturera.
- Error muestral total: ±4,85 pp (p=0,5; 95% de confianza; corrección por población finita).
- Método de recolección de datos: combinación CAWI y CATI.
- Estructura de panel y rotación: 20% de rotación anual y 100% cada 5 años.
- Ponderaciones: totales y proporciones por la inversa de la probabilidad de selección ajustados por no respuesta dentro de cada estrato; tasas de variación, ponderadas adicionalmente por el peso del empleo declarado por la empresa en el total de ocupados.

Estratos por sector (divisiones CIIU Rev.4):

1. 10 y 11 - Alimentos y bebidas.
2. 13, 14 y 15 - Textil, indumentaria, cuero y calzado.
3. 16 - Madera y derivados.
4. 17, 18, 58 - Papel, impresión y edición.
5. 20 y 21 - Productos químicos y farmacéuticos.
6. 22 - Productos de caucho y plástico.
7. 23 - Minerales no metálicos.
8. 24 y 25 - Productos metálicos
9. 26 y 27 - Electrónica y equipamiento eléctrico.
10. 28 y 33 - Maquinaria y equipos.
11. 29 - Autopartes y carrocerías.
12. 31 - Muebles.
13. 12, 19, 30, 32 y 38 - Resto de manufacturas.

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT

Notas metodológicas

Índice

El PMIPyME —Purchasing Managers' Index o Índice de Gestión de Compras PyME— es un indicador sintético de corto plazo elaborado desde 2015 para monitorear la evolución de la actividad real de las PyME manufactureras de Argentina. Su finalidad es ofrecer una medida anticipada, comparable y técnicamente robusta de las condiciones económicas del sector, permitiendo identificar fases de expansión, contracción y posibles puntos de inflexión en el ciclo productivo.

El índice se basa en una metodología ampliamente utilizada a nivel internacional para el seguimiento de la actividad económica del sector privado. En su adaptación al universo PyME manufacturero argentino, se construye a partir de información cualitativa relevada principalmente mediante la Encuesta Coyuntura, de frecuencia trimestral, que recoge la percepción directa de las empresas sobre variables centrales de su operatoria productiva.

El PMIPyME está compuesto por cinco dimensiones: nivel de producción, empleo, cartera de pedidos, stock de materias primas e insumos y velocidad de entrega de los proveedores. Cada componente se transforma en un índice de difusión con valores entre 0 y 100 y se agrega mediante ponderaciones específicas: cartera de pedidos, 30%; producción, 25%; empleo, 20%; velocidad de entrega de proveedores, 15%; y stock de materias primas e insumos, 10%. Los plazos de entrega se computan de forma invertida, según el estándar internacional PMI.

La interpretación del índice se organiza en torno al umbral neutral de 50 ptos.: valores superiores indican predominio de respuestas compatibles con expansión o mejora de la actividad, mientras que valores inferiores reflejan contracción o deterioro. Cuanto mayor es la distancia respecto del nivel neutral, mayor es la intensidad del

El ICEPyME —Índice de Confianza Empresaria PyME— es un indicador sintético elaborado desde 2005 por la FOP para medir el clima de confianza de las PyME manufactureras de Argentina. Su objetivo es captar el grado de optimismo o pesimismo de los empresarios respecto de la situación económica y productiva, considerando que estas percepciones inciden sobre decisiones de corto plazo vinculadas con producción, inversión, empleo y organización de la actividad empresarial.

El índice se construye a partir de información cualitativa relevada mediante la Encuesta Coyuntural de la FOP en relación con la percepción de los empresarios sobre la evolución de su empresa, su sector de actividad, la situación del país, su rentabilidad y el momento actual para invertir en maquinaria y equipo. Estas dimensiones permiten captar tanto la evaluación retrospectiva respecto de un año atrás como las expectativas hacia un año adelante, junto con la disposición presente frente a decisiones de inversión productiva.

Desde el punto de vista metodológico, el ICEPyME se inscribe dentro de la familia de indicadores de confianza empresarial utilizados internacionalmente para el análisis económico de corto plazo. Las respuestas se organizan en categorías ordinales —favorables, neutras o desfavorables— y se transforman en puntajes numéricos que permiten calcular balances netos, sintetizando la diferencia entre la proporción de respuestas positivas y negativas.

La agregación estadística de las respuestas permite construir un índice compuesto con valores entre 0 y 100, donde niveles más altos reflejan mayor confianza empresaria y niveles más bajos indican un clima de mayor pesimismo o deterioro de expectativas.

WWW.OBSERVATORIOPYME.ORG.AR- COPYRIGHT