

OBSERVATORIO



Industriales Pymes Argentinos



INFORME DE COYUNTURA **INDUSTRIAL PYME:**

Balances y Perspectivas para la
Toma de Decisiones Estratégicas

Mayo 2025

www.ipa.com.ar

OBJETIVO DEL INFORME

El *Informe de Coyuntura Industrial PyME* se presenta como un insumo fundamental para directivos y ejecutivos del sector industrial argentino, ofreciendo un análisis exhaustivo de la situación económica actual junto con proyecciones estratégicas a corto y mediano plazo. Su principal objetivo es dotar a las pequeñas y medianas empresas industriales de información clave y oportuna, facilitando la identificación de desafíos y oportunidades en un contexto económico dinámico y desafiante.

La elaboración de este informe se sustenta en una metodología rigurosa que integra el análisis crítico de datos y series estadísticas provenientes de fuentes oficiales, entre ellas el INDEC, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT). A través de la sistematización y el procesamiento de estas variables, se construye un panorama actualizado y confiable que permite anticipar tendencias y movimientos en el sector industrial, así como evaluar su impacto en las PyMEs.

En definitiva, este informe se constituye como una herramienta estratégica, diseñada para responder a las demandas informativas del empresariado industrial. Con un enfoque claro y accesible, presenta los indicadores macroeconómicos esenciales de forma concisa, brindando a los líderes de las PyMEs una visión precisa y operativa que contribuye a una toma de decisiones ágil, informada y alineada con las realidades del mercado.

Daniel Rosato

Presidente

Industriales Pymes Argentina

RESUMEN EJECUTIVO

- **Actividad Económica:** La economía argentina comienza a mostrar señales de recuperación, aunque de forma muy heterogénea. La intermediación financiera y el sector petrolero lideran el crecimiento, mientras que el comercio y la industria acompañan con cierta cautela. El consumo y la producción local aún enfrentan dificultades para adaptarse al nuevo modelo económico. Los sectores más rezagados siguen siendo la administración pública, la gastronomía y los servicios personales. Si bien falta conocer los datos completos de marzo a mayo, los indicadores disponibles anticipan una consolidación gradual del crecimiento hacia el segundo semestre del año.
- **Precios:** En abril de 2025, la inflación mostró una marcada desaceleración, con un IPC mensual del 2,8% y una variación anual acumulada del 47,3%. Si se sostiene la estabilidad cambiaria, se espera que el dato de mayo se ubique cerca del 2,5%. La tendencia descendente de los precios se consolida, en línea con las proyecciones de organismos internacionales y calificadoras. De mantenerse este escenario, la inflación mensual podría cerrar el año entre el 1,4% y el 1,7%.
- **Empleo:** Aunque el empleo formal continúa mostrando caídas interanuales, el ritmo de deterioro comienza a moderarse. Los últimos relevamientos sugieren una desaceleración en la destrucción de puestos de trabajo registrados, lo que podría anticipar una etapa de mayor estabilidad en el mercado laboral si se consolidan los primeros indicios de reactivación económica.
- **Consumo:** El consumo aún no muestra señales claras de recuperación. Según el INDEC, sólo el 18% de los gerentes comerciales de supermercados espera una mejora en las ventas para el período abril-junio, mientras que el 78% no prevé cambios. Aunque los primeros meses del año registraron una mejora respecto al año anterior, los datos siguen siendo débiles. Marzo fue un mes complejo por la inestabilidad cambiaria, por lo que habrá que esperar a abril y mayo para confirmar si el repunte del consumo comienza a consolidarse.
- **Tipo de cambio:** La situación cambiaria muestra actualmente una calma relativa, sostenida por fundamentos macroeconómicos más sólidos. El consenso entre analistas es que, si se mantiene la combinación de disciplina fiscal, control monetario y coordinación con organismos internacionales, la estabilidad podría perdurar en el corto plazo. No obstante, esta estabilidad sigue siendo frágil y dependerá de la capacidad del Gobierno para afrontar eventuales shocks externos o tensiones políticas. En este contexto, se recomienda una estrategia de ahorro e inversión diversificada y atenta a la evolución del mercado.
- **Actividad manufacturera:** En marzo de 2025, la producción industrial mostró una expansión interanual del 5,2%, aunque comparada con una fuerte caída del mismo mes de 2024. Lo relevante es que se acumulan cuatro meses consecutivos de recuperación interanual. Sin embargo, los niveles de actividad aún están por debajo de los registrados en 2022 y 2023. Las expectativas para el segundo trimestre son magras: solo el 27% de los industriales prevé mejoras, mientras que el 44,1% no espera cambios y el 28,9% anticipa un posible deterioro.

- **Uso de la capacidad instalada:** En marzo de 2025, el Uso de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria argentina alcanzó el 54,4%, apenas un punto porcentual por encima del 53,4% registrado en el mismo mes del año anterior, según datos del INDEC. Aunque muestra una leve mejora, el nivel general se mantiene en valores preocupantes, cercanos a los mínimos de 2024. Esto refleja que, pese a la recuperación económica impulsada por sectores como el financiero, petrolero, comercio y agronegocio, la industria manufacturera nacional sigue sin recuperarse plenamente del impacto de las medidas restrictivas aplicadas en 2024. La baja utilización de la capacidad productiva limita el dinamismo del sector industrial, afectando la generación de empleo y la inversión. La expectativa de los industriales para los próximos meses es cautelosa, con menos de un tercio esperando una mejora, lo que subraya la persistencia de desafíos estructurales que requieren atención para consolidar una recuperación sostenida
- **Comercio exterior:** En abril de 2025, las exportaciones sumaron USD 6.664 millones, con un crecimiento del 2,3% impulsado por un aumento en cantidades, aunque con una leve caída en precios. Las importaciones crecieron un 37,3%, totalizando USD 6.460 millones, lo que redujo el superávit comercial a USD 204 millones. En el primer cuatrimestre, el superávit cayó significativamente, de USD 6.208 millones en 2024 a USD 1.265 millones en 2025. Este panorama refleja que el fuerte aumento en importaciones, especialmente de bienes de capital e insumos, no está acompañado por un crecimiento real de la producción manufacturera local, sino por una sustitución creciente de productos nacionales por importados.
- **Conclusiones:** La economía argentina muestra una recuperación incipiente impulsada principalmente por los sectores financiero y petrolero, mientras que la industria, el consumo y el empleo aún enfrentan dificultades para consolidar la mejora. El crecimiento del primer trimestre de 2025 es heterogéneo y se sostiene sobre bases frágiles. La inflación continúa desacelerándose, con un IPC de 2,8% en abril y expectativas de estabilización cerca del 2,5% en mayo, proyectándose niveles mensuales inferiores al 2% en el segundo semestre, condicionados a la estabilidad cambiaria y fiscal. No obstante, esta menor inflación no se traduce en un aumento significativo del consumo, que permanece estancado, y el empleo formal continúa mostrando signos de deterioro, aunque a un ritmo más moderado. La industria manufacturera crece un 5,2% interanual, pero sobre una base baja, con una utilización de capacidad instalada limitada (54,4%). En comercio exterior, las exportaciones crecen levemente, pero el fuerte aumento de las importaciones, sobre todo de insumos y bienes de capital, reduce drásticamente el superávit, reflejando una sustitución de producción local por importada más que una expansión industrial genuina. En síntesis, Argentina entra en la segunda mitad del año con mejores indicadores macroeconómicos, pero con un tejido productivo aún debilitado; la consolidación del crecimiento dependerá de la capacidad del Gobierno para mantener estabilidad macroeconómica y reactivar la demanda interna, la industria y el empleo

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En febrero de 2025, el *Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)* reportó una nueva expansión del 5,7% interanual como también un leve crecimiento del 0,8% respecto del mes de enero de 2025. El dato positivo de febrero representa el cuarto mes consecutivo de crecimiento sostenido tanto en el interanual como en el intermensual. Probablemente los datos del primer trimestre (enero-marzo) del año consoliden técnicamente la recuperación del crecimiento económico superando la recesión que atravesó la Argentina en 2023-2024.

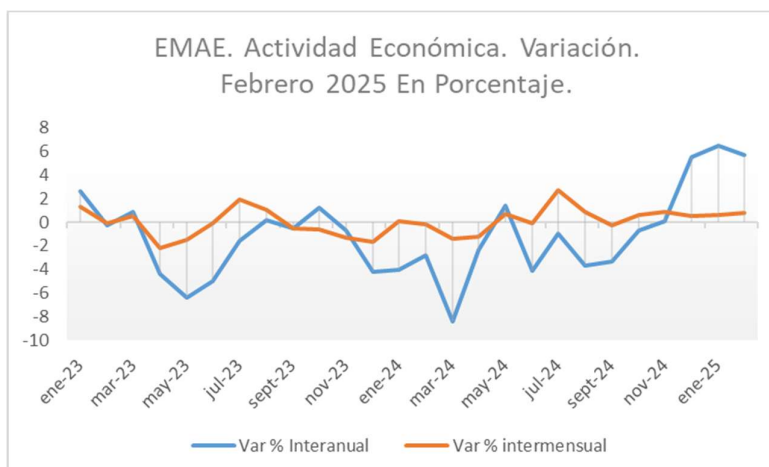
En primera instancia los datos son alentadores, pero corresponde reiterar algunos considerandos. Los datos positivos del EMAE de este primer trimestre del año, están siendo medidos contra los meses de mayor caída de la actividad económica del 2024.

El mes de marzo puede ser considerado el mes más inestable que tuvo que atravesar la actual gestión económica como consecuencia de la apertura parcial del cepo, la incertidumbre cambiaria, la introducción de un nuevo esquema de flotación en bandas y la disminución de las reservas internacionales. El desembolso del FMI de USD 12.000 millones de dólares fue un parteaguas respecto de la confianza generalizada en la actual gestión económica.

El crecimiento promedio del 6% de los primeros dos meses del año evidencia claramente los sectores de la actividad económica que más crecieron, aquellos que se recuperaron parcialmente y aquellos que están en peor situación. El sector financiero ha sido hasta el momento, el principal ganador. Muy de lejos le siguen el comercio mayorista y minorista, el sector petrolero y minero, la construcción y el sector agro ganadero. Solo por nombrar aquellos que tienen una mayor incidencia en la actividad económica.

Es posible que el indicador de crecimiento de marzo, este por debajo del mes de febrero, pero, de todas maneras, va estar muy por encima del mismo mes del año anterior por lo que es probable que el primer trimestre concluya con un crecimiento de la economía por encima del 4% interanual. Aunque con resultados de actividad y sectoriales muy desiguales, es poco discutible que la economía está creciendo nuevamente.

Para el 2025 el FMI estima un crecimiento de la economía del 5,6% en comparación con el año anterior. Estamos culminando el mes de mayo y hasta el momento, los datos nos confirman que, de mantenerse esta evolución, esta cifra podría ser alcanzada.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Análisis Sectorial de la Economía: febrero de 2025

Durante el mes de febrero, el *Estimador Mensual de Actividad Económica (EMA)* consolidó la tendencia hacia una evolución favorable del nivel de actividad en la mayoría de los sectores de la economía, aunque con resultados muy dispares. Solo cuatro sectores permanecieron con niveles de actividad por debajo del mismo mes del año anterior mientras que el resto de los sectores mostraron un mayor nivel de actividad.

Entre los sectores que registraron subas interanuales durante febrero se destacaron la *Intermediación financiera* 30,2%; *Pesca* 28,3%; *Comercio mayorista, minorista y reparaciones* 7,4%; *Explotación de minas y canteras* 5,0%; *Industria Manufacturera* 5,0%; *Actividades inmobiliarias y empresariales* 4,7%; *Construcción* 4,0%; *Transporte y comunicaciones* 3,3%; *Agricultura; ganadería, caza y silvicultura* 2,1%; *Electricidad; gas y agua* 1,1% y *Enseñanza* 0,5%.

Los sectores que registraron bajas interanuales durante el mes de febrero fueron *Servicios sociales y de salud* - 0,5%; *Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria* -1,2%; *Hoteles y restaurantes* -1,4%; *Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales* -2.6%.

La actividad de *Intermediación financiera* fue el sector con mayor incidencia positiva con una evolución interanual del 30,2%, le siguieron el *Comercio mayorista, minorista y reparaciones* con 7,4% y en tercer lugar la *Industria manufacturera* con un crecimiento del 5,0%.

En lo que respecta a los rubros con mayor incidencia negativa en el indicador durante el mes de febrero se cuentan *Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria* -1,2%; *Hoteles y restaurantes* - 1,4% y *Servicios sociales y de salud* - 0,5%.

Ganadores y Perdedores

Durante el mes de febrero los sectores ganadores demostraron un comportamiento muy heterogéneo. La intermediación financiera ha sido sin dudas el motor de la del crecimiento

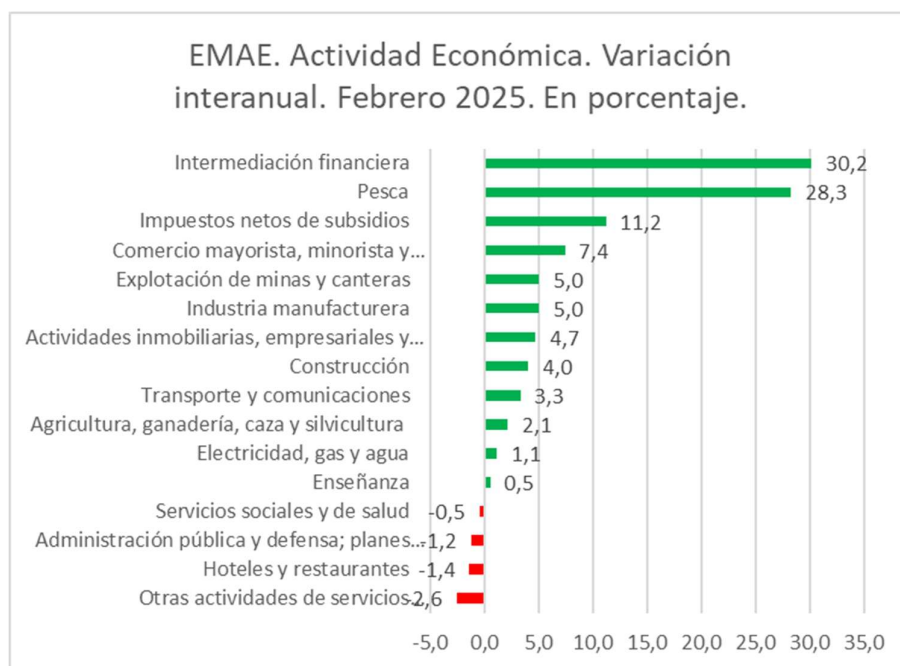
económico. De lejos le siguen el comercio, la industria y el sector de minas y canteras impulsado principalmente por la explotación de petróleo y gas en Vaca Muerta. De todas formas, los sectores que más se han expandido en términos reales han sido las finanzas y el sector petrolero, mientras que el consumo y la producción local todavía están intentando adaptarse al nuevo modelo económico. Esto se advierte claramente en la caída del consumo en los hoteles y restaurantes.

Los que perdieron continúan siendo principalmente los sectores la administración pública, la actividad hotelera y gastronómica y los servicios sociales y personales.

Perspectivas a corto plazo

Aunque los datos de marzo, abril y mayo 2025 aún no han sido publicados, los indicadores disponibles sugieren que, comparado con el mismo mes del año anterior, la economía muestra una recuperación sustancial en términos de crecimiento, aunque de manera muy heterogénea. La tendencia positiva al crecimiento durante los primeros dos trimestres del año podría consolidarse y esto dejaría un saldo positivo para lo que resta del año.

En conclusión, los primeros meses del año comienzan a mostrar una tendencia a un crecimiento más estable, aunque de manera muy heterogénea. El sector financiero y el petrolero son los motores del crecimiento mientras que el consumo y la industria no han terminado de recuperarse.

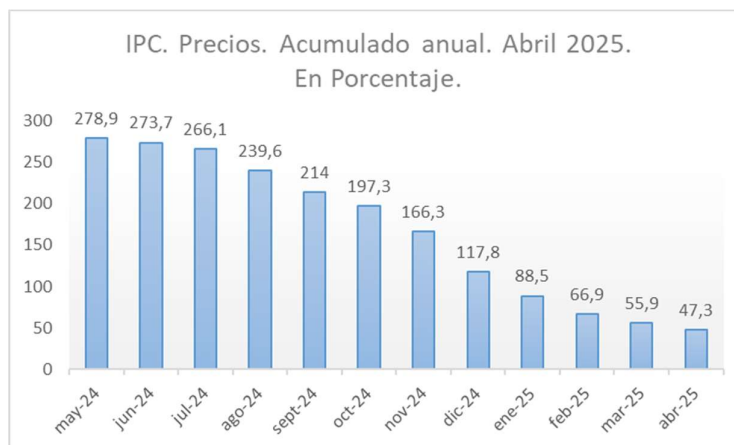


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

En abril de 2025, la dinámica inflacionaria evidenció una desaceleración en el *Índice de Precios al Consumidor (IPC)* registrando un aumento del 2,8%. A nivel anual, el IPC

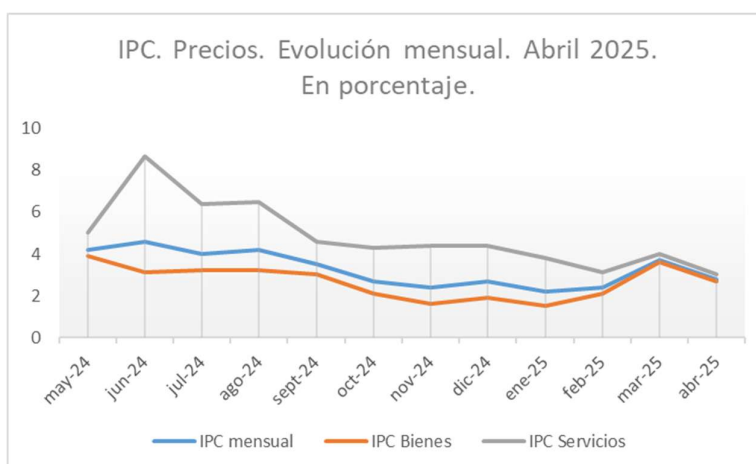
acumuló una variación del 47,3%, reflejando todavía una definida tendencia de desaceleración anual de los precios.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

El IPC en torno al 2,8% del mes de abril exhibe una desaceleración del 0,9% en comparación con el mes de marzo en el que el indicador había alcanzado el 3,7%. La estabilización cambiaria posterior a liberación parcial de las restricciones a la compra de divisas y el desembolso del FMI de USD 12.000 millones de dólares neutralizaron las expectativas de una devaluación y del aumento acelerado de los precios.

Aunque el aumento de los servicios se mantuvo levemente por encima de los bienes, los mismos están tendiendo a la convergencia. Mientras que en el mes de abril el IPC correspondiente a los bienes fue del 2,7% los servicios tuvieron un incremento del 3,0%. La diferencia entre bienes y servicios se redujo a 0,3%. Es posible que en los próximos meses esta tendencia se consolide.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

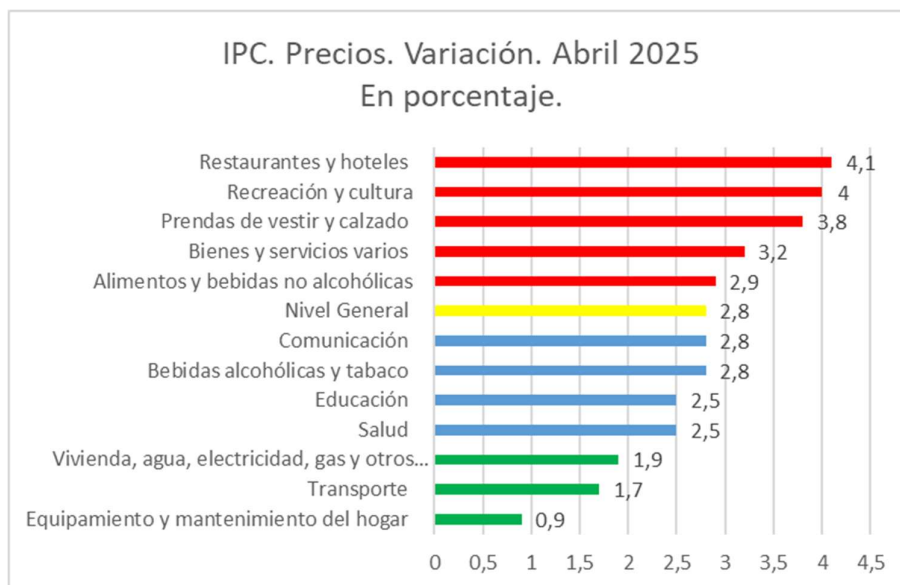
La división de mayor aumento en el mes de abril según los datos difundidos por el INDEC fue *Hoteles y restaurantes* 4,1%, le siguieron *Recreación y cultura* 4,0%; *Prendas de vestir y calzado* 3,8%; *Bienes y servicios varios* 3,2% y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* 2,9%.

Entre los rubros que aumentaron menos que el *Nivel General* se encuentran *Comunicación*, 2,8%; *Bebidas alcohólicas y tabaco* 2,8%; *Educación* 2,5%; *Salud* 2,5%; *Vivienda agua y electricidad* 1,9%; *Transporte* 1,7% y *Equipamiento y mantenimiento para el hogar* 0,9%.

La división que registró la mayor incidencia en todas las regiones del país fue Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,9%), por los aumentos en *Carnes y derivados*, *Leche*, *productos lácteos y huevos* y *Pan y cereales*.

A nivel de las categorías, los bienes y servicios en el IPC Núcleo (3,2%) lideraron el incremento, seguidos de los precios Estacionales (1,9%) y los Regulados (1,8%).

El mes de abril muestra que después de superar las tensiones cambiarias del mes de marzo, la tendencia de los precios es a continuar desacelerándose. De continuar la tendencia, la inflación anual podría cerrar el 2025 en torno al 30% anual.



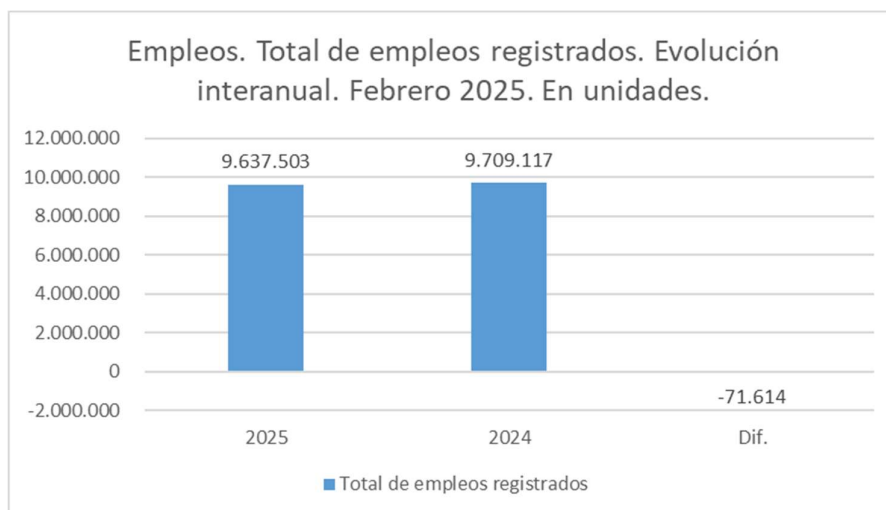
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Si la estabilidad cambiaria se sostiene como está previsto, es posible que, el indicador de mayo se encuentre en torno al 2,5% siguiendo la tendencia advertida por los organismos de crédito internacionales y las principales calificadoras. La tendencia de la inflación es a seguir descendiendo para establecerse en diciembre en torno al 1,4% al 1,7% mensual.

NIVEL DE EMPLEO

El empleo registrado comenzó a exhibir en febrero una definida tendencia a la desaceleración en su caída en comparación con el mismo mes de febrero del 2024. Según los datos difundidos por la *Superintendencia de Riesgos de Trabajo (SRT)* durante el mes de febrero de 2025 se contabilizaron 9.637.503 trabajadores registrados en unidades productivas, lo que representa una disminución frente a los 9.709.117 del mismo mes de 2024. Esto equivale a la pérdida de 71.614 puestos de trabajo formales durante el periodo bajo análisis.

Es necesario destacar asimismo que, a pesar de la disminución interanual del trabajo registrado en 71.000 puestos, esta cifra representa un descenso en torno a la medición de enero último de 180.000 puestos de trabajo menos. Esto estaría marcando una desaceleración en la caída como consecuencia no solamente del aumento interanual del empleo en algunos rubros como *Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria y Comercio al por mayor y menor* sino también en una disminución de la caída en el resto de los rubros.



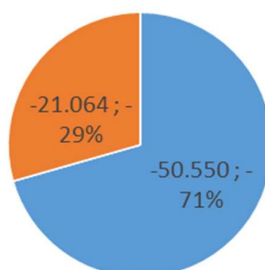
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT)

Desglose Sectorial

De los 71.614 puestos de trabajo formales perdidos durante este periodo, 50.550 (71%) correspondieron al sector de productores de bienes, mientras que 21.064 (29%) se concentran en el sector de la producción de servicios. Mientras que la *Industria Manufacturera* y la *Construcción* acumulan las mayores caídas, la *Administración Pública* morigeró la caída aumentando su plantilla en 15.531 nuevos trabajadores desde la última medición.

Empleo. Bajas. Composición sectorial. Febrero 2025 Variación interanual. En %.

■ Sectores productores de bienes ■ Sectores productores de servicios



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT)

En la *Industria manufacturera*, el número de trabajadores registrados en febrero de 2025 fue de 1.187.486 frente a los 1.211.611 contabilizados durante el mismo periodo del año anterior lo que representa una pérdida de 24.125 puestos de trabajo y equivalente a una caída del 2 % interanual. Por su parte, el sector de la *Construcción* sufrió una merma aún más pronunciada: los puestos registrados disminuyeron en 29.451 empleos durante los últimos doce meses. De todas maneras, este último dato representa una mejora considerable en relación a los - 50.000 puestos de trabajo en el sector de la construcción correspondiente a la medición del mes de enero.

El sector de servicios también evidenció durante febrero una disminución interanual de 21.064 puestos de trabajo registrados. Aunque la cifra sigue siendo significativa, es inferior a la de los últimos relevamientos. El rubro de *Transporte y almacenamiento* lideró las pérdidas, con 14.073 empleos menos. Las *Actividades administrativas y de apoyo* vieron una reducción de 10.054 puestos, los *Servicios profesionales, científicos y técnicos* vieron mermados 10.728 puestos, mientras que la *Administración pública, defensa y seguridad social* incrementó durante este mes su plantilla en 15.531 nuevos empleos.

En resumen, los dos sectores con mayores caídas interanuales son la *Construcción* con 29.451 puestos de trabajo y la *Industria manufacturera* con una merma de 24.125 puestos de trabajo. Solamente estos rubros ya totalizan una disminución interanual de 50.550 puestos de trabajo registrados menos que durante el mismo mes del año anterior.

En resumen, a pesar de que la situación continúa evidenciando un deterioro del empleo formal en comparación con el mismo mes del año anterior, también es necesario resaltar que el deterioro comienza a ser sensiblemente menor en comparación a los relevamientos previos.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT)

Disminución en la Cantidad de Empresas y Puestos de Trabajo

Durante el mes de febrero de 2025, el número de empresas aportantes también permaneció por debajo del piso de las 500.000. Se contabilizaron 499.246 empresas, lo que representa 10.989 empresas menos en comparación con las 510.235 registradas en el mismo mes de 2024.

El sector manufacturero también volvió a mostrar un nuevo deterioro. En febrero de 2025, se contabilizaron 48.405 empresas manufactureras, frente a las 49.455 totalizadas en el mismo mes del 2024 lo que significa una disminución de 1.050 empresas manufactureras menos durante el periodo.

A diferencia del informe de abril, la desaceleración en el índice de precios al consumidor y la estabilización relativa del tipo de cambio estarían facilitando una mayor previsibilidad tendiente a la toma de decisiones de las empresas en materia de contratación. Especialmente en la actividad comercial.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Durante los últimos días de abril el INDEC difundió los datos de la *Encuesta de Supermercados* correspondiente al mes de febrero de 2025. Durante el mes de febrero, las ventas aumentaron 1,5% en comparación al mismo mes del 2024 mientras que en el intermensual las ventas disminuyeron 0,3% en relación con al mes de enero.

El mes de febrero es el segundo dato positivo luego de 14 meses consecutivos de caída, pero, en términos interanuales la mejora del 1,5% se mide contra una caída en el mismo mes del año anterior del 11,4% lo que indica que, el consumo permanece muy lejos de atravesar por un ciclo de recuperación sostenida.

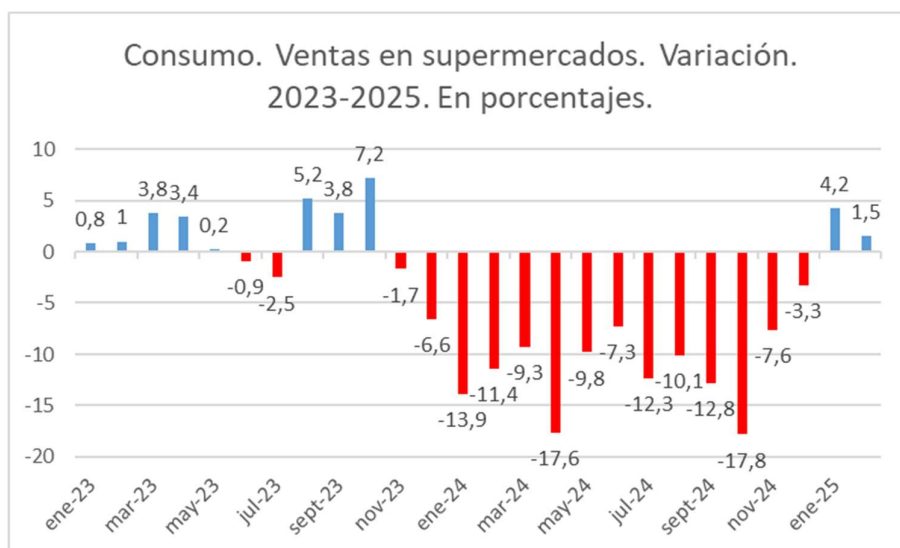
En cuanto a los supermercados mayoristas, en febrero de 2025 el índice de ventas totales muestra una disminución de 9,1% respecto a igual mes de 2024. En lo que respecta a la evolución intermensual muestra una disminución del 1 % en comparación al mes de enero último.

En conclusión, aunque los centros de consumo y abastecimiento masivo como supermercados y mayoristas comenzaron a exhibir datos positivos durante enero y febrero en relación a los mismos meses del año, esto por sí solo sería insuficiente para considerarlo como una recuperación sostenida del consumo.

Perspectivas

Para el periodo abril - junio, según la encuesta del INDEC realizada a los gerentes comerciales de los supermercados tan solo el 18% espera que las ventas mejoren en los próximos meses, el 78% espera que la situación permanezca igual y el 4% considera que podría empeorar.

Los primeros dos meses del año, aunque exhiben una sensible mejora en comparación al mismo periodo del año anterior están lejos de ser señales de una recuperación sostenida del consumo. El mes de marzo fue complejo por la situación cambiaria, por lo cual será necesario esperar a abril y mayo para ver algunas señales un poco más alentadoras.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

TIPO DE CAMBIO

Durante la última semana de mayo de 2025, la situación cambiaria en Argentina comienza a mostrar signos de estabilidad, aunque todavía persisten los desafíos estructurales. El tipo de cambio oficial se mantiene dentro de la banda establecida por el Gobierno entre \$1.000 y \$1.400 por dólar. Actualmente, el dólar mayorista cotiza en torno a los \$1.142, mientras que el dólar blue se ubica apenas por encima, en \$1.165 para la venta. Esta convergencia refleja una disminución importante de la brecha cambiaria que puede ser

atribuida tanto a la mayor previsibilidad del esquema actual como también al contexto externo más favorable.

La inflación continúa en la tendencia a la baja, con una variación del 2,8% en abril y con estimaciones preliminares que anticipan una cifra menor para el mes de mayo. La desaceleración inflacionaria está contribuyendo a consolidar el proceso de estabilización cambiaria, en un entorno donde la política monetaria se volvió más contractiva y la demanda de pesos comienza a mostrar signos de recuperación. Al mismo tiempo, la recuperación de las reservas internacionales del Banco Central esta reforzando este proceso. Las reservas internacionales superan actualmente los USD 38.600 millones, en gran medida por el desembolso de USD 12.000 millones del FMI del mes de abril y del ingreso de divisas del complejo agroexportador empujado por una cosecha de soja que podría llegar a los 50 millones de toneladas.

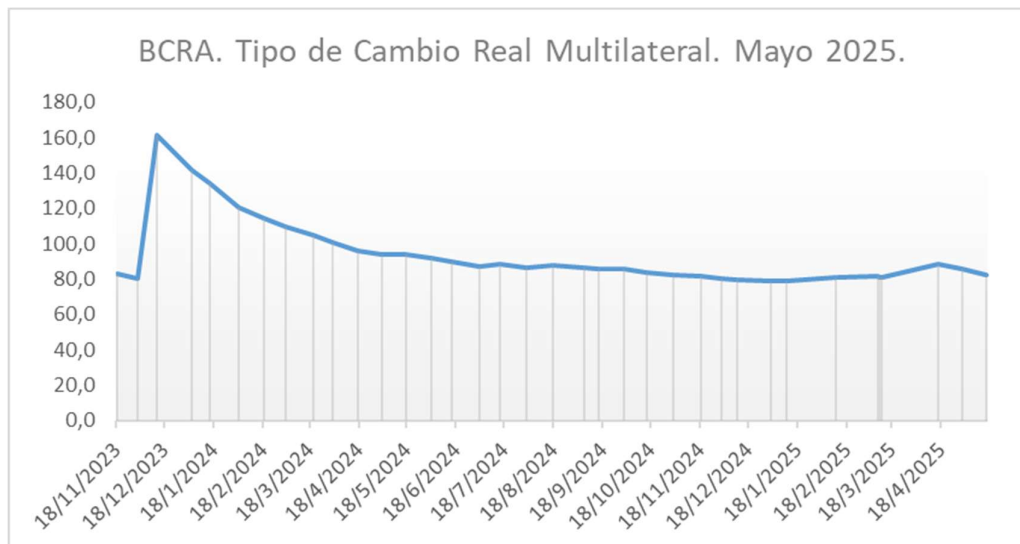
Al mismo tiempo, el Gobierno sigue avanzando en la implementación de medidas tendiente a la normalización del mercado cambiario. En este sentido, hay que desatacar la propuesta de implementar mecanismos para captar al menos una parte de los aproximadamente USD 200.000 millones que se encuentran todavía fuera del sistema formal. La posibilidad de canalizar estos fondos hacia el sistema financiero formal podría traducirse en una mayor disponibilidad del crédito en dólares y una reducción de la presión sobre el mercado cambiario en los próximos meses.

Las perspectivas para el corto plazo son moderadamente optimistas. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central proyecta un tipo de cambio promedio de \$1.171 para fines de mayo, con una trayectoria levemente ascendente que lo ubicaría en torno a los \$1.204 en julio y \$1.322 para diciembre. El mercado percibe que la política de las bandas cambiarias cuenta con un respaldo suficiente en esta etapa, pero también reconoce que la sostenibilidad dependerá del cumplimiento de los compromisos fiscales, de la acumulación de reservas por al menos USD 9.000 millones antes de fin de año, y de la capacidad del Gobierno para mantener el equilibrio político y social.

En este contexto, la estrategia del Ministerio de Economía incluye el uso de parte de los fondos del FMI para sanear y equilibrar el balance del Banco Central, reemplazando las letras intransferibles por unos activos más líquidos. Esta medida, junto con una mayor disciplina fiscal, contribuirían a consolidar la confianza en el peso. De todas maneras, los analistas advierten que la situación podría volverse más volátil a medida que se acercan las elecciones legislativas de octubre, ya que ese proceso podría generar expectativas y tensiones que podrían afectar la estabilidad cambiaria.

En resumen, la situación cambiaria actual es de una calma relativa con unos fundamentos macroeconómicos más sólidos que los de los meses anteriores. El consenso general entre los analistas es que, si se logra sostener la combinación del ancla fiscal, la disciplina monetaria y la coordinación con los organismos multilaterales, la estabilidad podría mantenerse en el corto plazo. Igualmente, es necesario hacer una advertencia prudente: la estabilidad todavía es todavía frágil y dependerá en buena parte de la capacidad del Gobierno para fortalecer el orden macroeconómico con capacidad de responder ante eventuales shocks externos o tensiones políticas internas. En este marco de situación, se recomienda evaluar estrategias de ahorro e inversión que contemplen la diversificación de

los riesgos en el marco de un monitoreo constante de las principales variables del mercado.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA (2025)

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En marzo de 2025, el *Índice de Producción Industrial Manufacturera* (IPI) que elabora el INDEC mostró una expansión del 5,2% en comparación con el mismo mes del 2024. Era esperable, considerando que la medición se efectúa también contra una caída del 21,4% del mismo mes del año anterior. Lo positivo de este dato, es que, por cuarto mes consecutivo revierte la medición interanual en caída y lo negativo es que, los niveles de actividad permanecen bajos en comparación con años 2022/23.



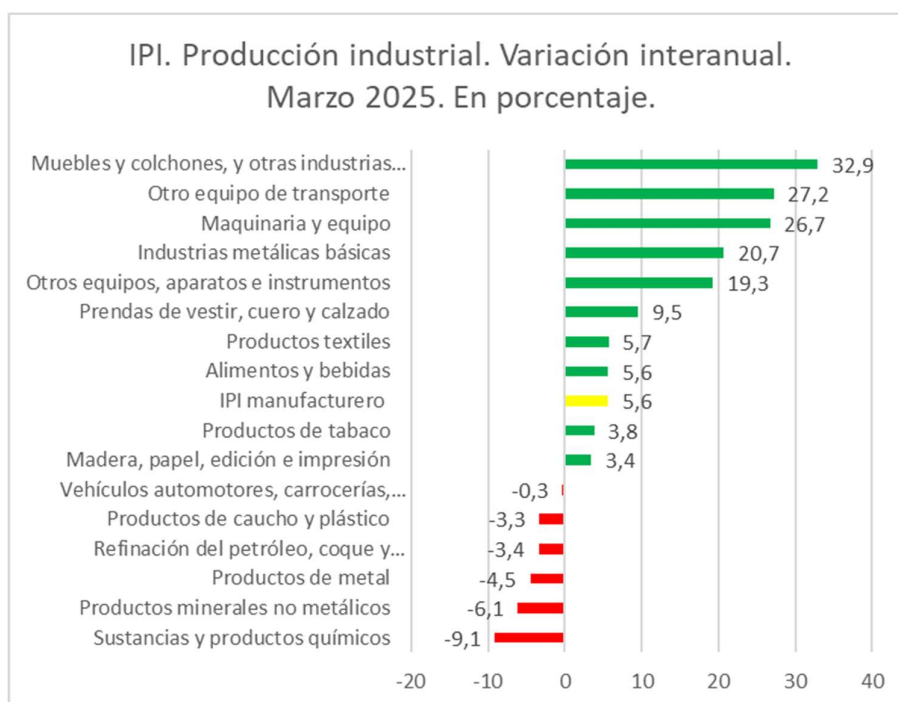
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Durante el mes de marzo de 2025, el *Indicador de Producción Industrial (IPI)* reflejó una evolución positiva de la actividad en términos interanuales en diez de los dieciséis sectores relevados, pero advertimos que, la medición fue realizada contra la caída del 21,4% del mes de marzo de 2024.

Los rubros con mejores datos fueron: *Muebles, colchones y otras industrias* 32,6%; *Otros equipos de transporte* 27,2%; *Maquinaria y equipo* 26,7%; *Industrias metálicas básicas* 20,7%; *Otros equipos, aparatos e instrumentos* 19,3%; *Prendas de vestir, cuero y calzado* 9,5%; *Productos textiles* 5,7% y *Alimentos y bebidas* 9,6%.

En segundo lugar, están aquellos rubros que exhibieron una dinámica de actividad positiva, pero, por debajo del índice general: *Productos de tabaco* 3,8% y *Madera, papel, edición e impresión* 3,4%.

Y, por último, están aquellos rubros que permanecen aún con números negativos a pesar de medirse contra la caída general del 21,4% de marzo de 2024, a saber: *Vehículos y carrocerías* -0,3%; *Productos de caucho y plástico* -3,3%; *Refinación de Petróleo* -3,4%; *Productos de metal* -4,5%; *Minerales no metálicos (producción de cemento)* -6,1%; *Sustancias y productos químicos* -9,1%.



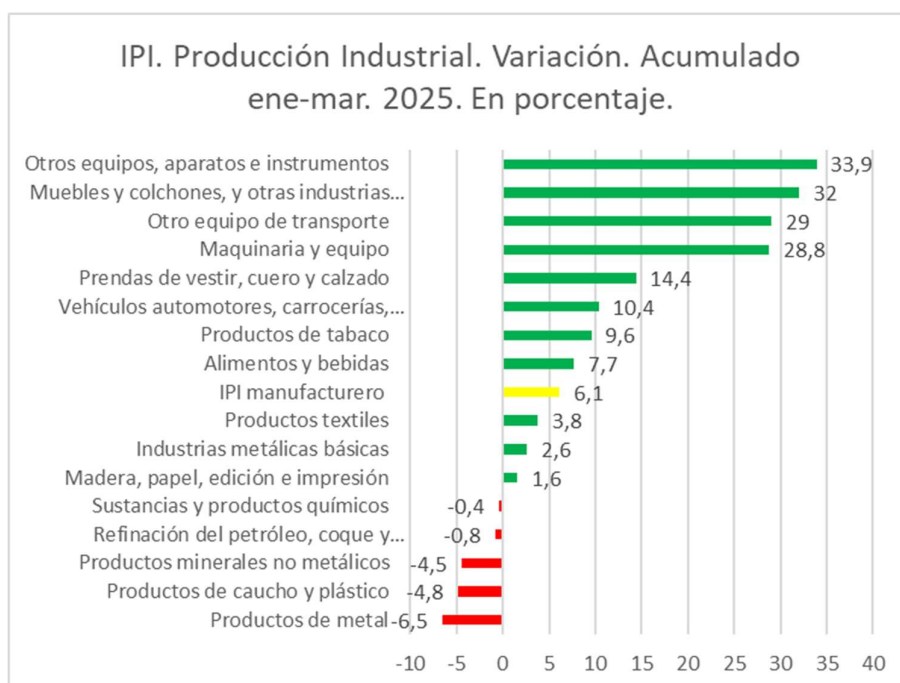
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

En lo que respecta al acumulado para los primeros tres meses del año, el Indicador de Producción Industrial (IPI) reflejó una evolución positiva de la actividad en términos interanuales en once de los dieciséis sectores relevados mientras que seis sectores permanecen en terreno negativo.

Los rubros con mejores datos fueron: *Otros equipos, aparatos e instrumentos* 33,9%; *Muebles, colchones y otras industrias* 32%; *Otros equipos de transporte* 29%; *Maquinaria y equipo* 28,8%; *Prendas de vestir, cuero y calzado* 14,4%; *Vehículos y carrocerías* 10,4%; *Productos de tabaco* 9,6%; *Alimentos y bebidas* 7,7%

En segundo lugar, están aquellos rubros que exhibieron una dinámica de actividad positiva, pero, por debajo del índice general acumulado del trimestre de 6,1%, a saber: *Productos textiles* 3,8%; *Industrias metálicas básicas* 2,6%; *Madera, papel, edición e impresión* 1,6%.

Por último, están aquellos rubros que siguieron mostrando números negativos, a saber: *Sustancias y productos químicos* -0,4%; *Refinación de Petróleo* -0,8%; *Minerales no metálicos (producción de cemento)* -4,5%; *Productos de metal* -6,5%.

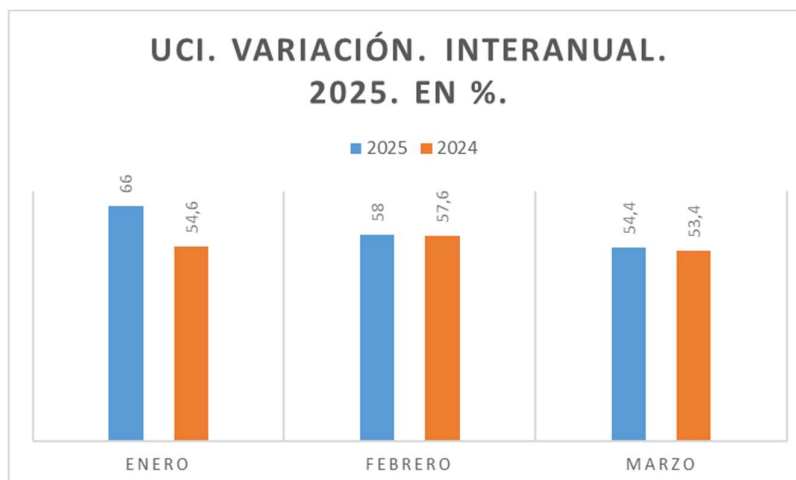


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Según los datos de la *Encuesta de Producción Industrial* del INDEC para los tres meses siguientes (abril - junio) el 27% de los industriales espera que la situación mejore; el 44,1% no espera mayores cambios mientras que, en torno al 28,9% esperan que la situación empeore durante los próximos meses.

USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA INDUSTRIAL

En marzo de 2025, el *Uso de la Capacidad Instalada* (UCI) en la industria argentina se ubicó en torno al 54,4% lo que indica un crecimiento de tan solo un punto porcentual por encima del 53,4% del mismo mes del año anterior, según los datos del INDEC. El nivel general de UCI permanece en niveles muy bajos apenas por encima de los niveles del peor momento del 2024.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2024)

Durante el mes de marzo de 2025 el UCI estuvo 1 punto porcentual por encima del mismo mes año anterior. El último mes del 2024 parecía que el sector industrial y manufacturero podía empezar un ciclo de recuperación, pero, estas expectativas podrían estar desvaneciéndose. Los últimos tres meses han estado signados por el declive y el estancamiento. Al mismo tiempo hay que tener en cuenta que, además, los resultados del uso de la capacidad instalada industrial se están midiendo contra un año de caída histórica.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

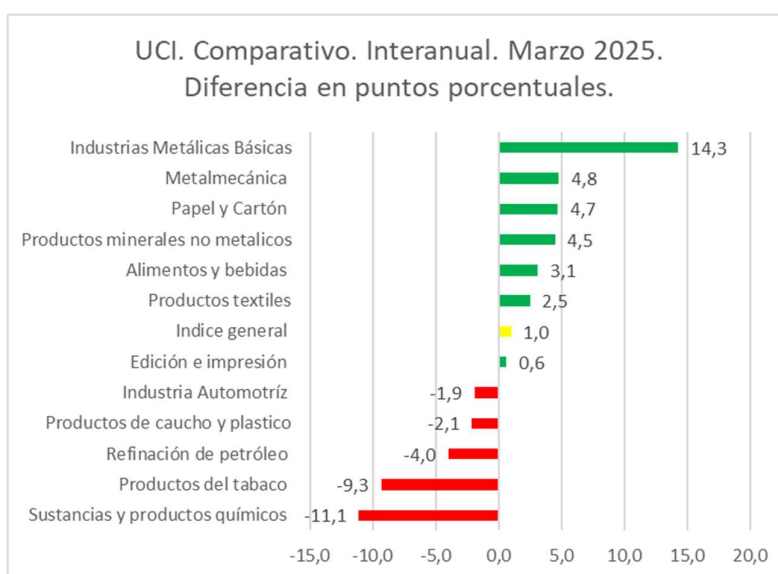
En cuanto a la evolución de los rubros, siete rubros evidenciaron en el mes de marzo una UCI por encima del mismo mes del año anterior mientras que, cinco rubros siguieron evidenciando números negativos.

Los sectores que exhibieron un rebote de la UCI fueron: *Industrias metálicas básicas* (14,3pp); *Metalmecánica* (4,8pp); *Papel y cartón* (4,7pp); *Productos Minerales No Metálicos*

(-4,6pp); Alimentos y Bebidas (3,1pp); Productos Textiles (2,5pp) y Edición e Impresión (0,6 pp).

En el otro bando, el de los que, inclusive estuvieron por debajo de los niveles de marzo de 2024 se encuentran: Automotriz (-1,9 pp); Productos del Caucho y Plástico (-2,1pp); Refinación de Petróleo (-4,0pp); Productos del tabaco (-9,3pp) y Sustancias y Productos Químicos (-11,1 pp).

Los resultados del uso e intensidad del equipamiento industrial de marzo de 2025 son preocupantes porque se están midiendo contra el periodo de menor intensidad del 2024.

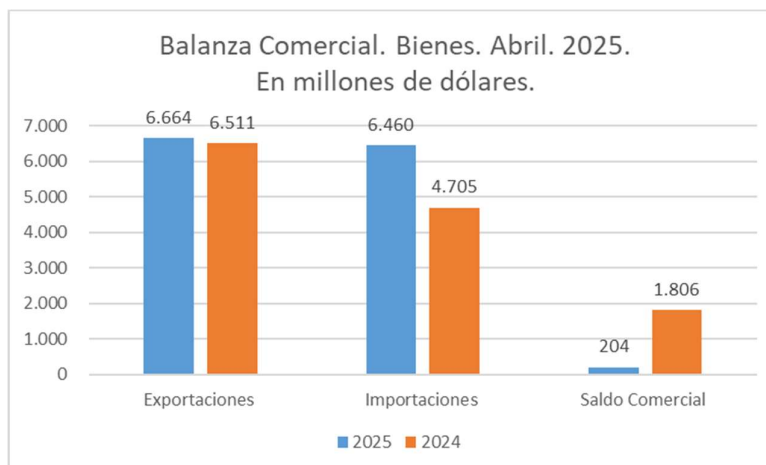


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

En resumen, el uso general de la capacidad instalada industrial (UCI) permanece en niveles preocupantes. Mientras que la economía está volviendo a crecer empujada por los sectores financiero, petrolero, parcialmente el comercio y en menor medida el agronegocio, el sector industrial y manufacturero nacional todavía no se ha recuperado del impacto de las medidas del 2024.

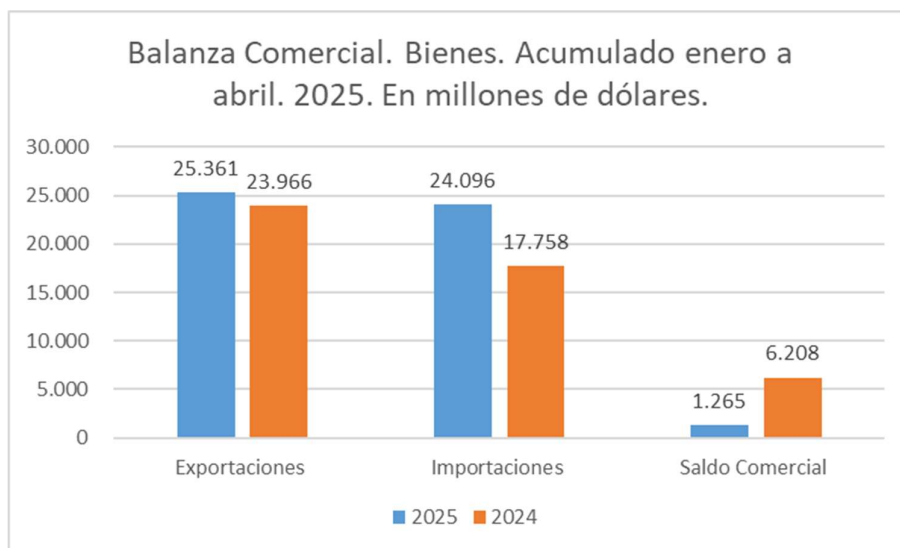
COMERCIO EXTERIOR

Durante el mes de abril de 2025 las exportaciones totalizaron un valor de USD 6.664 millones de dólares, lo que representa 2,3 del % en comparación con el mismo mes del año anterior. Este resultado es la consecuencia de un aumento del 3,2% en las cantidades y de un descenso del 0,8% en los precios internacionales. Por otra parte, las importaciones totalizaron USD 6.460 millones de dólares, registrando un incremento interanual del 37,3% debido a un aumento del 41,9% en las cantidades y una disminución del 3,2% en los precios. La balanza comercial dejó así un pequeño superávit de apenas USD 204 millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Durante los primeros cuatro meses de 2025 las exportaciones acumularon un valor de USD 25.361 millones de dólares lo que representa un crecimiento del 5,8% en comparación al mismo periodo del año anterior. Las importaciones a su vez totalizaron USD 24.096 millones de dólares lo que representa un aumento del 37,3% mientras que el superávit comercial descendió desde USD 6.208 millones a USD 1.265 millones durante el periodo bajo análisis.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Las exportaciones analizadas por Grandes Rubros

En abril de 2025, las exportaciones argentinas aumentaron 2,3% interanual como consecuencia de un aumento del 3,2% en las cantidades a pasar de la disminución del 0,8% en el precio internacional.

Los *Productos Primarios (PP)*, totalizaron exportaciones por valor de USD 1.696 millones de dólares, lo que representó un aumento de 10,8 % en comparación con el mes de abril

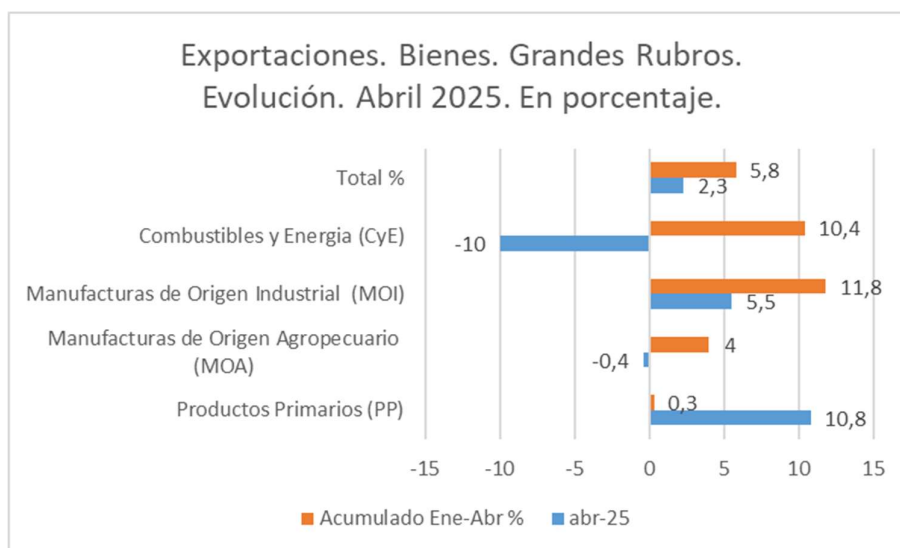
del 2024. Este crecimiento fue impulsado por una caída de los precios y de las cantidades de 1,3% y 9,4% respectivamente.

Las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* disminuyeron levemente con una contracción del valor 0,4%, alcanzando los USD 2.396 millones de dólares. Este crecimiento se debió a un ascenso de 1,1% en las cantidades, aunque los precios disminuyeron 1,4%.

Por su parte, las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* sumaron USD 1.749 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 5,5%. Los precios aumentaron 5,6% a pesar que las cantidades descendieron 0,2%. El incremento de las ventas del rubro fue impulsado por los automóviles, piedras, metales preciosos y sus manufacturas.

Finalmente, el rubro de *Combustibles y Energía (CyE)* totalizó USD 851 millones de dólares lo que representa una disminución del 10% en comparación con el mismo periodo del año anterior. En este caso, tanto las cantidades como los precios disminuyeron 14,0% y 4,5% respectivamente.

En lo que respecta al acumulado de las exportaciones para los cuatro meses del año, los datos son más positivos. Las exportaciones totalizaron USD 25.361 millones de dólares y crecieron 5,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los *Productos Primarios (PP)* acumularon un aumento del 0,3 %; *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* aumentaron 4,0%; las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* 11,8% y los *Combustibles y Energía (CyE)* aumentaron 10,4%.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

Los resultados de las Importaciones: marzo de 2025

Durante el mes de abril las importaciones totalizaron USD 6.460 millones de dólares, crecieron un 37,3% en comparación con el mismo mes del año anterior impulsadas por las cantidades que aumentaron 41,9% mientras que los precios decrecieron 3,2%. Todos los

usos registraron subas. El que más se elevó fue *Vehículos automotores*, con un crecimiento del 204,5%.

Vehículos Automotores (VA): Las importaciones de automotores totalizaron en abril USD 427 millones de dólares lo que representa un aumento interanual del 204,5% debido a un aumento del 219% en las cantidades y una disminución del 4,6% en los precios.

Bienes de Consumo (BC): Registraron en abril un total de USD 971 millones de dólares lo que representa un aumento interanual del 77%, como consecuencia del alza de 68,4% en las cantidades, y de 5,5% en los precios.

Bienes de Capital (BK): Los BK totalizaron en abril de 2025 USD 1.214 millones de dólares lo que representa un incremento interanual del 73,4% como consecuencia de un aumento de 65,6% en las cantidades. Los precios subieron 4,8%.

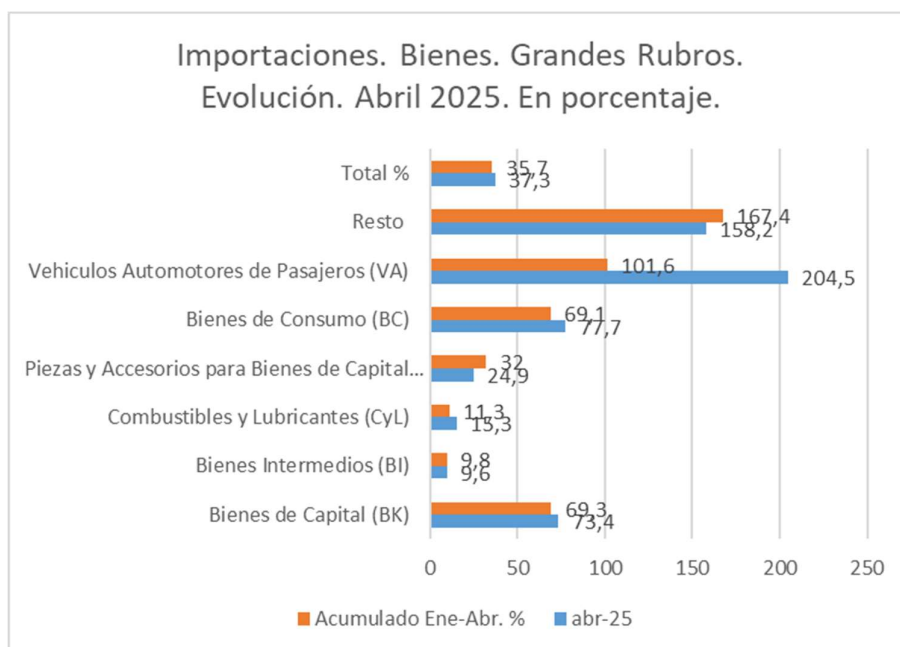
Bienes Intermedios (BI): En abril los BI totalizaron USD 2.158 millones de dólares lo que representa un aumento interanual del 9,6% como consecuencia de una suba de 6,8% en las cantidades y una caída de 3% en los precios.

Piezas y Accesorios (PyA): Las importaciones de PyA totalizaron en abril USD 1.358 millones de dólares lo que representa un aumento del 24,9% como consecuencia de un alza de 38,5% en las cantidades y una baja de 9,9% en los precios. Todos los subrubros continuaron aumentando alentados por las importaciones de partes y repuestos de maquinarias, repuestos de vehículos automotores, partes de computadores y telefonía celular.

Combustibles y Lubricantes (CyL): Los CyL totalizaron en abril USD 278 millones de dólares lo que representa un aumento de las importaciones del 15,3% como consecuencia de un incremento de 70,1% en las cantidades y de una disminución del 29,3% en los precios.

Resto de los Usos: Este grupo totalizó en abril USD 55 millones de dólares lo que representa un aumento interanual del 158,2% como consecuencia esencialmente de los aumentos de las importaciones de bienes enviados a través de servicios postales y pequeños envíos no clasificados en otras partidas o subrubros.

En lo que respecta al acumulado interanual de enero a abril de las importaciones agrupadas por *Uso Económico* los resultados son los siguientes: Las importaciones de *Bienes de capital* (BK) aumentaron 69,3%; *Bienes Intermedios* (BI) 9,8%; *Combustibles y Lubricantes* 11,3%; *Piezas y Accesorios para Bienes de Capital* (PyA) 32%; *Bienes de Consumo* (BC) 69,1%; *Vehículos Automotores de Pasajeros* (VA) 101,6%; *Resto* aumentaron 167,4%.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC (2025)

La dinámica del comercio exterior de abril vuelve a convalidar nuevamente la lógica de un proceso de facilitación de la actividad importadora en el marco de una producción manufacturera local que permanece en, gran medida, a los niveles del 2024. Así, el aumento de las importaciones de bienes de capital, insumos, partes, repuestos y componentes no estaría surgiendo de un proceso virtuoso de fortalecimiento de las capacidades de la producción local sino, de la sustitución de estos bienes fabricados localmente por bienes importados. En pocas palabras, las empresas manufactureras que ya tienen desarrolladas una red de clientes locales están avanzando en un proceso de sustitución de su producción local con bienes importados. Esto explica parcialmente el desacople entre el nivel de actividad del sector manufacturero local en el marco de un aumento exponencial de las importaciones de bienes de capital, insumos para la producción y partes y componentes, entre otros bienes.

Durante los últimos meses el gobierno nacional ha aplicado las siguientes medidas tendientes a facilitar la actividad importadora:

1. **Simplificación de los Trámites Aduaneros:** *Eliminación de veedores sectoriales en canal rojo:* La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) derogó 22 normativas que exigían la participación de las cámaras empresariales en las verificaciones aduaneras de mercadería con canal rojo con la finalidad de agilizar el proceso de despacho de importaciones.
2. **Flexibilización de Condiciones de Pago:** *Reducción de plazos para acceso al mercado de cambios:* El Banco Central de la República Argentina (BCRA) acortó los plazos para que los importadores accedan al Mercado Libre de Cambios, permitiendo a las empresas PYMES pagar el flujo de sus importaciones a 30 días y

posibilitando que el 20% de las operaciones de bienes de capital se paguen de forma anticipada.

3. **Facilitación de Importaciones de Bienes de Capital Usados:** *Eliminación del Certificado de Importación de Bienes Usados (CIBU):* A través del Decreto 273/2025, se eliminó la exigencia del CIBU para importar maquinaria y equipamiento usado, permitiendo realizar estas operaciones de forma automática y sin trámites adicionales.
4. **Reducción de Aranceles a la Importación:** *Baja de aranceles para 27 bienes de capital:* El Gobierno anunció la reducción de aranceles de importación para 27 bienes de capital, cuyos aranceles oscilaban entre el 20% y el 35%, alineándolos al nivel del 12,6% fijado por el Mercosur. Entre los productos beneficiados se incluyen ascensores, ventiladores industriales, hornos, bombas centrífugas, maquinaria para la industria metalúrgica y equipos utilizados en la industria petrolera
5. **Régimen Simplificado para Pequeños Envíos:** *Ampliación del límite de importaciones vía courier:* El Gobierno incrementó el monto permitido por envío de USD 1.000 a USD 3.000, equiparándose a los estándares de la región. Además, los primeros USD 400 de cada envío para uso personal estarán exentos de aranceles y tasas estadísticas, debiendo abonarse únicamente el IVA correspondiente.
6. **Eliminación de Restricciones Administrativas:** *Supresión del Sistema de Capacidad Económica Financiera (CEF):* Se eliminó la obligación de registrarse en el CEF, un trámite que se utilizaba para restringir y limitar las operaciones de comercio exterior, simplificando así el acceso a insumos para importadores y fabricantes locales.

Es posible que los cambios en el tratamiento de las importaciones puedan representar una ventana de oportunidades para modernizar la estructura productiva argentina, pero su éxito dependerá en gran medida de la capacidad de las empresas argentinas para adaptarse a un nuevo entorno competitivo en el que, el Estado, tenga la habilidad de combinar la apertura externa que viene llevando adelante con las medidas de estímulo productivo y financiamiento local apropiadas. La clave de una apertura que potencie la producción local residiría en avanzar en un equilibrio entre facilitar el acceso a insumos fortaleciendo simultáneamente las capacidades industriales locales.

CONCLUSIONES

La economía exhibe una incipiente recuperación impulsada por sectores muy específicos, particularmente el financiero y el petrolero, mientras que la industria, el consumo y el empleo aún enfrentan dificultades significativas para consolidar su reactivación. El crecimiento observado en el primer trimestre de 2025 es heterogéneo: si bien el PBI muestra una mejora respecto al año anterior, esta se apoya en bases frágiles y concentradas.

El índice de inflación continúa su senda descendente, con un IPC de 2,8% en abril y proyecciones de estabilización en torno al 2,5% en mayo. Las expectativas para el segundo semestre apuntan a una inflación mensual por debajo del 2%, siempre que se sostenga la estabilidad cambiaria y el orden fiscal. Sin embargo, esta desaceleración no se ha

traducido en una mejora significativa del consumo: los relevamientos empresariales reflejan un estancamiento en las expectativas de ventas.

El empleo formal sigue mostrando signos de deterioro, aunque con una moderación respecto al 2024. La industria manufacturera presenta señales mixtas: el crecimiento interanual del 5,2% en marzo es alentador, pero ocurre sobre una base de comparación muy baja. La utilización de la capacidad instalada se mantiene en niveles preocupantes, con apenas un 54,4% en marzo.

En el plano externo, las exportaciones crecen levemente, pero el fuerte aumento de las importaciones reduce drásticamente el superávit comercial. El crecimiento de las compras externas, en especial de insumos y bienes de capital, refleja una sustitución de la producción local por bienes importados más que una expansión genuina de la actividad industrial nacional.

En síntesis, la economía argentina ingresa a junio con mejores indicadores macroeconómicos, pero con un entramado productivo aún debilitado. La consolidación del crecimiento dependerá de la capacidad del Gobierno para sostener la estabilidad cambiaria y monetaria sin desatender el impulso al mercado interno, la industria y el empleo.