

# Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Octubre 2025



## Tabla de contenidos IMEC n.23

- **Evolución PBI y nivel de actividad**
- **Inversión**
- **Inflación y tipo de cambio**
- **Indicadores monetarios**
- **Presupuesto APN**
- **Política económica CyT - Ejecución**
- **Fuentes**

# Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Octubre 2025

EMAE sep-25



Serie desestacionalizada  
vs. ago-25

PBI (s/ agro y min)



Variación del EMAE sin  
sector agro y minería  
sep-25 vs. sep-23

Inversión Ext. Directa



Variación Inversión  
Extranjera Directa. Prim.  
Sem.-25 vs. Prim. Sem-23

Función CyT

0,164%

Sobre PBI en 2025  
(mínimo histórico)

## Resumen

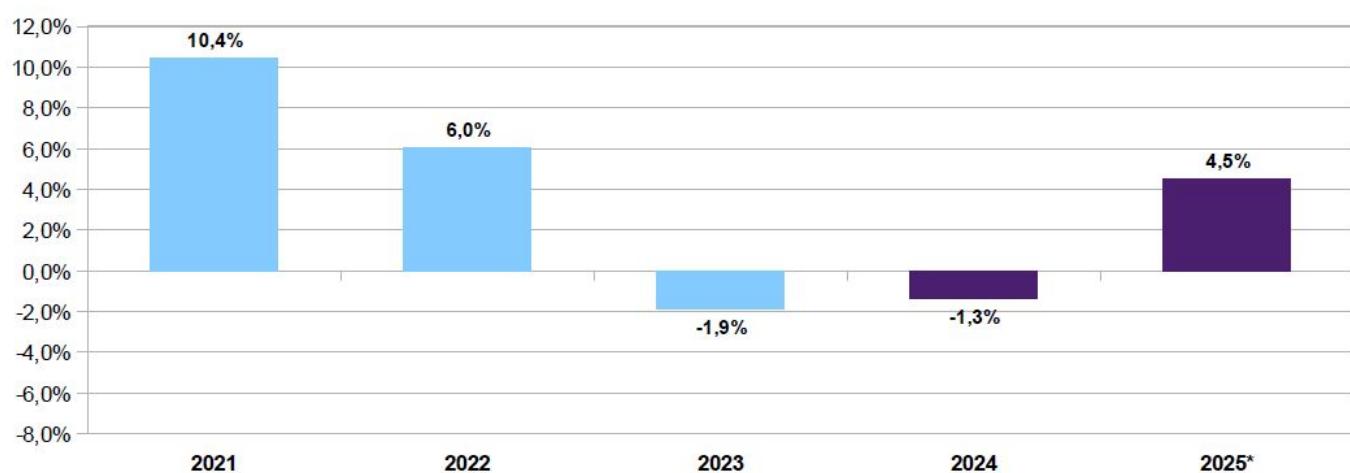
- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del **INDEC** de **septiembre** mostró un incremento del **0,5%** en la **serie desestacionalizada**. El crecimiento del **PBI** para el **2025** se proyecta en el **4,5%**, dependiendo mayormente del arrastre estadístico del **2024 (3,2%)**.
- El nivel de actividad **hasta sep-25** marcó un crecimiento de la economía del **5,4%** contra igual período del año pasado. El **EMAE** de **septiembre** se ubicó **0,3%** por **debajo** del pico de **junio de 2022**. El **PBI** proyecta un crecimiento en el **tercer trimestre de 2025** un **3,6%** en la serie desestacionalizada, con un **cuarto trimestre** con horizonte de crecimiento de apenas **1,9%**.
- La recuperación es **dispar** y no alcanza a todos los sectores, de manera que el **nivel general** de actividad se encuentra apenas un **2,5%** por sobre **sep-23**. **Intermediación financiera (+38,8%)**, **pesca (20,0%)**, **minería (+17,2%)** y el **sector agropecuario (+5,5%)**, son los que más crecieron en **sep-25** respecto de **sep-23**. Sectores de gran incidencia en el **mercado laboral**, como **comercio (-3,8%)**, **industria (-7,0%)** y **construcción (-11,5%)** siguen en situación crítica. Sin contar el sector primario de la economía, el **nivel general de actividad sube apenas un 1,8% real vs. sep-23**.
- El sector de la **construcción** muestra a **sep-25** una retracción del **27,5%** contra el pico de **may-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **17,3%** desde **may-23**. La **Utilización de la Capacidad Instalada Industrial** en **sep-25** cae **12,2%** contra **ago-22** y **10,0%** desde **sep-23**. El rubro **textil** cae **22,0 puntos**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** declina **14,0%** contra **abr-23**, con un descenso del **8,6%** contra **sep-23**. La **Inversión Extranjera Directa (IED)** cae un **62,7%** en el **primer semestre de 2025** contra igual período de **2023**.
- Para **2025**, el **PBI** se proyecta en **865,2 bn\$** y la **inflación promedio anual** se halla en un **41,8% (+0,2 pts. respecto de la anterior proyección)**, dejando la **inflación a diciembre** en **30,4% (+1,0 pts.)**. La inflación en **dólares** a fines de noviembre se incrementa en **57,5** puntos desde **diciembre de 2023**, con una baja gradual **(-11,5%)** luego del pico de **mar-25**.
- El plan depende de la **estabilización cambiaria y monetaria**. Tras el desarme de las LEFI los **pasivos remunerados** del **BCRA** se encuentran un **0,9%** en **dólares** por sobre el piso de **nov-24**, en tanto la **base monetaria** creció un **126,0%** en **dólares** desde **ene-24**.
- El **Crédito Vigente (CV)** del Presupuesto de la **Administración Pública Nacional (APN)** cae **6,8** puntos reales este año. Con esto habrá perdido **28,0** puntos en dos años, ubicándose **41,0%** por debajo de los valores de **2015**. Los **créditos ejecutados** de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** retrocederán un **19,3% real** en **2025** tras perder **30,2** puntos en **2024**, declinando **53,2** puntos desde **2015** y **43,7%** desde **2023**, y alcanzando un **mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,164%)**.
- El **85,4%** de la **FCyT ejecutada** en **2025** son **salarios (inciso 1)** y **becas (inciso 3)**, contra un **81,9%** en **2024** y un **68,1%** en **2023**. La ejecución acumulada a **oct-25** de la **FCyT** y la de la **ex Jurisdicción 71-MINCyT** caen un **45,8%** y un **49,0%** contra **2023**, respectivamente.

## PBI

El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **septiembre de 2025** del **INDEC** mostró un importante alza respecto del mes previo (**+0,5%**), producto de un discutido ajuste metodológico retroactivo, que impulsó la proyección de crecimiento para el **2025**, la cual se ubica ahora en el **4,5%** (**+0,6** vs. la proyección previa). No obstante, el **arrastre estadístico** que dejó el **2024** aporta dos tercios del crecimiento (**3,2%** al consolidar el nivel del cuarto trimestre de 2024).

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2025)

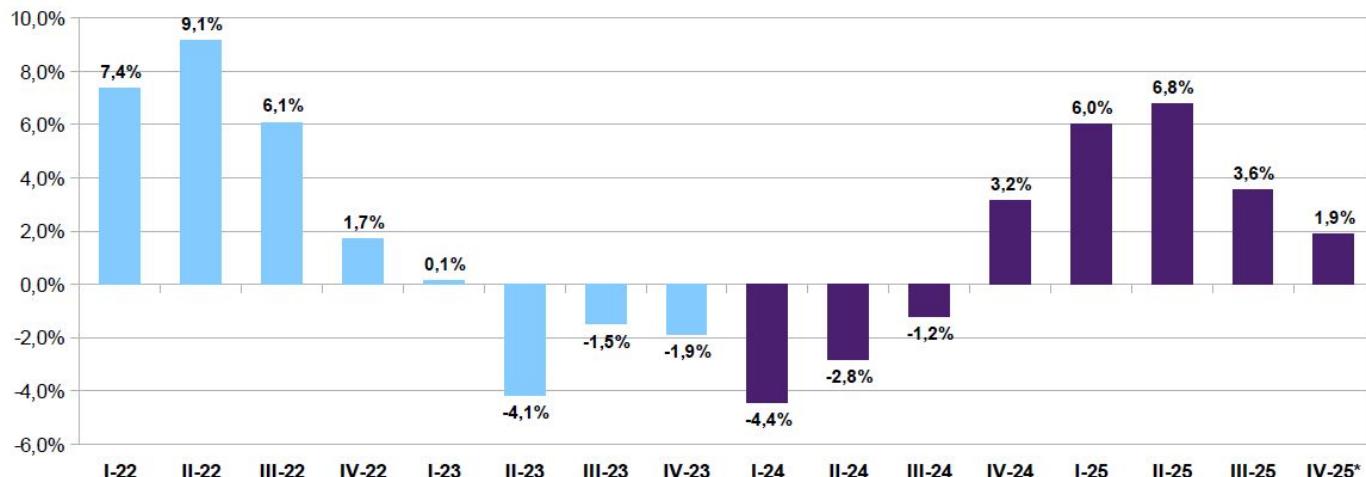
(en % anual)



La serie de nivel de actividad para el **tercer trimestre de 2025** muestra un incremento interanual del **3,6%** contra igual período del año pasado, en la serie desestacionalizada. El crecimiento total de los **primeros nueve meses** fue del **5,4%** contra igual período del año pasado. La variación interanual del mes de **septiembre** fue del **3,9%** contra el nivel de actividad de doce meses atrás, y se encuentra **0,3%** por debajo del pico de **jul-22**. Se proyecta una **pérdida de dinamismo** de la actividad para los próximos meses, con un **cuarto trimestre** creciendo en torno al **1,9%** en la medición interanual.

Gráfico 2. Variación PBI interanual trimestral serie desestacionalizada

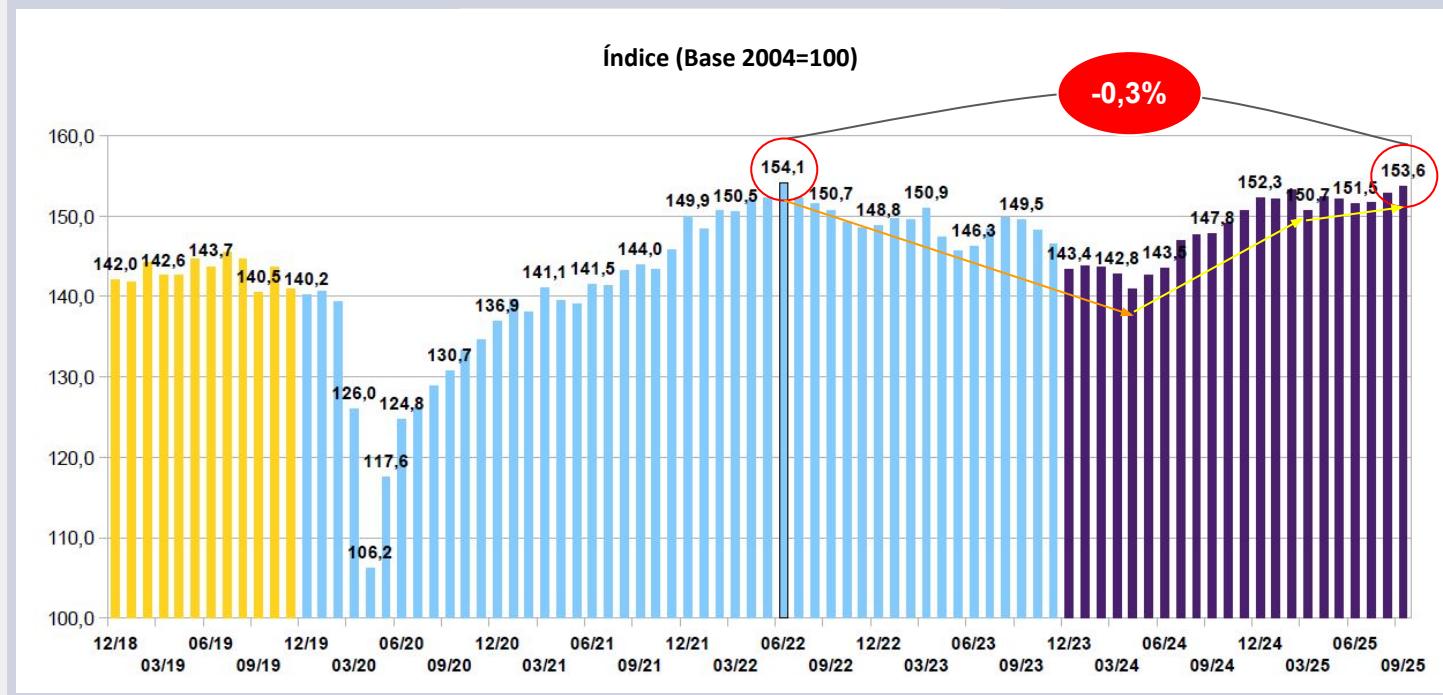
(en % contra mismo trimestre del año anterior)



## PBI

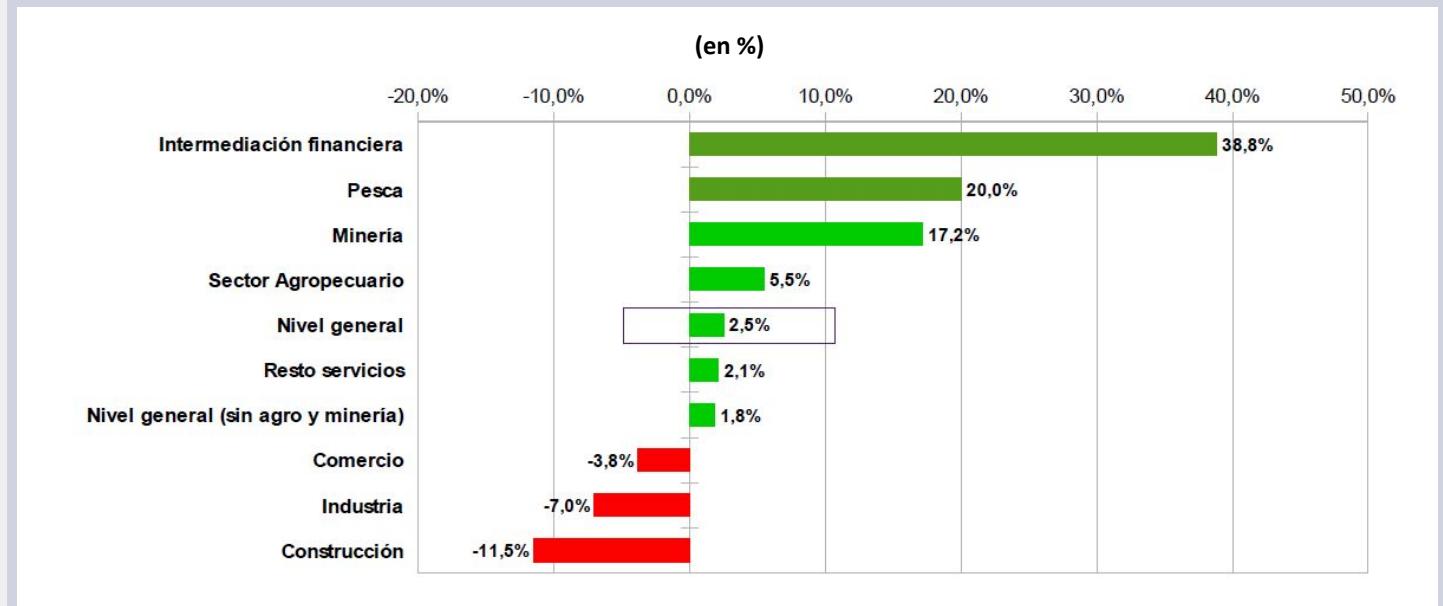
El EMAE mostró en **septiembre** un **alza** del nivel de actividad (**+0,5% vs. ago-25**), situándose **0,3%** por debajo del pico de **jun-22**. El nivel de **sep-25 (153,6)**, implica una recuperación del **9,0%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, pero presenta una notoria pérdida de dinamismo en los últimos meses.

Gráfico 3. PBI 2019-2025 (serie desestacionalizada EMAE-INDEC)



La recuperación de la economía es **desigual**. Algunas ramas de actividad, notablemente las vinculadas al **sector primario** y a la **intermediación financiera**, presentan alzas contra **sep-23**. El **nivel general** se encuentra **2,5%** por sobre el valor de hace dos años; sin **agro** y **minería** la economía se halla **1,8%** sobre el nivel de **sep-23**. Los sectores intensivos en mano de obra (**industria y construcción**) declinan respecto del mes base (**-7,0%** y **-11,5%** respectivamente). **Comercio** baja un **3,8%**, y el resto de los servicios sube un **2,1%**.

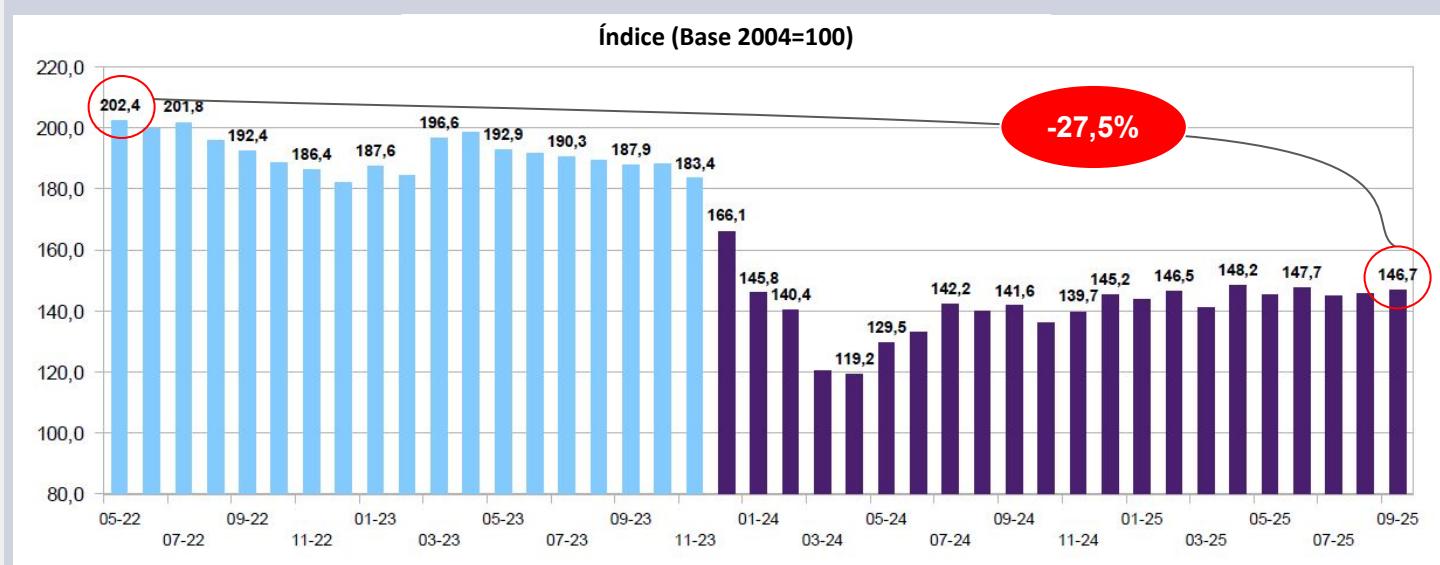
Gráfico 4. Variaciones del nivel de actividad por sector (sep-25 vs. sep-23)



## PBI

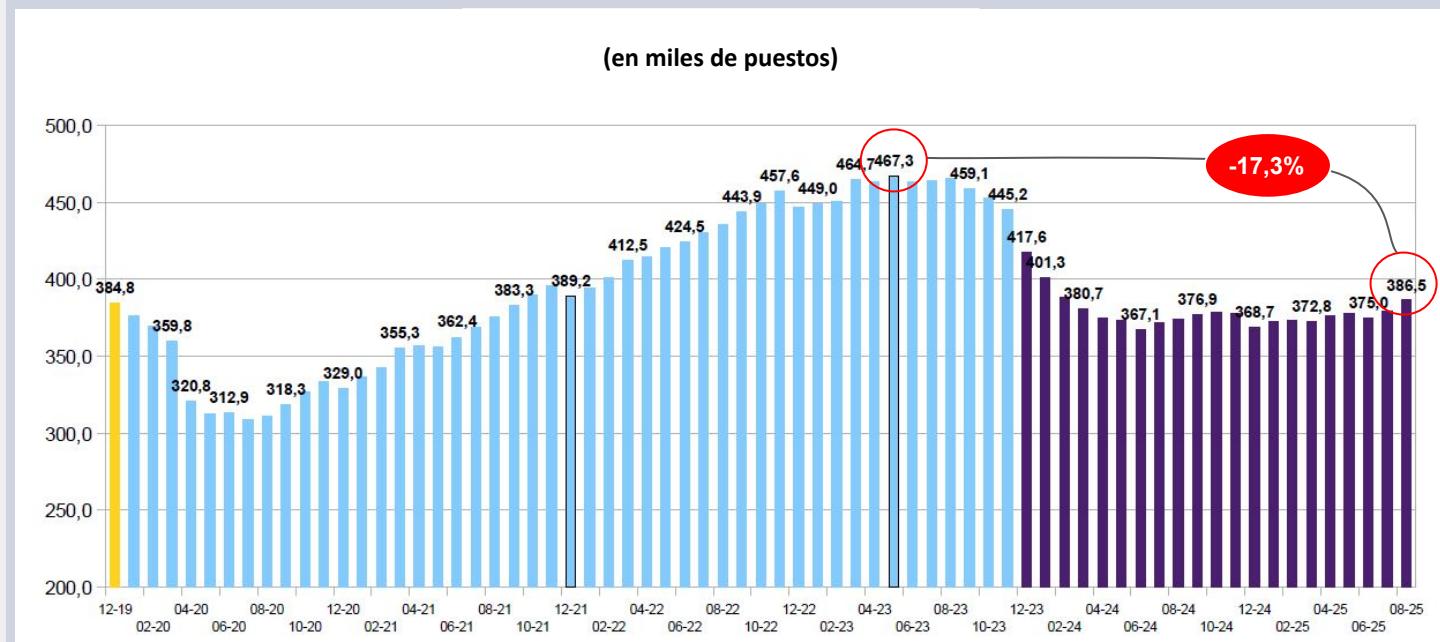
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que tras caer un **40%** desde su pico en **may-22** hasta **mar-24**, recuperó parcialmente su nivel en el **segundo semestre de 2024**. Desde entonces, no obstante, muestra un muy débil dinamismo, ubicándose **27,5%** por debajo del valor de hace 3 años (**-21,9%** vs. **sep-23**). En el **acumulado a sep-25** desciende un **23,8%** respecto de igual período de **2023**.

Gráfico 5. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción - ISAC-INDEC (2022-2025)



La tenue recuperación en **ago-25**, último mes disponible, del **empleo privado en el sector construcción** no alcanza a revertir mayormente la declinación del **17,3%** desde el pico de **may-23**, consolidando un nivel de actividad y empleo claramente por debajo del período 2021-23, y en línea con los valores del período 2019-2021, afectados por la pandemia y la recesión del final del período de gobierno de Macri. Contra **sep-23** el empleo cae un **17,0%** y en el acumulado de **ocho meses** de 2025 desciende un **18,3%** respecto de los valores de dos años atrás.

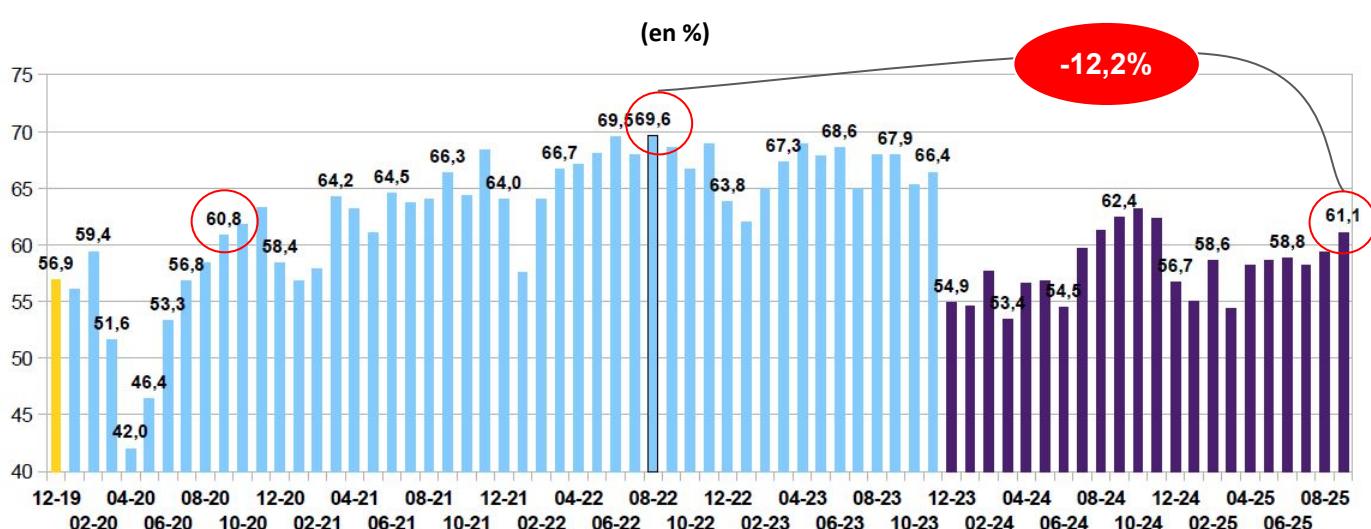
Gráfico 6. Empleo privado en construcción (2019-2025)



## PBI

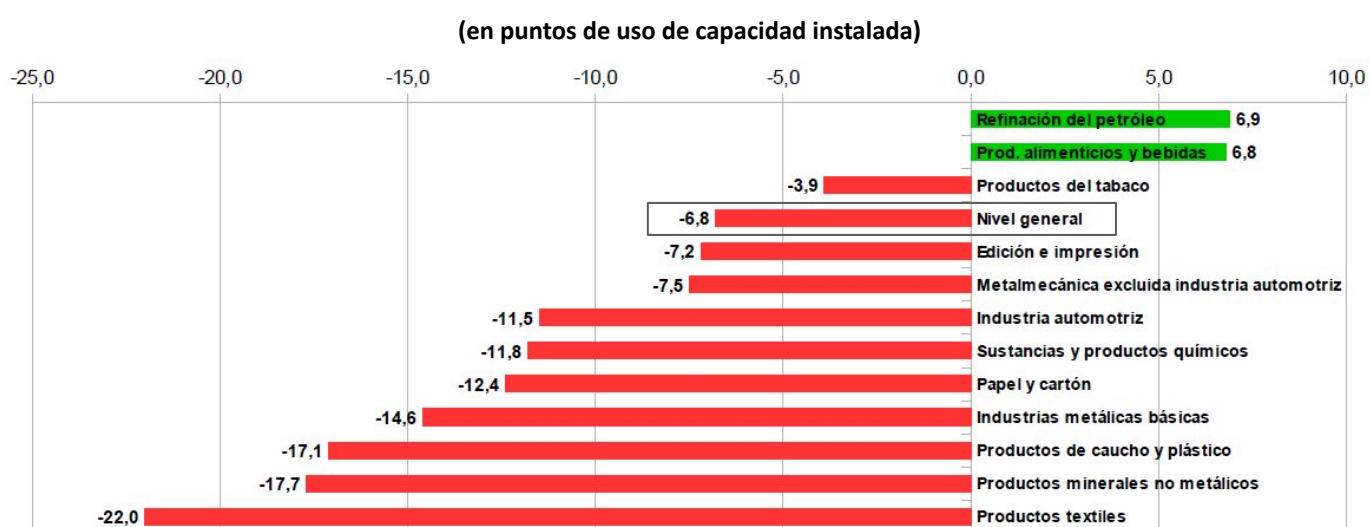
El uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC) fue del **61,1%** en **sep-25**, con una desmejora del **12,2%** respecto del **pico de ago-22**, y situándose **10,0%** por debajo del valor de dos años atrás. El nivel de utilización es idéntico al alcanzado en **sep-20** y muestra el estancamiento en un nivel claramente inferior al del período **2021-2023**.

Gráfico 7. Utilización de la Capacidad Instalada Industrial (INDEC)



La variación del uso de la capacidad instalada industrial en los últimos dos años es muy desigual. Solo dos sectores dentro del complejo industrial se recuperan: **Refinación de petróleo y Productos alimenticios y bebidas**, que incrementan **6,9** y **6,8** puntos respectivamente el uso de capacidad instalada. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo el **sector automotriz (-11,5 pts.)**, **productos químicos (-11,8 pts.)**, **industrias metálicas básicas (-14,6 pts.)** y la **industria del caucho y plástico (-17,1 pts.)**. La rama más afectada, por lejos, es la **textil**, que cae **22 puntos** respecto de la utilización de capacidad de dos años atrás. El **nivel general** retrocede **6,8 puntos**.

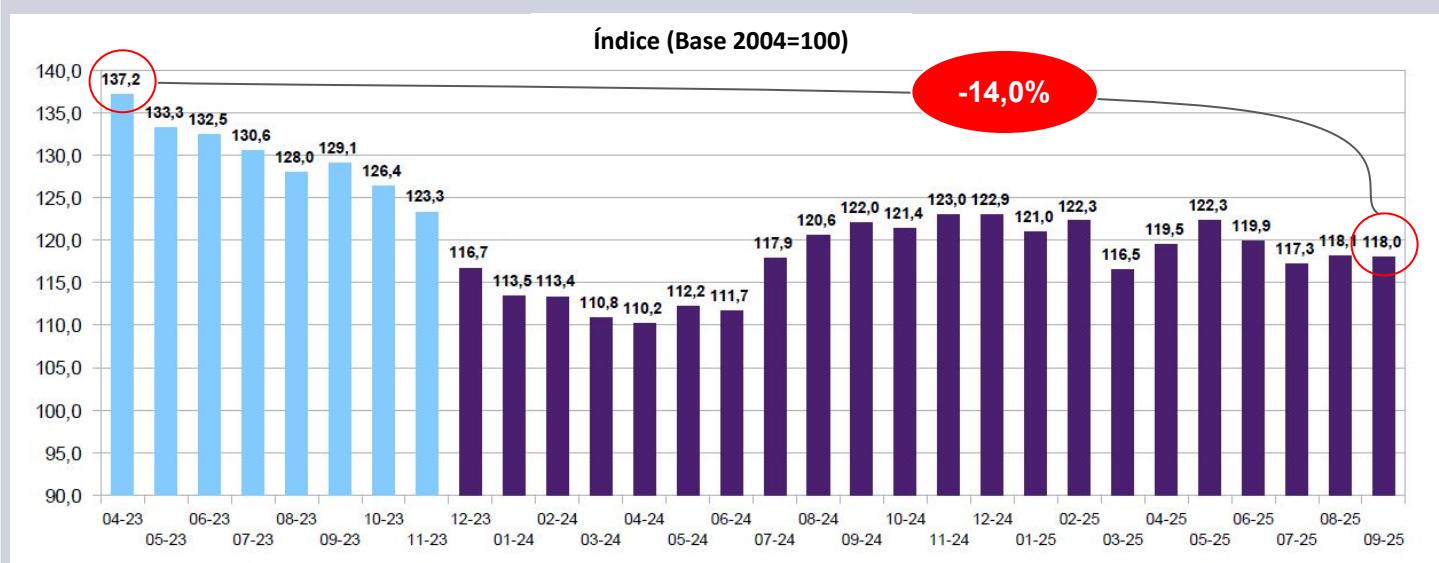
Gráfico 8. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (sep-25 vs. sep-23)



## PBI

De igual manera, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM)** del **INDEC** exhibe la debilidad del dinamismo del sector industrial, que se encuentra en tendencia levemente decreciente desde **sep-24**, tras haberse recuperado parcialmente en el tercer trimestre de ese año luego de caer en vertical entre **abr-23** y **abr-24**. El nivel del IPIM en **sep-25** es similar al de **jul-24** y se encuentra **14,0%** por debajo del pico de **abr-23 (8,6% vs. sep-23)**. En el acumulado de **2025** se encuentra **9,4%** por debajo del acumulado de igual período de **2023**.

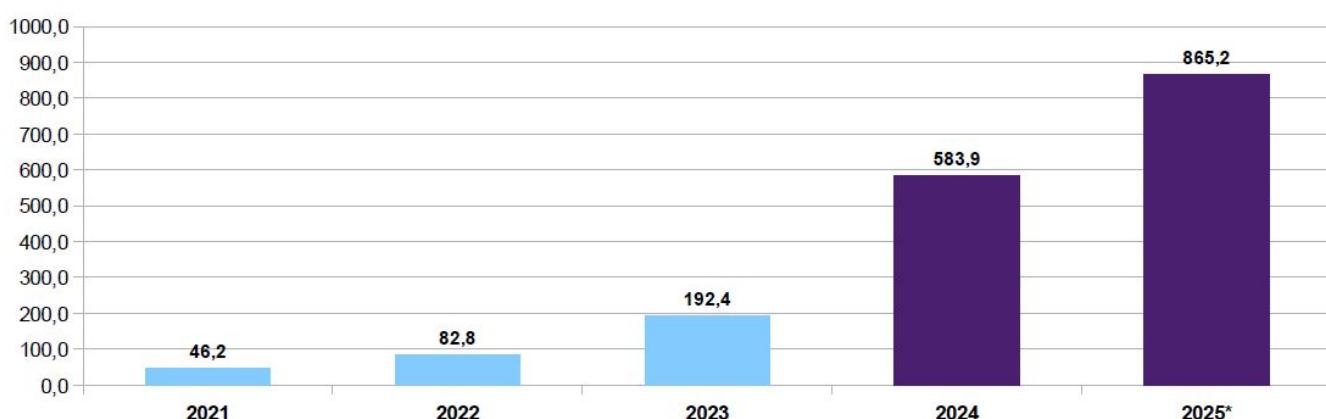
Gráfico 9. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (2019-2025)



El **PBI target** para el **2025** se incrementa levemente respecto de estimaciones previas. El **crecimiento** se ubica en el **4,5%** (**+0,6%** vs la proyección previa), con alta incidencia del arrastre estadístico. La **inflación**, por su parte, lejos de mantenerse en el rango del Proyecto de Presupuesto (**18,3% interanual, 35,3% promedio anual**), arroja una previsión de inflación anual a **diciembre (30,4%)** y una **inflación promedio anual** para el **2025 (41,8%)**, marcando un leve **alza (+0,2%)** respecto del mes anterior. De esta manera, de acuerdo con estas proyecciones, el **PBI** para el año en curso alcanzaría los **865,2** billones de pesos (**bn\$**) (**+6,3 bn\$** respecto del informe del mes anterior).

Gráfico 10. PBI nominal 2021-2024 y Proyección 2025

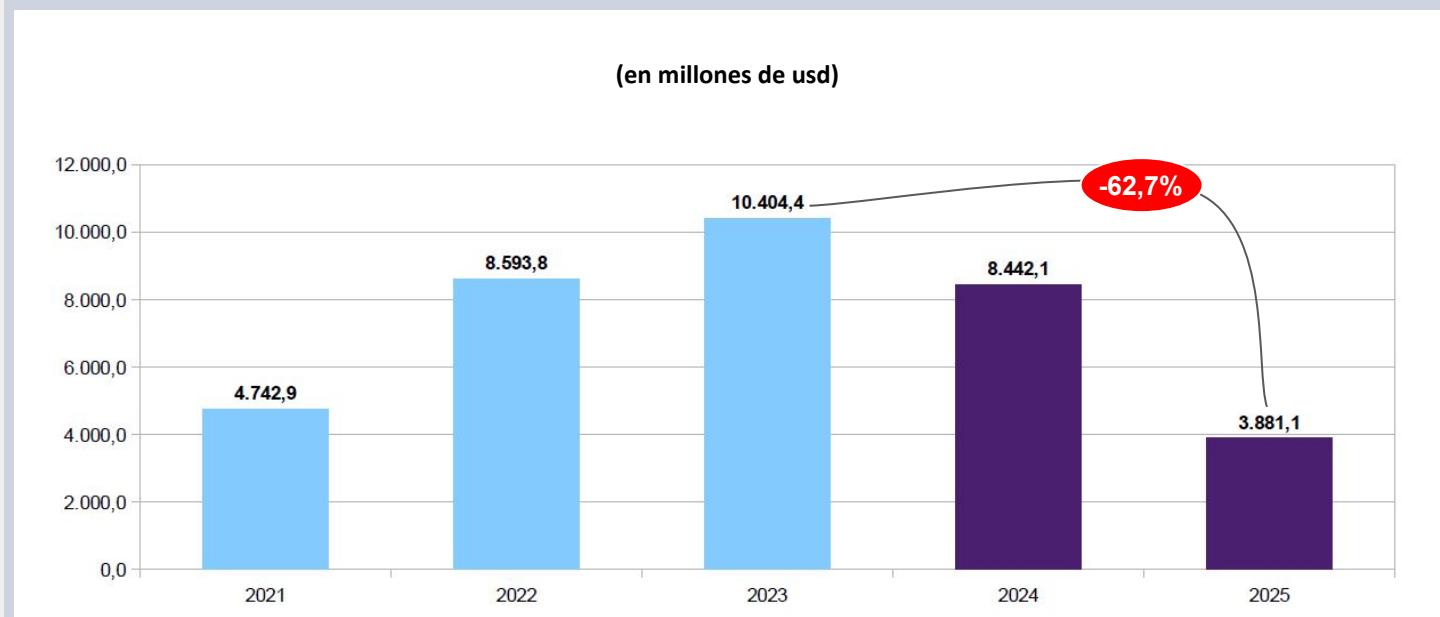
(en billones de pesos corrientes)



## Inversión

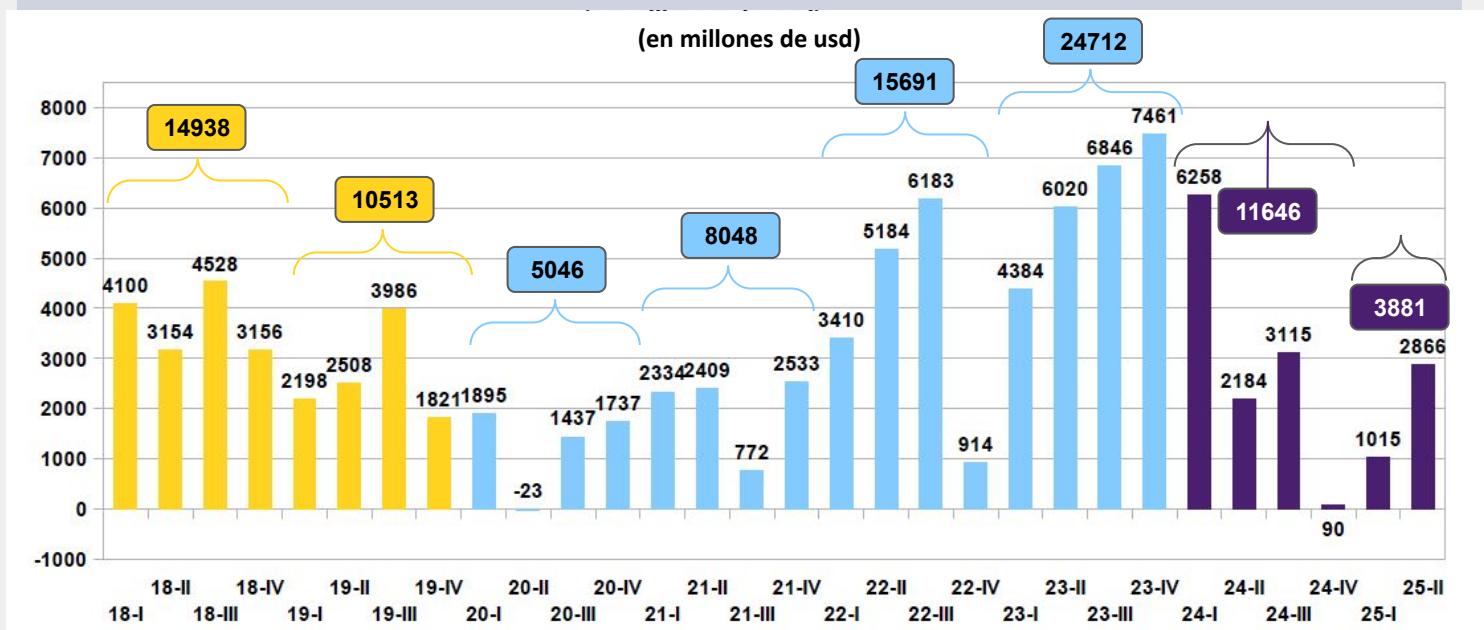
La **Inversión Extranjera Directa (IED)** presentó una evolución muy desfavorable durante el primer semestre del año, empeorando por segundo año consecutivo, al alcanzar los **3.881** millones de usd. El guarismo de este año se encuentra **62,7%** por debajo de los valores alcanzados en 2023, cuando la IED alcanzó los **10.404,4** millones de usd.

Gráfico 11. Inversión Extranjera Directa - primer semestre (2021-2025)



En una perspectiva más extendida, la **Inversión Extranjera Directa (IED)** presenta una involución muy marcada que la sitúa por debajo de los valores **2022 y 2023**. Mientras la **IED** pasó entre **2019 y 2021** de representar **14.938** millones de usd a encontrarse apenas por sobre los **5 mil millones**, producto del impacto de la recesión de 2018-2019 y el impacto de la pandemia, progresó posteriormente en los tres años siguientes, hasta alcanzar los **24.712** millones de usd en **2023**. Cayó a la mitad en **2024** y este año la proyección del primer semestre permite inferir que continuará cayendo.

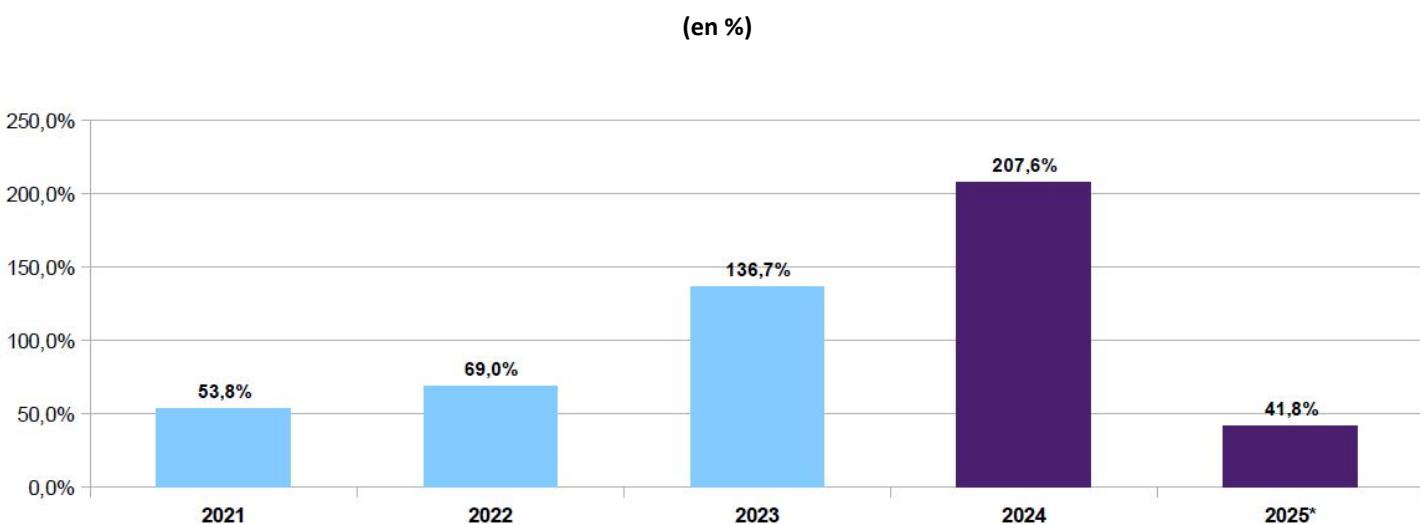
Gráfico 12. Inversión Extranjera Directa (2018-2025)



## Inflación

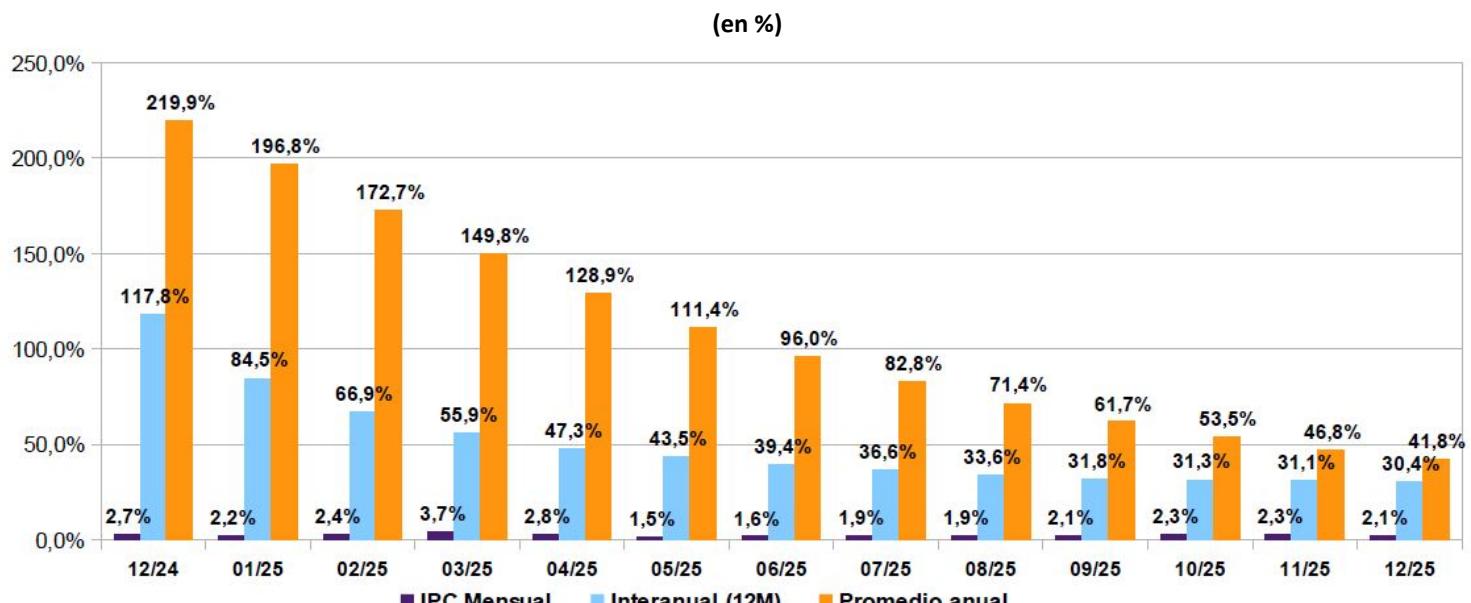
Para **2025** la variación minorista de precios punta a punta proyectada (**30,4%**) se encuentra **12,1 puntos** por encima de la indicada en el Proyecto de Presupuesto enviado el año pasado al Congreso, y supone una inflación promedio anual del **41,8%, 6,5 puntos** por sobre lo estimado en el proyecto.

Gráfico 13. Inflación promedio anual 2021-2024 y Proyección 2025



El dato de **inflación de octubre (2,3%)** continúa mostrando la dificultad de consolidar un nivel inflacionario acorde al requerido por el gobierno, a pesar del estancamiento del nivel de actividad, el tirón recesivo en la demanda y el ancla salarial. La proyección más **optimista** respecto del dato de inflación para el año en curso (**30,4% a diciembre, 41,8% promedio anual 2025**) vuelve a empeorar respecto del mes precedente (+1,0% y +0,2% respectivamente). Si bien la inflación cae notoriamente respecto de 2024, se encuentra muy por encima de las **proyecciones oficiales (18,3% y 35,3%** respectivamente) y condiciona la política macroeconómica y presupuestaria.

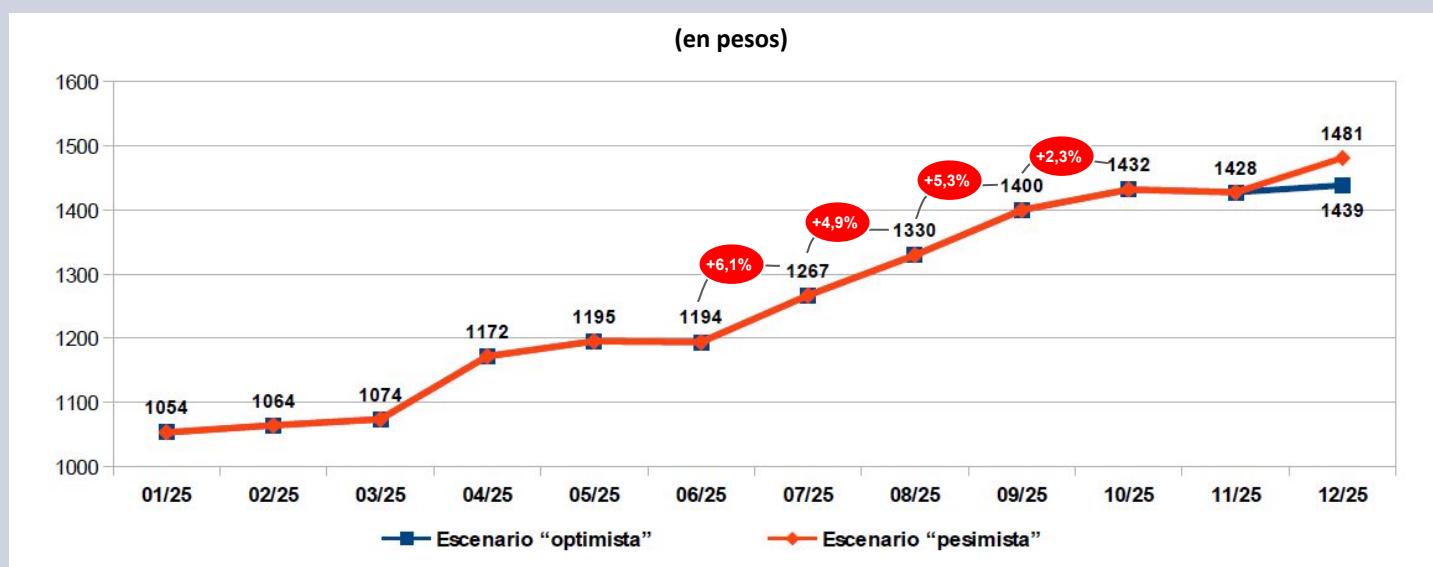
Gráfico 14. Inflación interanual y promedio anual 2024-2025 (Proyección 2025)



## Dólar

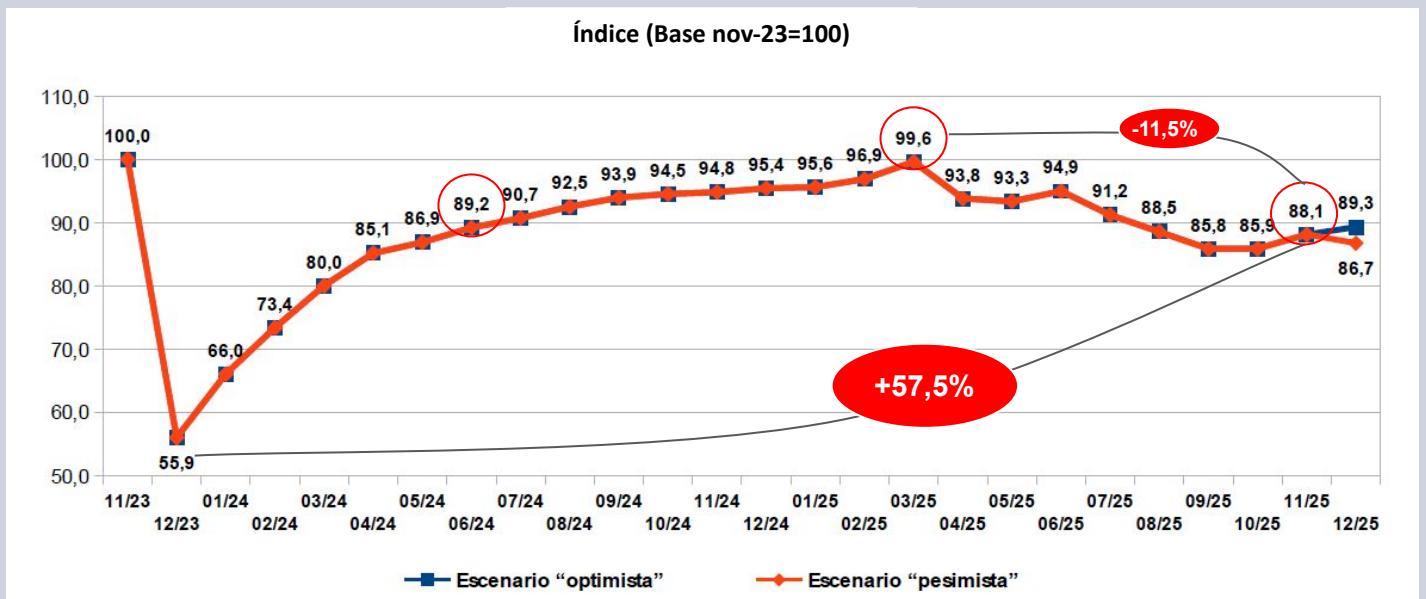
En **nov-25** por primera vez tras cuatro meses de fuertes variaciones promedio mensuales del tipo de cambio, el dólar permaneció estable. Tras las variaciones del **6,1% (jul-25)**, del **4,9% (ago-25)**, del **5,3% (sep-25)** y del **2,3% (oct-25)**, el tipo de cambio nominal **cayó** en **nov-25** un **0,3%**. En el escenario más optimista la variación nominal del tipo de cambio para el año 2025 sería del **39,3%** vs. **dic-24**, por encima de la proyección inflacionaria del año (**30,4%**), revirtiendo con ello parcialmente el efecto de apreciación del tipo de cambio efectuado durante 2024.

Gráfico 15. Cotización del dólar proyectado 2025 según escenarios



La **devaluación** de **dic-23** supuso una **caída de 44,1%** en el costo en dólares de una canasta de bienes en pesos. Desde ese momento el costo de esa misma canasta **se incrementó en dólares un 57,5%** hasta **oct-25**. Entre marzo y octubre se asistió a un cambio de política que hizo retroceder el costo de la canasta en dólares casi **14 puntos**. La variación de **nov-25** reinicia la senda ascendente, llevando el tipo de cambio a un nivel semejante al de **jun-24**. En el escenario optimista las variaciones de tipo de cambio y de inflación convergen dejando un tipo de cambio **11 puntos reales** por debajo de **nov-23**.

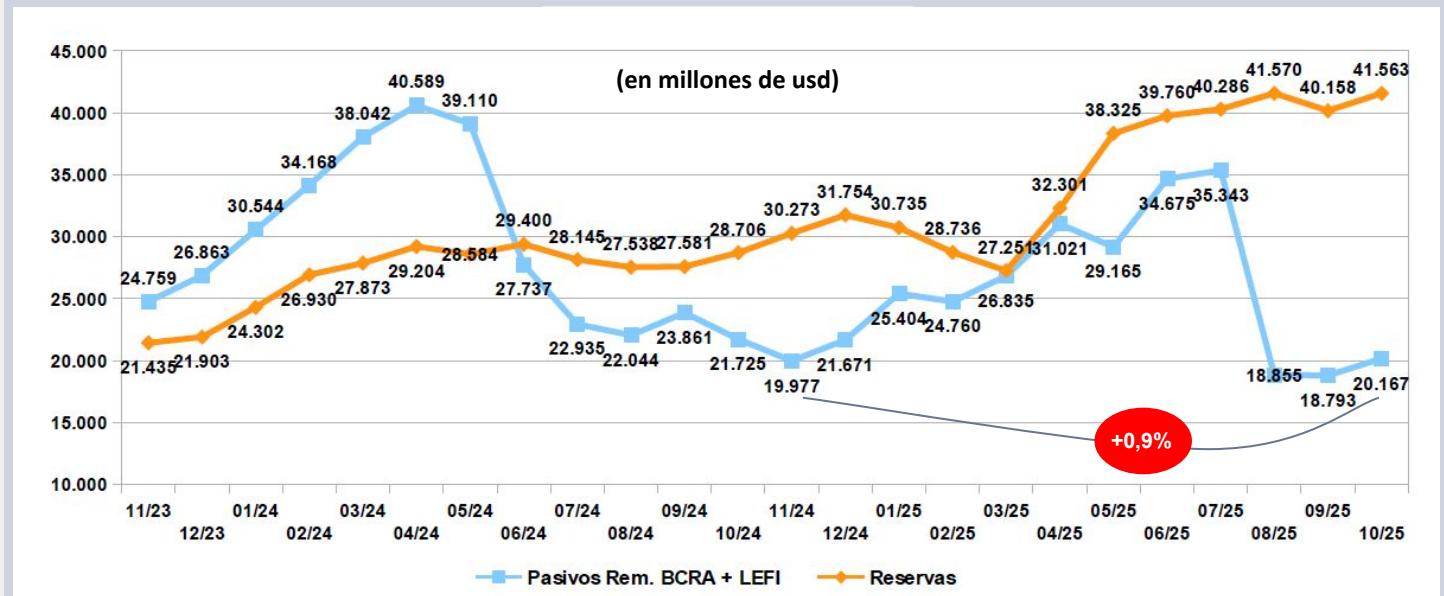
Gráfico 16. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados 2025



## Indicadores monetarios

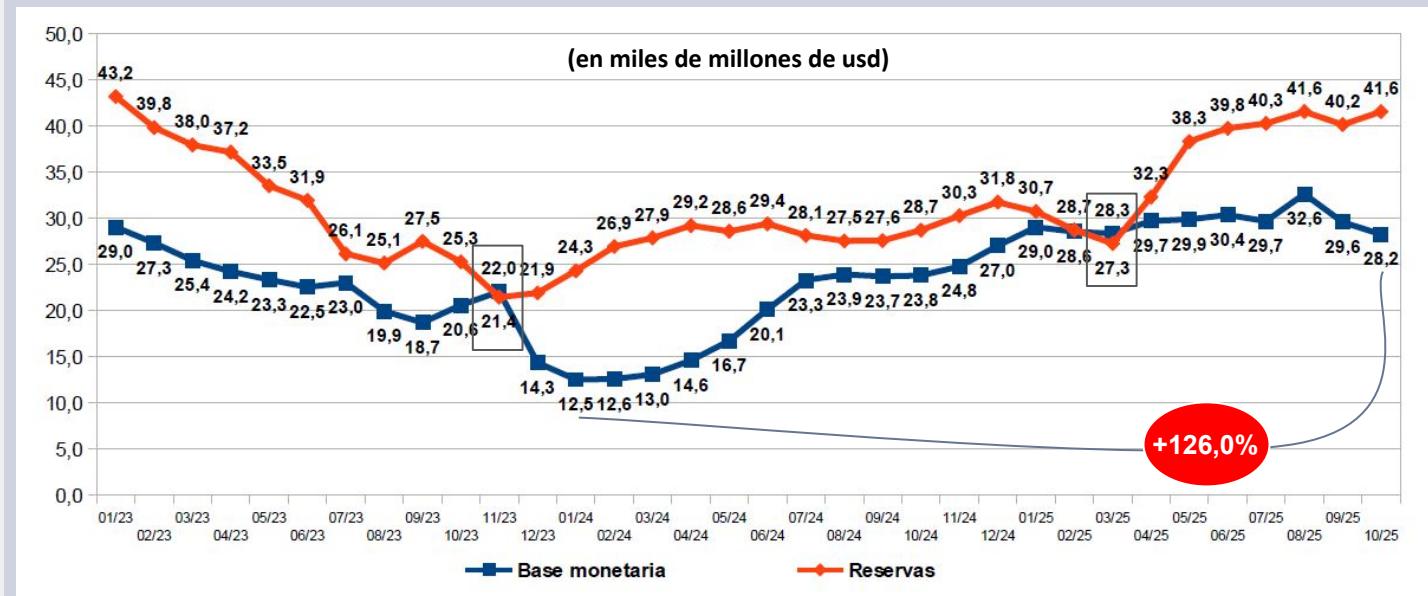
Una parte fundamental del plan económico reside en el control de la **oferta monetaria**, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** y **nov-24**, tras haberlas incrementado notablemente en los primeros cinco meses de gestión. El incremento posterior hasta **jul-25** condujo a un nuevo ajuste en **ago-25**, mediante la **eliminación de las LEFI**. Esa caída contrasta con el **incremento** de las **Reservas Internacionales del BCRA**. Desde **nov-24** los **pasivos remunerados** subieron un **0,9%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **37,3%**.

Gráfico 17. Evolución Reservas y Pasivos Remunerados+LEFI BCRA (2023-2025)



La **licuación de pasivos monetarios** representada por la **devaluación de nov-23** se ha compensado con la evolución posterior de la **base monetaria**, que hasta **oct-25** se incrementó un **126,0%** en dólares desde su piso en **ene-24** (-4,5% vs. **sep-25**). El acuerdo con el FMI fortalece a unas **Reservas del BCRA** que se encontraban en **mar-25** por debajo de la **base monetaria en dólares**, por primera vez desde **nov-23**. El incremento de las reservas en base a endeudamiento con **OOII** contrasta con una base prácticamente estancada en lo que va de 2025.

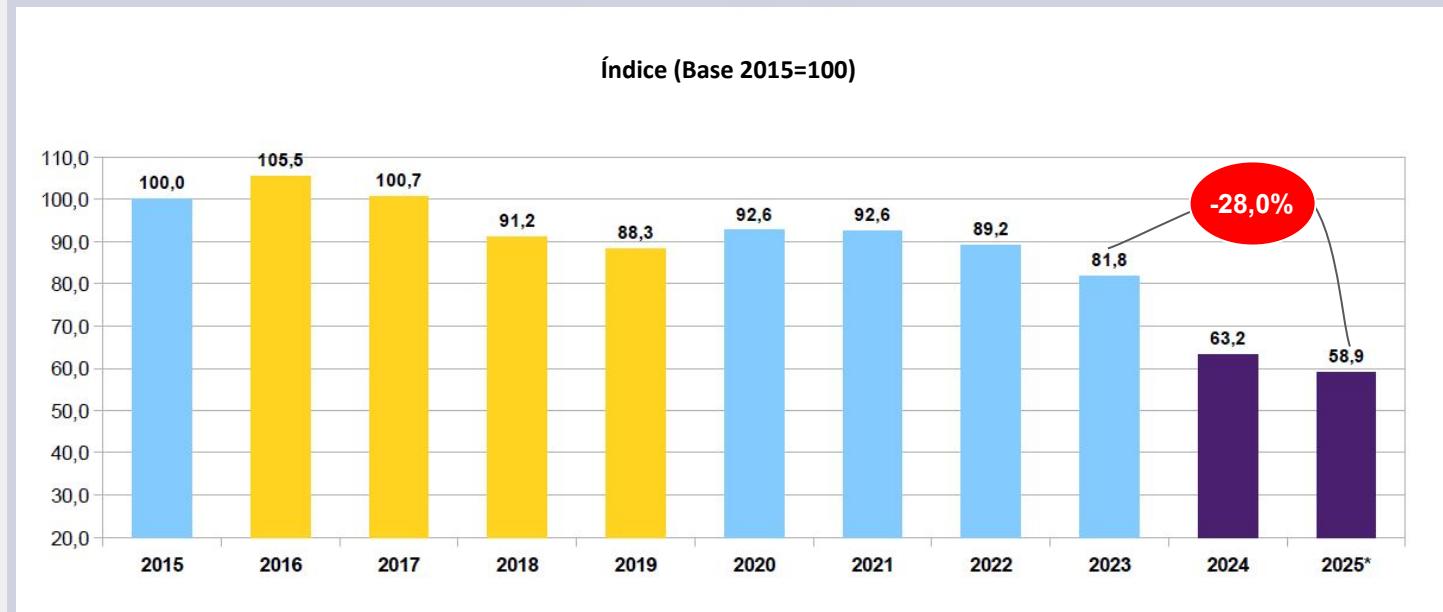
Gráfico 18. Base monetaria y Reservas BCRA (2023-2025)



## Presupuesto

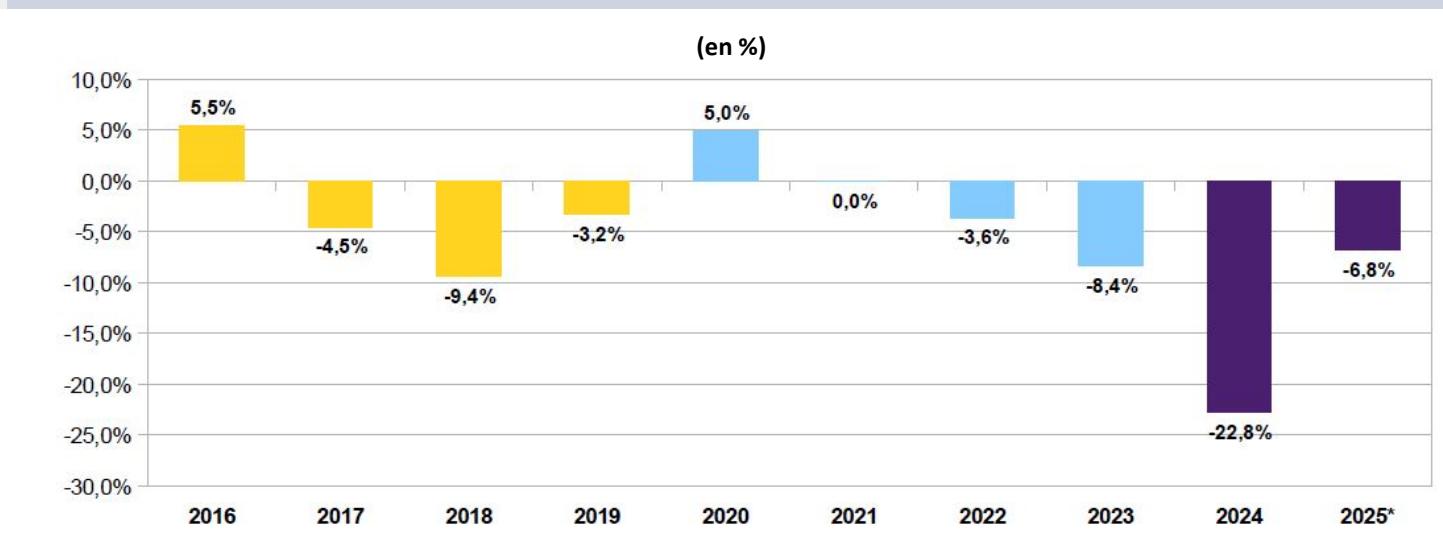
En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,8%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantiene en la pauta actual de ejecución acumulada del **2025**, proyectándose una reducción adicional del **6,8%** durante el año, totalizando así un **deterioro** de **28,0 puntos** en **dos años**. Con ello se encontrará **41,1%** por debajo del valor del año base (**2015**).

Gráfico 19. Presupuesto APN (2015-2025)



La **hipótesis fiscal** como explicación del **stress** económico 2023-2025 se vuelve poco sostenible cuando se considera que el presupuesto APN ha caído en términos reales en **siete** de los últimos nueve años, habiendo tenido variaciones positivas tan solo en **2016** (pagos de deuda) y **2020** (gasto COVID). No solo el gobierno de Macri aplicó una política de ajuste real en los últimos tres años de su gestión, sino que la dinámica contractiva se observa de manera ininterrumpida desde **2022** en adelante, con caídas agudas en **2023 (-8,4%)**, **2024 (-22,8%)**, y **2025 (-6,8%)**. Como resultado de todos estos retrocesos, el gasto público real se encuentra **41,1** puntos reales por debajo de **2015**.

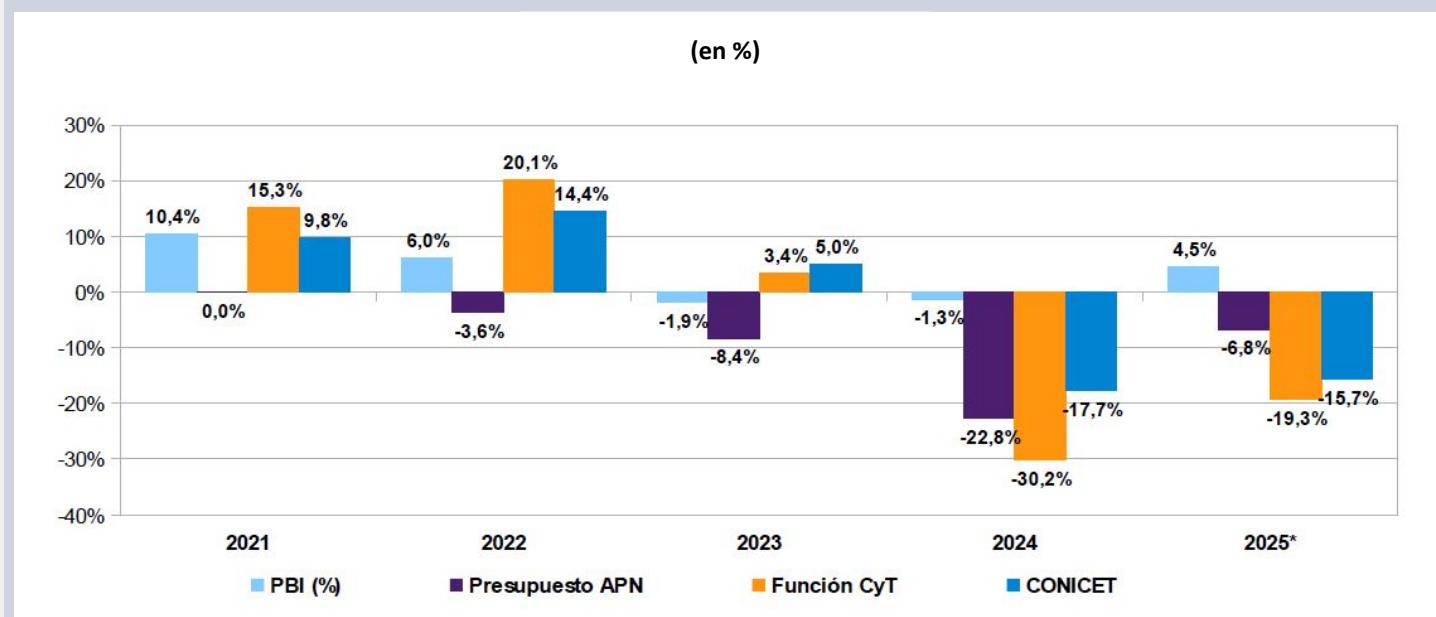
Gráfico 20. Variación real Presupuesto APN (2016-2025)



## Política Económica CyT

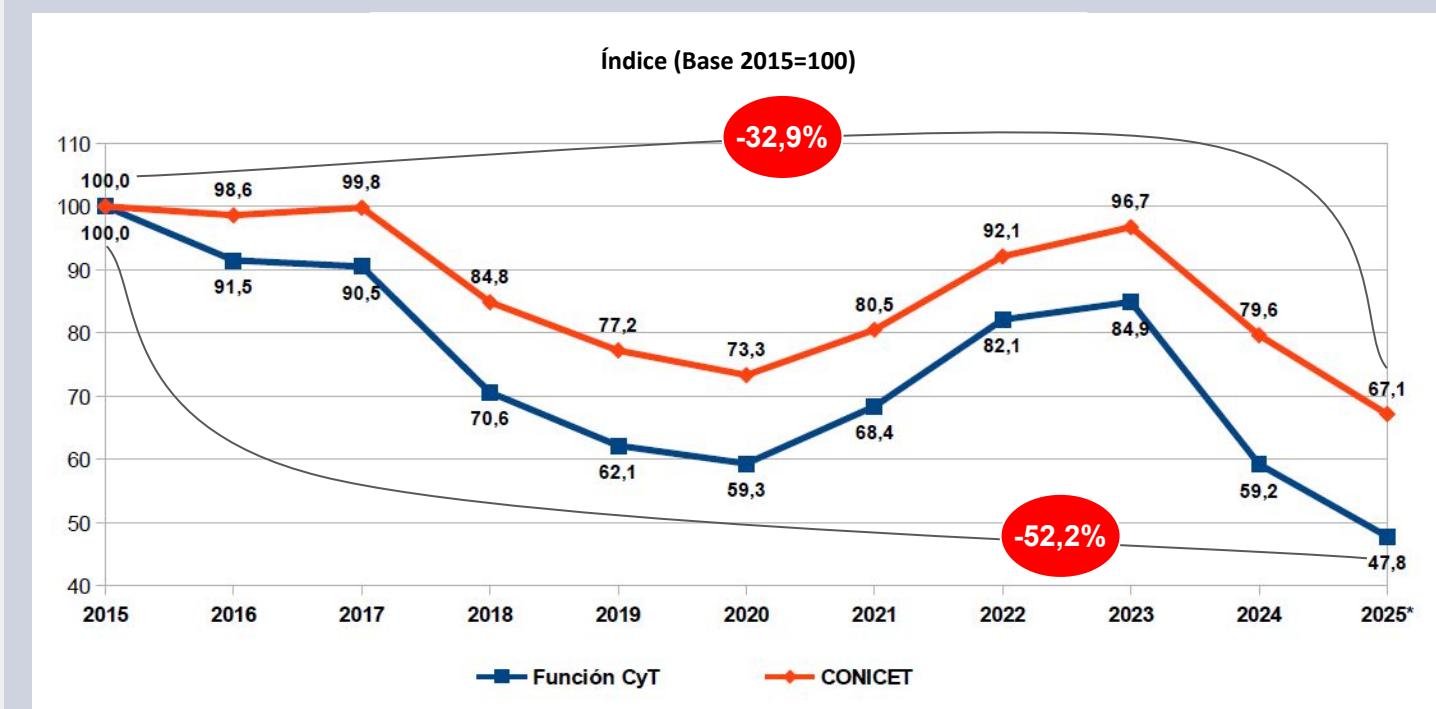
Las proyecciones para **2025**, en base a la pauta de **devengamiento acumulado a oct-25**, muestran una caída real del **19,3%** para la **Función CyT** y del **15,7%** para el **CONICET** (aún considerando una ampliación marginal adicional de créditos para pagar salarios y becas del organismo), unos 9 puntos por sobre la caída proyectada para el **Presupuesto APN** (**-6,8% real**).

Gráfico 21. Variaciones reales del PBI, y Ejecución Presupuesto APN, Función CyT y CONICET



Este escenario contempla incluso una **ampliación de créditos** para el **CONICET** de **20 mil millones de pesos**, para adecuar su ritmo actual de ejecución. De este modo el organismo se encontrará **32,9 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **52,2%** en 10 años.

Gráfico 22. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2025)

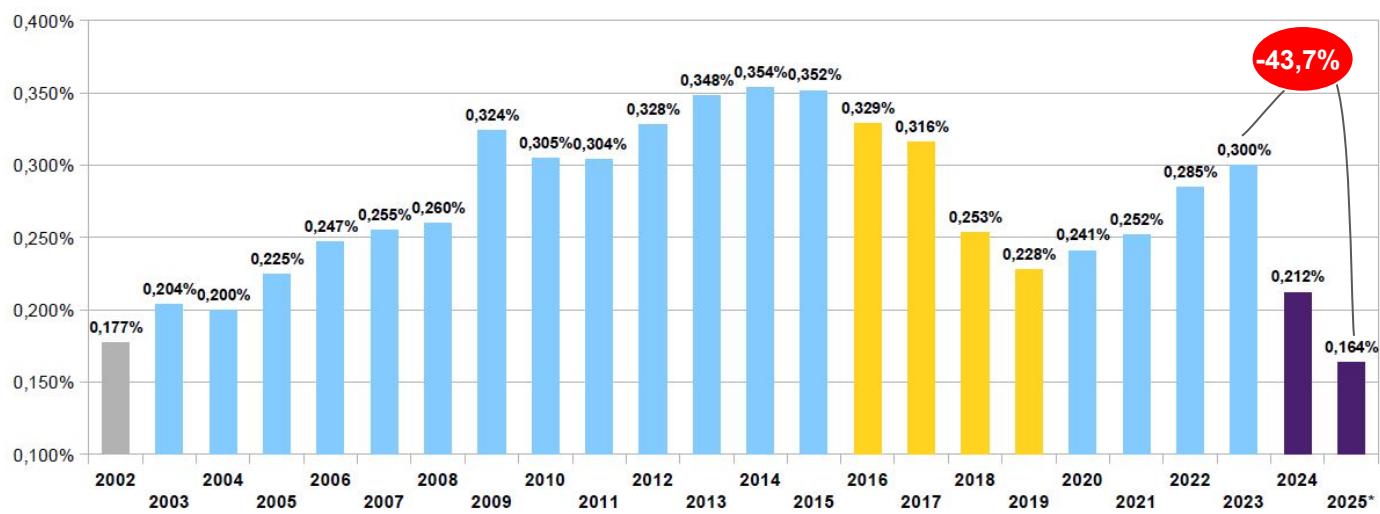


## Política Económica CyT

Tras caer un **30,2% real**, la **FCyT representó en 2024 el 0,212% del PBI** (mínimo desde 2004) y caerá un **19,5% adicional en 2025**, hasta expresar un **0,164% del PBI**. Ello implicará alcanzar un **mínimo en la serie histórica de la Función**, declinando **43,7** puntos reales en apenas **dos años**.

Gráfico 23. Evolución Función CyT (2002-2025)

(en % del PBI)



La **ejecución presupuestaria** por objetos de gasto muestra en el corriente año una concentración notable en el inciso salarial (**inciso 1, gastos en personal**), que comprende el **66,2%** de los fondos devengados de la Función los primeros diez meses del año. Los **servicios no personales (inciso 3**, becas del CONICET principalmente) se sostienen como el otro inciso con ejecución relevante, que acompaña el requerimiento de ejecución proyectado para el año. Ambos incisos implican el **85,4% de la función ejecutada**, manteniendo muy elevada su incidencia en el total de la inversión CyT.

El **Crédito Vigente 2025** muestra una caída pronunciada en el **inciso salarial (-20,3%)** y las **bebas (-4,4%)**. Los incisos no salariales (**transferencias, bienes de uso y bienes de consumo**) se encuentran **sub-ejecutados**, completando caídas de **doble dígito** en los créditos previstos para los **bienes de consumo, bienes de capital y transferencias (31,6%, 20,2% y 10,4% respectivamente)**. La **FCyT** declinaría un **17,4% real** en caso de ejecutar la totalidad de su crédito, pero el deterioro será de mayor magnitud aún dada la acusada **sub-ejecución presente en los otros objetos de gasto**. Asumiendo **3 puntos** de sub-ejecución, la caída alcanzaría el **19,4% real**.

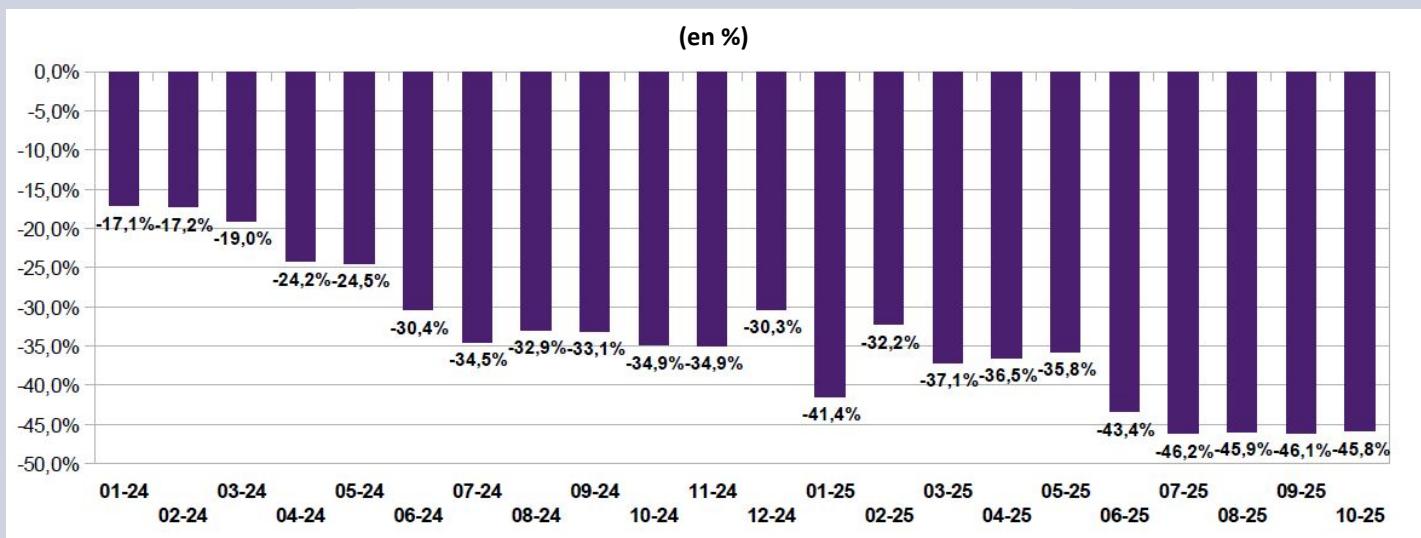
Tabla 1. Función CyT 2025- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecutado 2024		Crédito Vigente 2025		Ejecutado al 01/11/25		Ej / CV	Pagado	Deuda flotante
	Mill. De pesos	% Total FCyT	Mill. De pesos	Variac. Real %	Mill. De pesos	%	%	Mill. De pesos	%
Gastos en personal	820.987,8	66,2%	927.740,2	-20,3%	745.405,7	66,2%	80,3%	738.205,2	1,0%
Servicios no personales	195.034,5	15,7%	264.336,6	-4,4%	216.155,3	19,2%	81,8%	211.764,1	2,0%
Transferencias	85.028,1	6,9%	108.032,1	-10,4%	70.612,7	6,3%	65,4%	64.492,0	8,7%
Bienes de uso	96.956,9	7,8%	109.633,2	-20,2%	69.030,9	6,1%	63,0%	66.136,6	4,2%
Bienes de consumo	40.544,0	3,3%	39.318,6	-31,6%	24.236,9	2,2%	61,6%	23.166,7	4,4%
Incremento de activos financ.	714,3	0,1%	2.850,0		567,3	0,1%	19,9%	443,9	21,8%
Otros gastos	0,1	0,0%	0,2		0,0	0,0%	0,0%	0,0	
<b>TOTAL</b>	<b>1.239.265,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.451.910,8</b>	<b>-17,4%</b>	<b>1.126.008,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>77,6%</b>	<b>1.104.208,5</b>	<b>1,9%</b>
Inc. 2, 4, 5 y 6			259.833,9		164.447,8		63,3%		

### Política Económica CyT - Ejecución

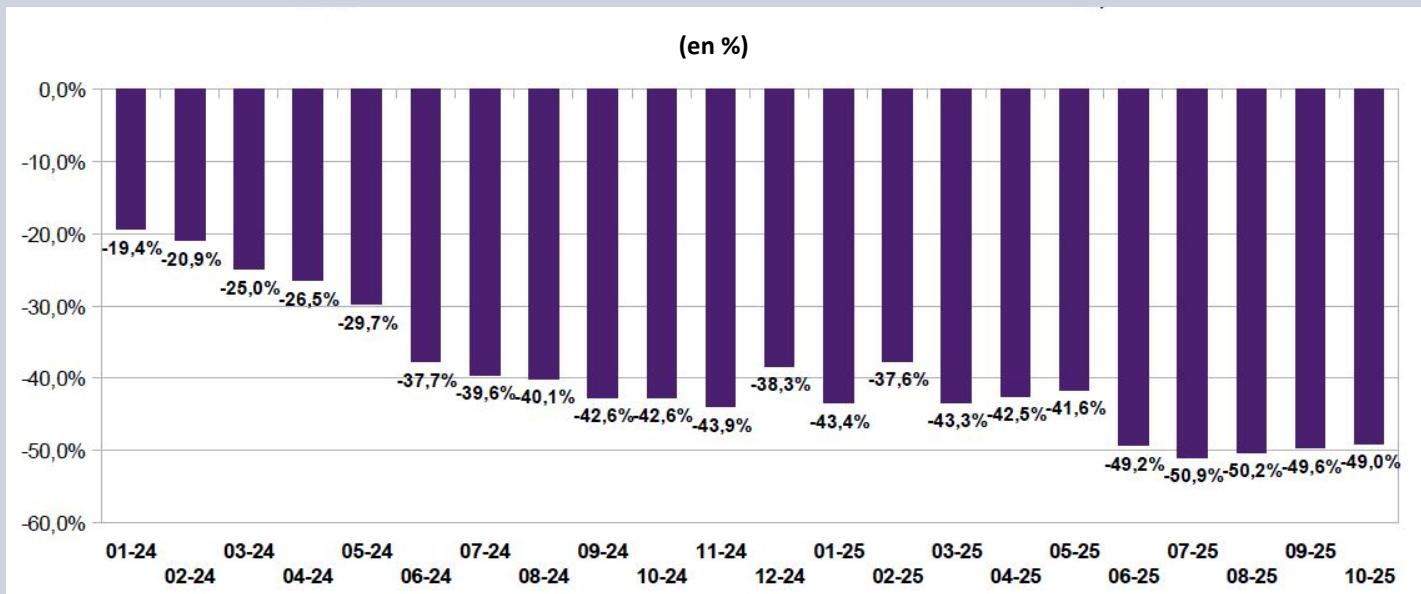
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2025** contra los valores de **2023** en el acumulado a **oct-25**, muestra un **deterioro real del 45,8%** contra igual período de **2023**, en línea con el **mínimo en la serie** alcanzando tres meses atrás.

Gráfico 24. Variación real ejecución acumulada Función CyT (vs. 2023)



Lo mismo se observa al considerar la **ejecución acumulada** de la **ex Jurisdicción 71 - MINCyT**, que hasta **2023** incluía al **CONICET**, a la **CONAE**, la **Agencia I+D+i**, el **extinto MINCyT Central** (hoy Subsecretaría de Ciencia y Tecnología en el ámbito de la Secretaría de ICT dependiente de Jefatura de Gabinete de Ministros) y el **Banco Nacional de Datos Genéticos**. Estos organismos se encuentran entre los más afectados por el ajuste sectorial, con caídas que rondan el **85%** en el caso de la **Agencia I+D+i y ex MINCyT Central**). De manera conjunta esto implica un deterioro del **49,0% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **sep-25**, contra la ejecución acumulada en el mismo período de **2023**. También se trata de un valor muy cercano al **mínimo en la serie** alcanzado en **jul-25**.

Gráfico 25. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)

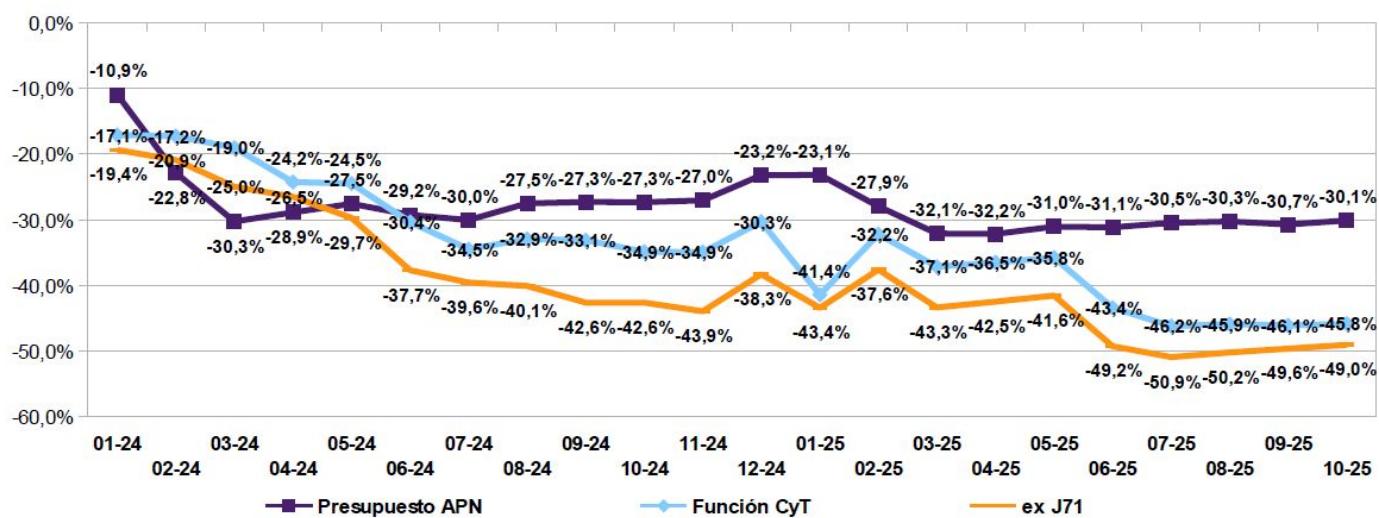


## Política Económica CyT - Ejecución

La **ejecución acumulada** de la **APN** total viene encontrando un **límite inferior desde mar-25**, ubicándose en la franja del **30-32% de caída real** contra la ejecución acumulada del 2023. Este umbral difícilmente traspasable es indicador de niveles de resistencia presupuestaria agravados por el **deterioro** de los ingresos fiscales, todo lo cual compromete el **equilibrio fiscal** requerido por el programa contractivo de la gestión. En este contexto la senda declinante de la inversión estatal en ciencia inauguró **nuevos mínimos** en el período que va de **jun-25 a oct-25**, unos **15 puntos** por debajo incluso de la retracción de la APN como un todo. Este **sesgo pro-cíclico**, habitual en el sector, parece estar encontrando también su piso, llevando la reducción de la Función como un todo a prácticamente la **mitad** de su volumen presupuestario de hace dos años.

Gráfico 26. Variación Real Ejecución Acumulada APN, Función CyT y ex Jurisdicción 71 (2024 y 2025)

(vs. acumulado 2023)



### Fuentes:

- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48>
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14>
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42>
- [https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emaе\\_11\\_254634342E38.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emaе_11_254634342E38.pdf)
- [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh\\_emaе\\_mensual\\_base2004.xls](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_emaе_mensual_base2004.xls)
- [https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Relevamiento\\_Expectativas\\_de\\_Mercado.asp](https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp)
- [https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Informe\\_monetario\\_mensual.asp](https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Informe_monetario_mensual.asp)
- <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadísticas/informe-monetario-mensual-nov-25.pdf>
- [https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Mercado\\_de\\_cambios.asp](https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadísticas/Mercado_de_cambios.asp)
- [https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadísticas/Informe\\_Octubre\\_2025.pdf](https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadísticas/Informe_Octubre_2025.pdf)
- <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>

Próxima fecha de publicación IMEC: 26 de diciembre de 2025