

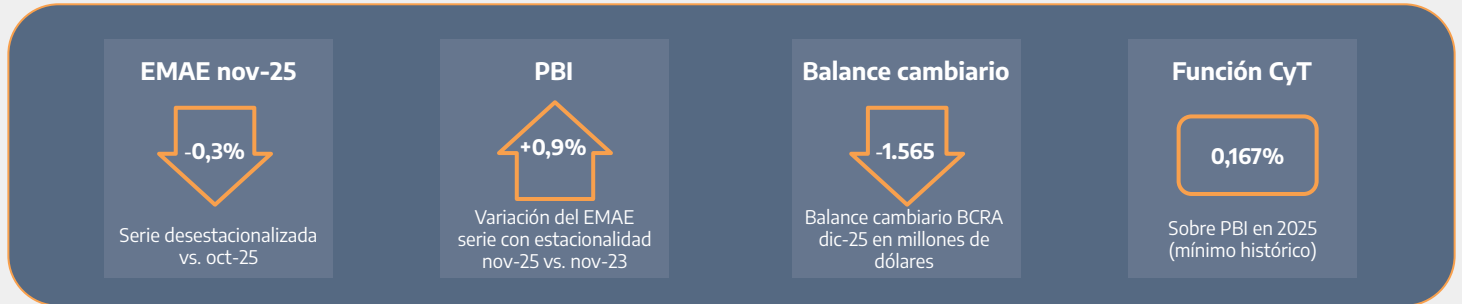
Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Diciembre 2025



Tabla de contenidos IMEC n.25

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

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Diciembre 2025



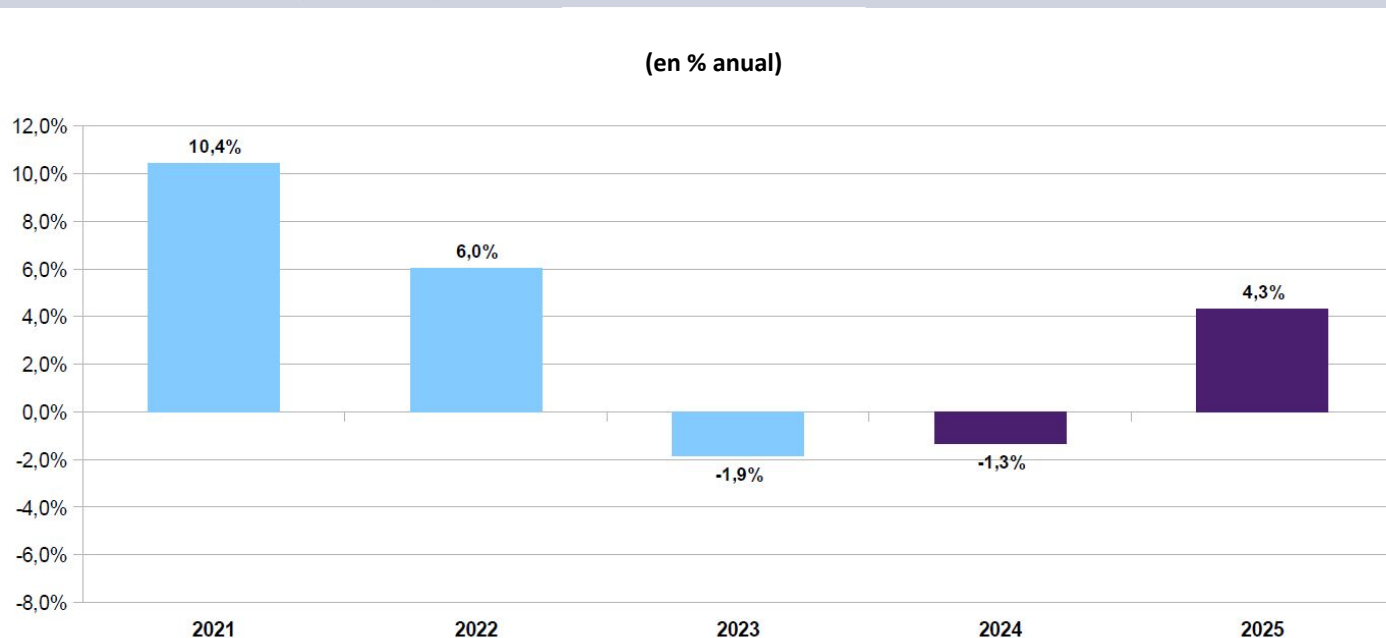
Resumen

- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAЕ)** del **INDEC** de **noviembre** volvió a caer, en este caso un **0,3%** en la **serie desestacionalizada**. El crecimiento del **PBI** para el **2025** se proyecta en el **4,3%**, como resultado mayormente del arrastre estadístico que dejó **2024 (3,1%)**.
- El nivel de actividad **hasta nov-25** marcó un crecimiento de la economía del **4,7%** contra igual período del año pasado. El **EMAЕ** de **noviembre** se ubicó **1,2%** por **debajo** del pico de **junio de 2022**. El **PBI** proyecta en el **cuarto trimestre** un horizonte de crecimiento interanual de apenas **1,4%** en la serie desestacionalizada (**0,1%** vs. trimestre anterior).
- La recuperación es **dispar** y no alcanza a todos los sectores, de manera que el **nivel general** de actividad se encuentra tan solo un **0,9%** por sobre **nov-23**. **Intermediación financiera (+22,1%)**, **minería (+15,4%)** y el **sector agropecuario (+12,3%)**, son los que más crecieron en **nov-25** respecto de **nov-23**. Sectores de gran incidencia en el **mercado laboral**, como **comercio (-6,0%)**, **industria (-9,5%)** y **construcción (-16,3%)** siguen en situación crítica. Sin contar el sector primario de la economía, intermediación financiera e impuestos netos de subsidios, **el nivel general de actividad cae un 3,5% real vs. nov-23**.
- El sector de la **construcción** muestra a **nov-25** una retracción del **31,0%** contra el pico de **may-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **16,1%** desde **may-23**. La **Utilización de la Capacidad Instalada Industrial** en **nov-25** cae **17,1%** contra **ago-22** y **13,1%** desde **nov-23**. El uso de capacidad instalada en el rubro **textil** cae **50,6 puntos** en dos años y en el sector **automotriz** lo hace un **32,2%**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** declina **15,3%** contra **abr-23**, con un descenso del **6,0%** contra **nov-23**.
- Para **2025**, el **PBI** se proyecta en **864,4 bn\$** y la **inflación promedio anual** se halla en un **41,9%**, dejando la **inflación a diciembre** en **31,5% (+0,4 pts.)**. La inflación en **dólares** a fines de **diciembre** alcanza los **60,0 puntos** desde **diciembre** de **2023**, con una baja gradual (**-10,1%**) luego del pico de **mar-25** y en la medición punta a punta del año **2025 (-6,2%)**.
- El plan depende en gran medida de la **estabilización cambiaria y monetaria**. Los **pasivos remunerados** del **BCRA** se encuentran un **3,3%** en **dólares** por debajo del piso de **nov-24**, en tanto la **base monetaria** creció un **126,1%** en **dólares** desde **ene-24**. El **balance cambiario mensual** del **BCRA** arrojó un saldo deficitario de **1.565 millones de dólares** en **dic-25**.
- El Presupuesto ejecutado de la **Administración Pública Nacional (APN)** cayó **4,2 puntos reales** en **2025**. De esta manera declinó **26,0%** en dos años, ubicándose **39,5%** por debajo de los valores de **2015**. El presupuesto de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** de la APN retrocedió un **18,0%** en **2025**, tras perder **30,2%** en **2024**, declinando **51,5%** desde **2015** y **42,8%** desde **2023**, alcanzando así un **mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,167%)**.
- El **84,3%** de la **FCyT ejecutada** en **2025** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**. La inversión en **bienes de capital** cayó un **32,7%** real en **2025**, y el presupuesto para insumos y **bienes de consumo** en el sector científico y tecnológico lo hizo un **36,0%**.

PBI

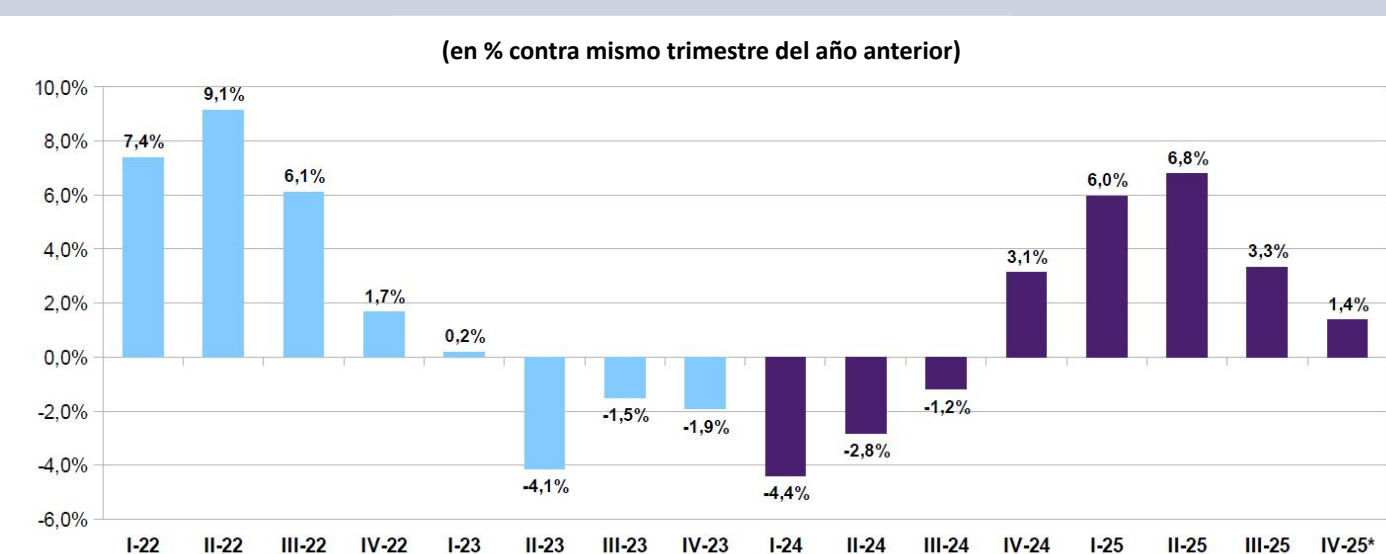
El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **noviembre** de **2025** del **INDEC** mostró una nueva caída respecto del mes previo (**-0,3%**), lo que deja la proyección de crecimiento para el **2025** en el **4,3%** (**-0,1** vs. la proyección previa). El **arrastre estadístico** que dejó el **2024** aporta más de dos tercios del crecimiento (**3,1%** al consolidar el nivel del cuarto trimestre de 2024). El nivel de actividad en **nov-25** se encuentra apenas **0,1%** por sobre el de **dic-24**.

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2025)



La serie de nivel de actividad para el **tercer trimestre** de **2025** exhibió un incremento interanual del **3,3%** contra igual período del año pasado, en la serie desestacionalizada. El crecimiento total de los **primeros once meses** fue del **4,7%** contra igual período del año pasado. La variación interanual del mes de **noviembre** fue del **1,3%** contra el nivel de actividad de doce meses atrás, y se encuentra **1,2%** por debajo del pico de **jun-22**. Se consolida la **pérdida de dinamismo** de la actividad para los próximos meses, con un **cuatro trimestre** creciendo en torno al **1,3%** en la medición interanual.

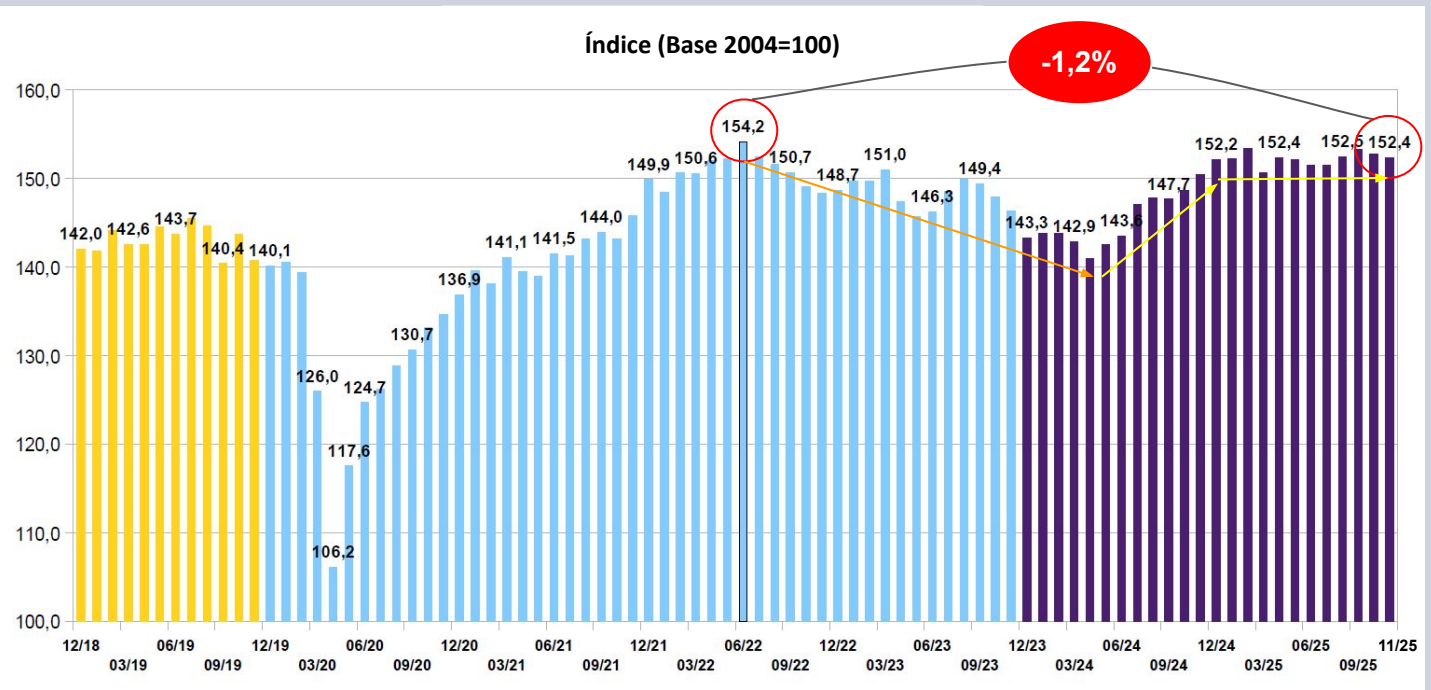
Gráfico 2. Variación PBI interanual trimestral serie desestacionalizada



PBI

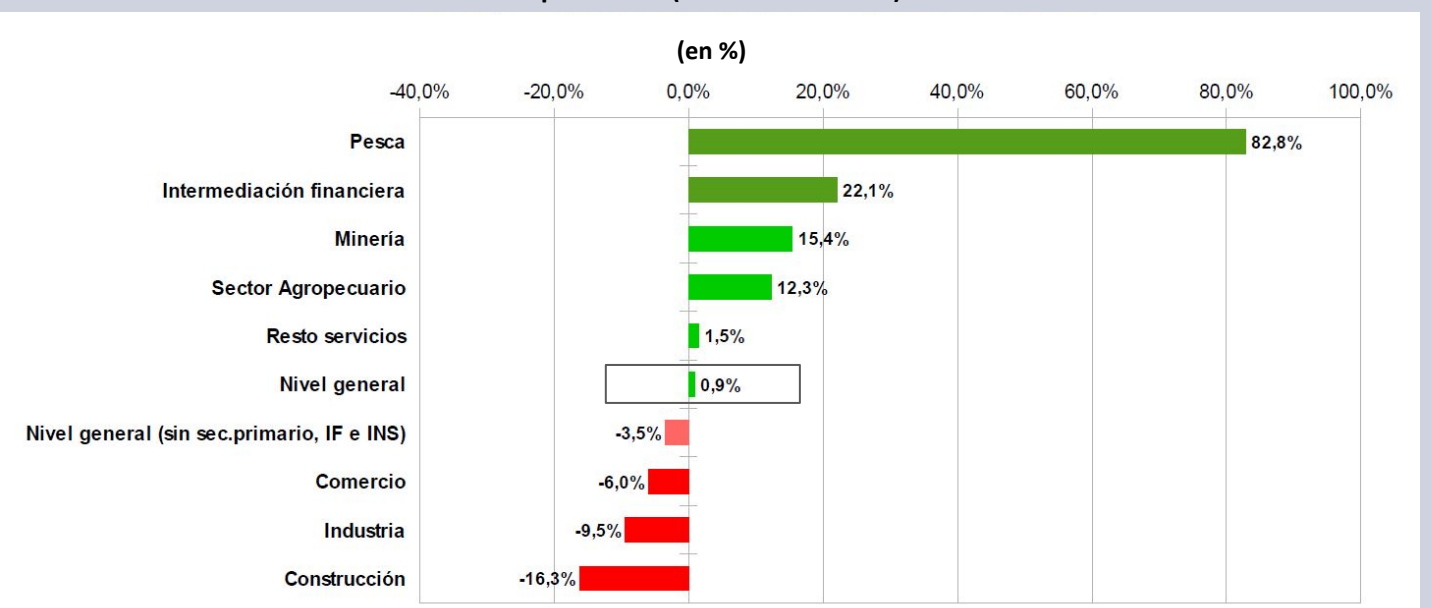
El **EMAE** mostró en **noviembre** una **baja** del nivel de actividad (**-0,3%** vs. **oct-25**), situándose **1,2%** por debajo del pico de **jun-22**. El nivel de **nov-25** (**152,4**), implica una recuperación del **8,1%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, pero se encuentra apenas un **0,1%** por sobre el nivel de **dic-24**.

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 **nov-23**. El **nivel general** en la serie original con estacionalidad se encuentra **0,9%** por sobre el valor de hace dos años; pero sin **sector primario, intermediación financiera e impuestos netos** la economía se halla **3,5%** por debajo de **nov-23**. Los sectores intensivos en mano de obra (**comercio, industria y construcción**) declinan respecto del mes base (**-6,0%**, **-9,5%** y **-16,3%** respectivamente). El resto de los servicios sube un **1,5%**.

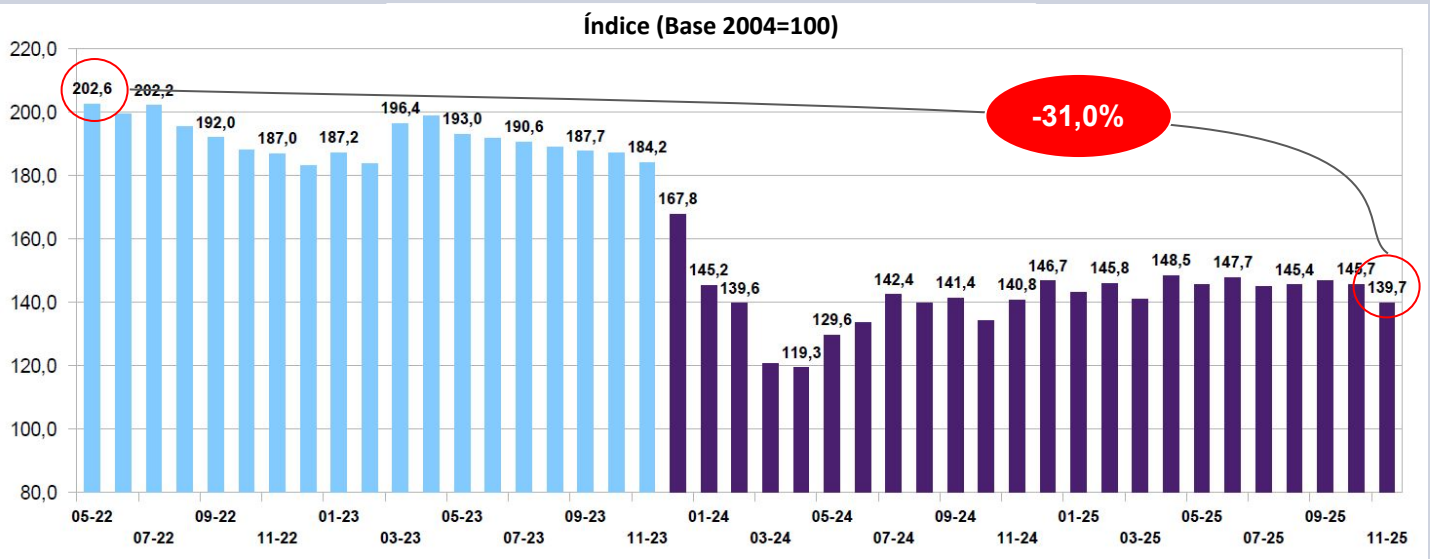
Gráfico 4. Variaciones del nivel de actividad por sector (nov-25 vs. nov-23)



PBI

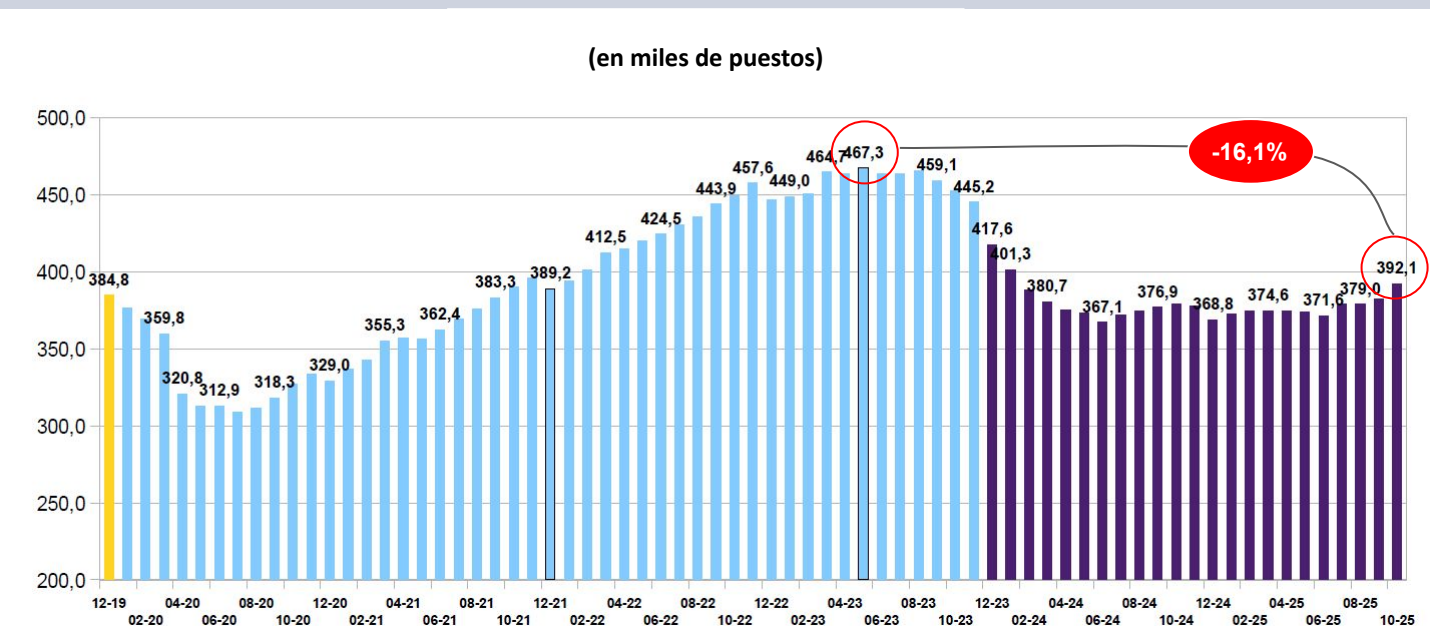
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que tras caer un **41,1%** desde su pico en **may-22** hasta **abr-24**, recuperó parcialmente su nivel en el **segundo semestre** de **2024**. Desde entonces, no obstante, muestra un muy débil dinamismo, ubicándose **31,0%** por debajo del valor de hace 3 años (**-24,1%** vs. **nov-23**). En el **acumulado a nov-25** desciende un **23,7%** respecto de igual período de **2023**.

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



En **oct-25**, último mes disponible, continuó la recuperación del **empleo privado en el sector construcción**, que igualmente no alcanza a revertir la declinación del **16,1%** 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, todavía afectados por la pandemia y la recesión del final del período de gobierno de Macri. Contra **oct-23** el empleo cae un **13,4%** y en el acumulado de **diez meses de 2025** desciende un **18,0%** respecto de los valores de dos años atrás.

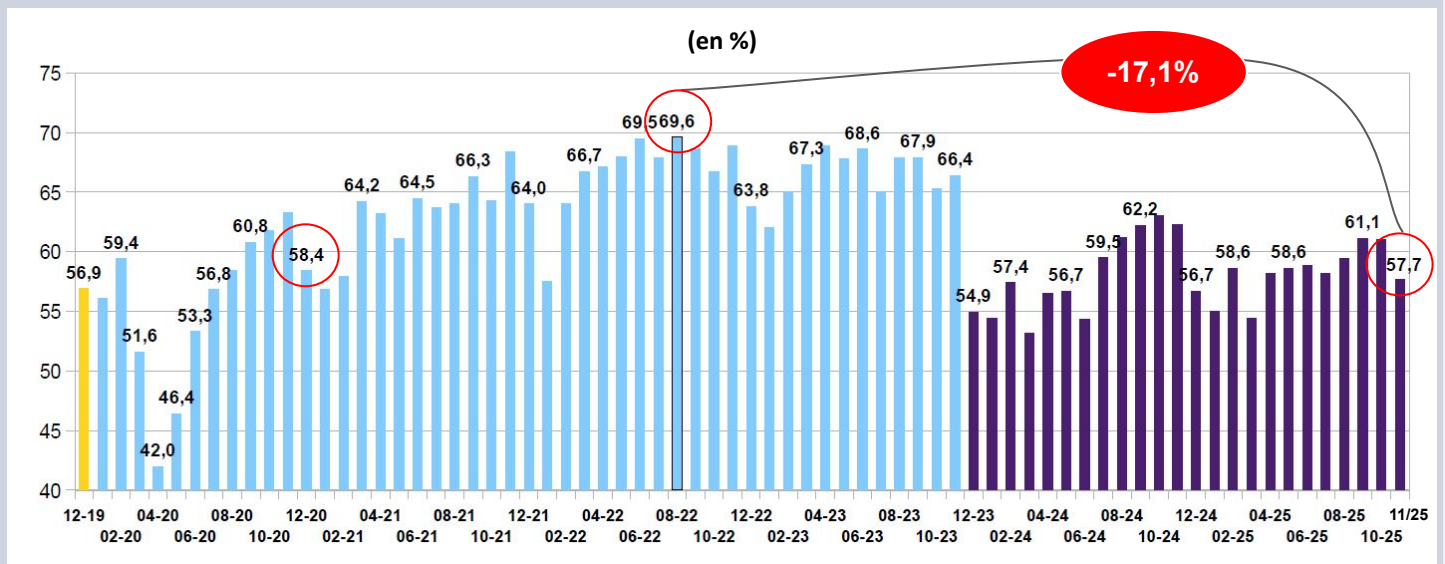
Gráfico 6. Empleo privado en construcción (2019-2025)



PBI

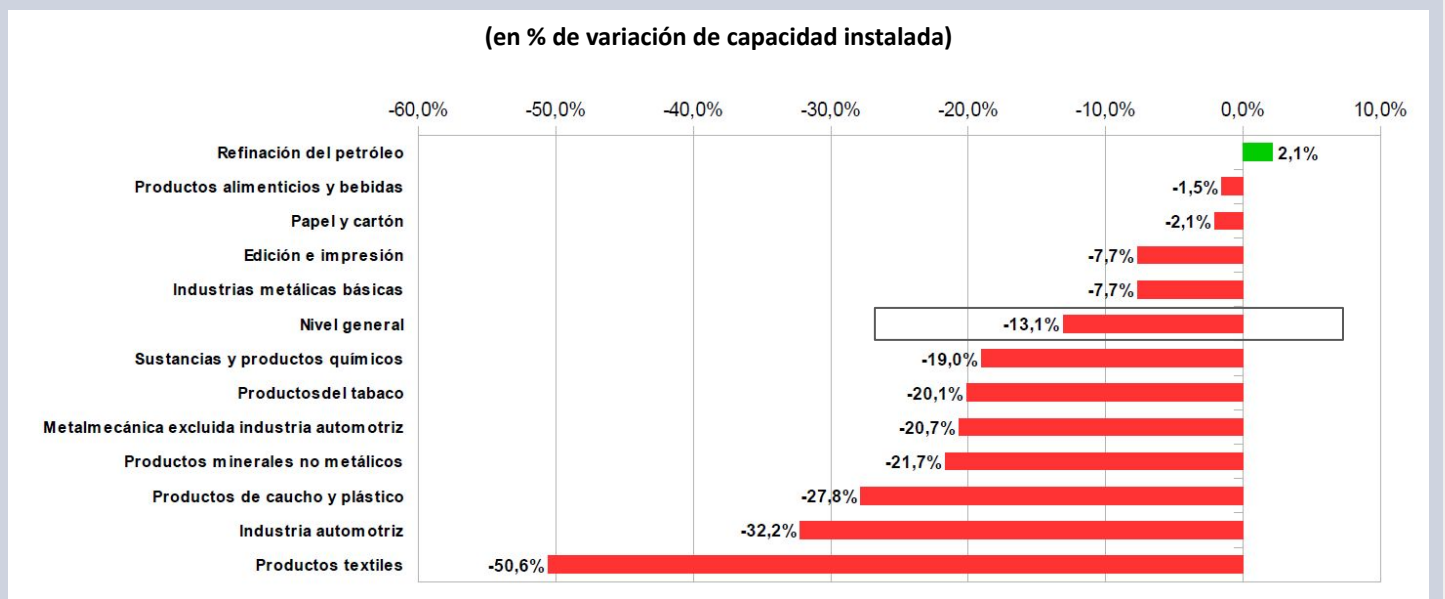
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** fue del **57,7%** en **nov-25**, con una desmejora del **17,1%** respecto del **pico de ago-22**, y situándose **13,1%** por debajo del valor de dos años atrás. El nivel de utilización de capacidad instalada se encuentra incluso por debajo del alcanzado en **dic-20 en plena pandemia**, y muestra el estancamiento del sector industrial.

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



La variación declinante del uso de la capacidad instalada industrial en los últimos dos años es muy desigual. Solo un sector dentro del complejo industrial se recupera: **refinación de petróleo**, que incrementa **2,1 puntos** el uso de capacidad instalada vs. **2023**. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo **industrias metálicas básicas (-7,7 pts.)**, **productos químicos (-19,0 pts.)**, la **industria del caucho y plástico (-27,8 pts.)** y el **sector automotriz (-32,2 pts.)**. La rama más afectada, por lejos, es la **textil**, que cae **50,6 puntos** respecto de la utilización de capacidad de dos años atrás. El **nivel general** retrocede **13,1 puntos**.

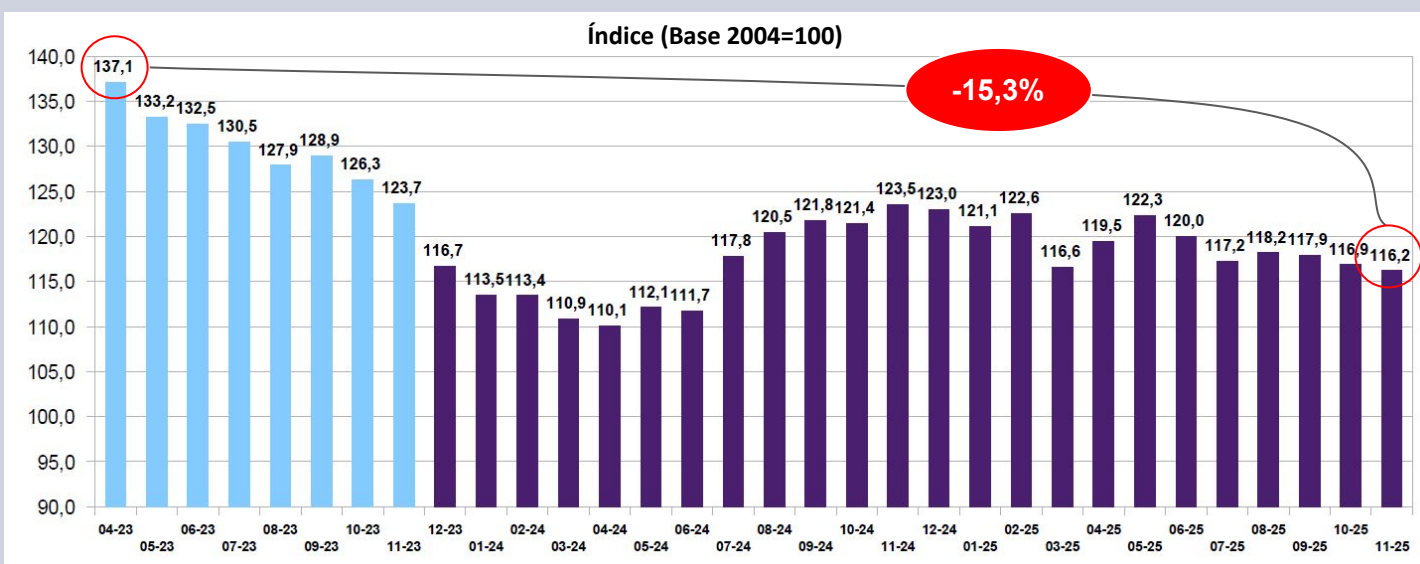
Gráfico 8. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (nov-25 vs. nov-23)



PBI

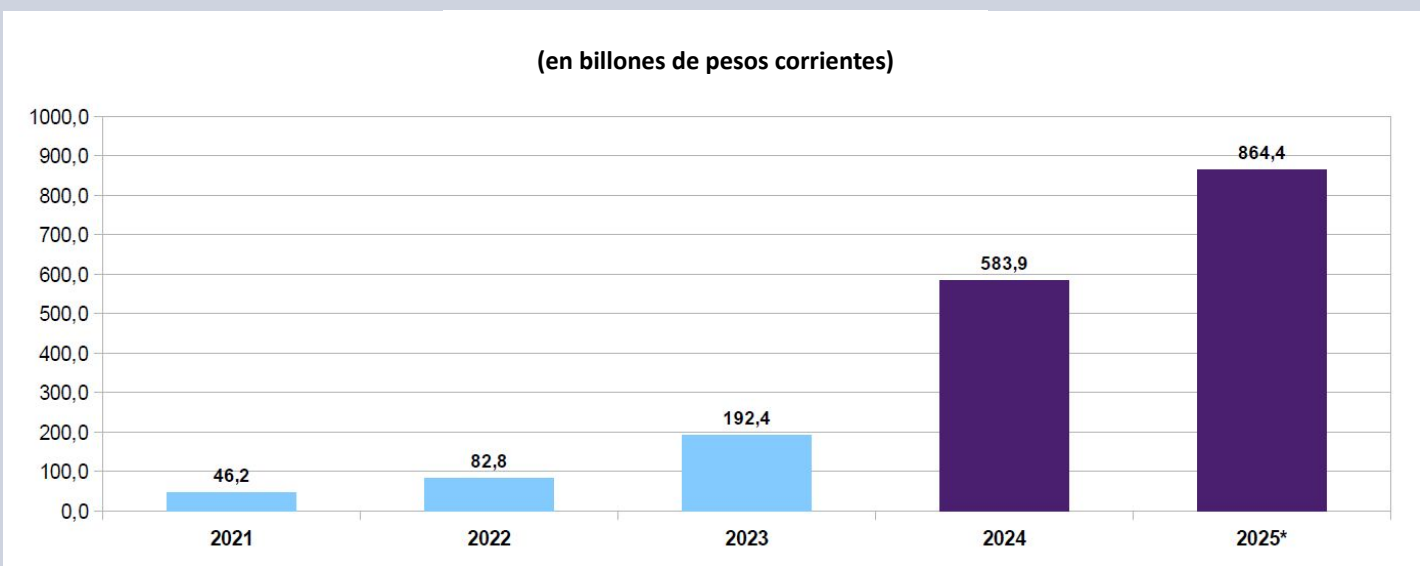
De igual manera, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM)** del **INDEC** exhibe la debilidad del dinamismo del sector industrial, que se encuentra en tendencia levemente decreciente desde **nov-24**, tras haberse recuperado parcialmente en el tercer trimestre de ese año luego de caer en vertical entre **abr-23** y **abr-24**. El nivel del IPIM en **nov-25** es similar al de **dic-23** y se encuentra **15,3%** por debajo del pico de **abr-23** (**-6,0%** vs. **nov-23**). En el acumulado de **2025** se encuentra **8,8%** por debajo del acumulado de igual período de **2023**.

Gráfico 9. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (2023-2025)



El **PBI target** para el **2025** declina levemente respecto de estimaciones previas. El **crecimiento** se ubica en el **4,3%** (**-0,1%** vs la proyección previa), con alta incidencia del arrastre estadístico que dejó **2024**. La **inflación**, por su parte, lejos de mantenerse en el rango del Proyecto de Presupuesto 2025 (**18,3% interanual, 35,3% promedio anual**), arrojó una variación anual a **diciembre** del **31,5%** y una **inflación promedio anual** para el **2025** del **41,9%**, marcando un leve **alza (+0,1%)** respecto del mes anterior. De esta manera, de acuerdo con estos parámetros, el **PBI** para el año en curso alcanzaría los **864,4** billones de pesos (**bn\$**) (**-0,5 bn\$** respecto del informe del mes anterior).

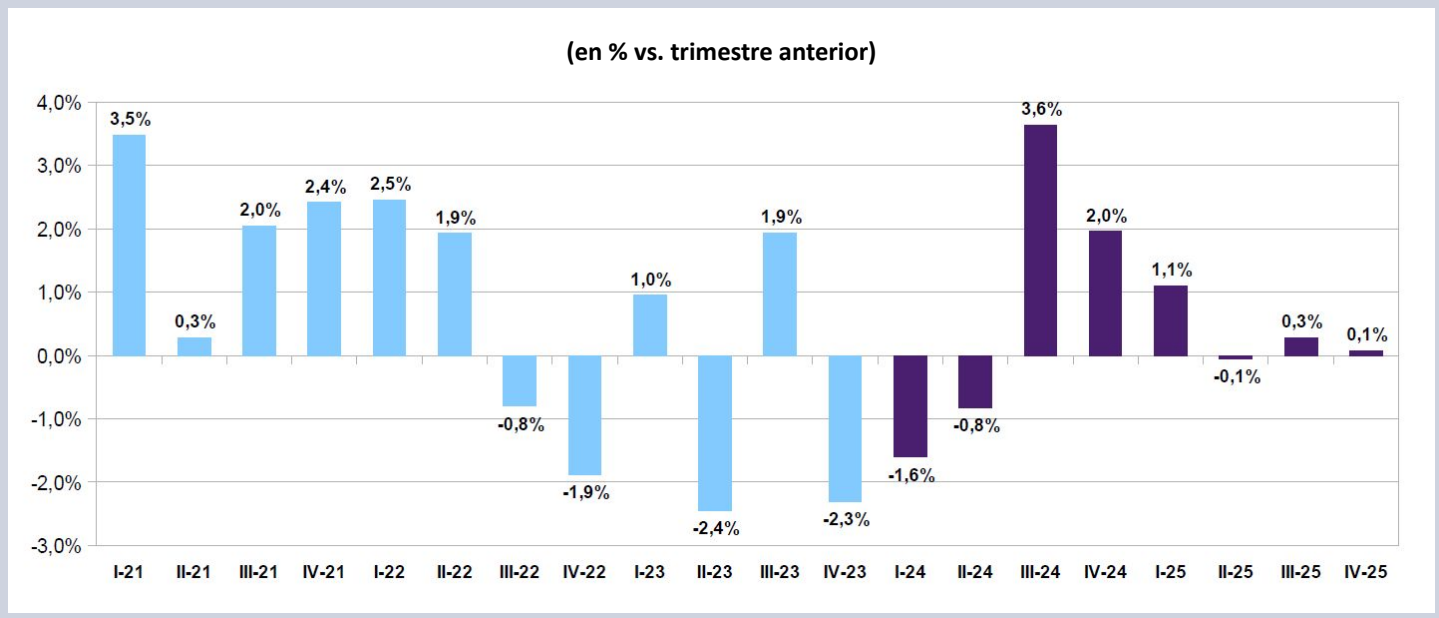
Gráfico 10. PBI nominal 2021-2024 y Proyección 2025



PBI

Cuando se mide la **variación trimestral** de la serie desestacionalizada respecto del trimestre precedente se aprecia el **estancamiento** de la actividad económica luego del primer cuatrimestre de 2025. El crecimiento del nivel de actividad en el **cuarto trimestre** del 2025 se proyecta en torno al **0,1%**, tras dos trimestres con variaciones prácticamente nulas (**-0,1%** en **II-25** y **0,3%** en **III-25**).

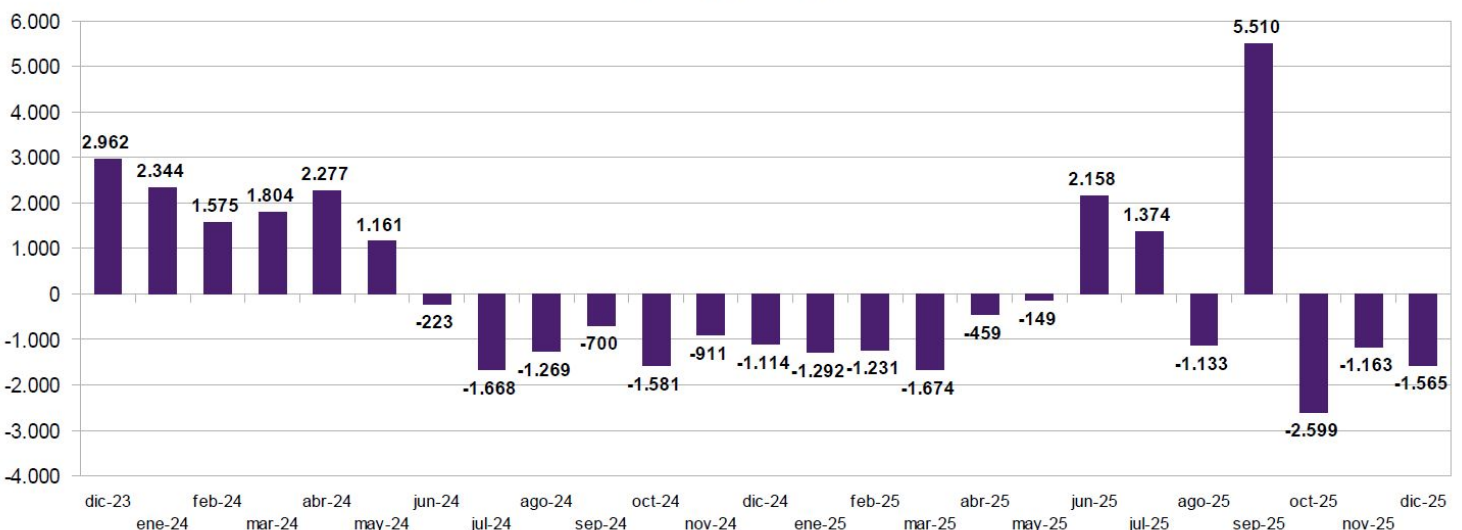
Gráfico 11. Variación trimestral serie desestacionalizada (2021-2025)



La **devaluación** y la **contracción económica** durante el primer semestre de 2024 permitieron la **acumulación de reservas** y un **balance positivo en el mercado de cambios del BCRA**. Sin embargo el balance de la institución acumuló luego **doce meses con saldo negativo**, alcanzando un déficit cambiario de **12.270** millones de dólares hasta **may-25**. Desde entonces el balance ha mostrado superávits en tres ocasiones y déficit en otras cuatro, incluyendo pérdidas de **2.599** millones en **oct-25**, de **1.163** millones en **nov-25** y de **1.565** millones en **dic-25**.

Gráfico 12. Balance cambiario mensual (2023-2025)

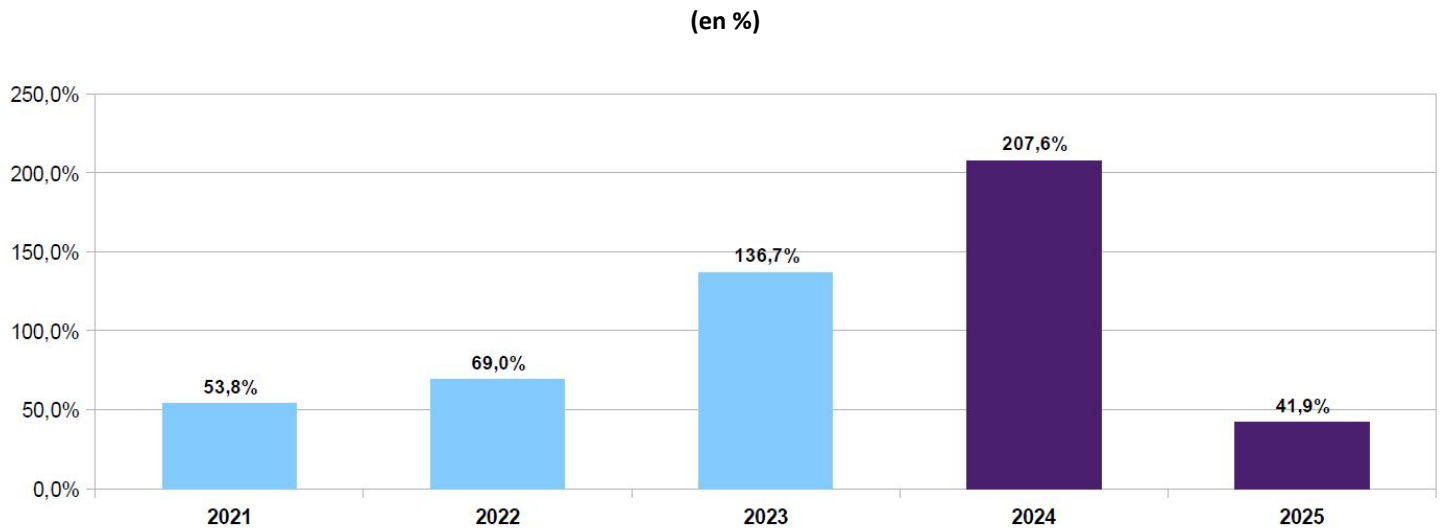
(en millones de usd)



Inflación

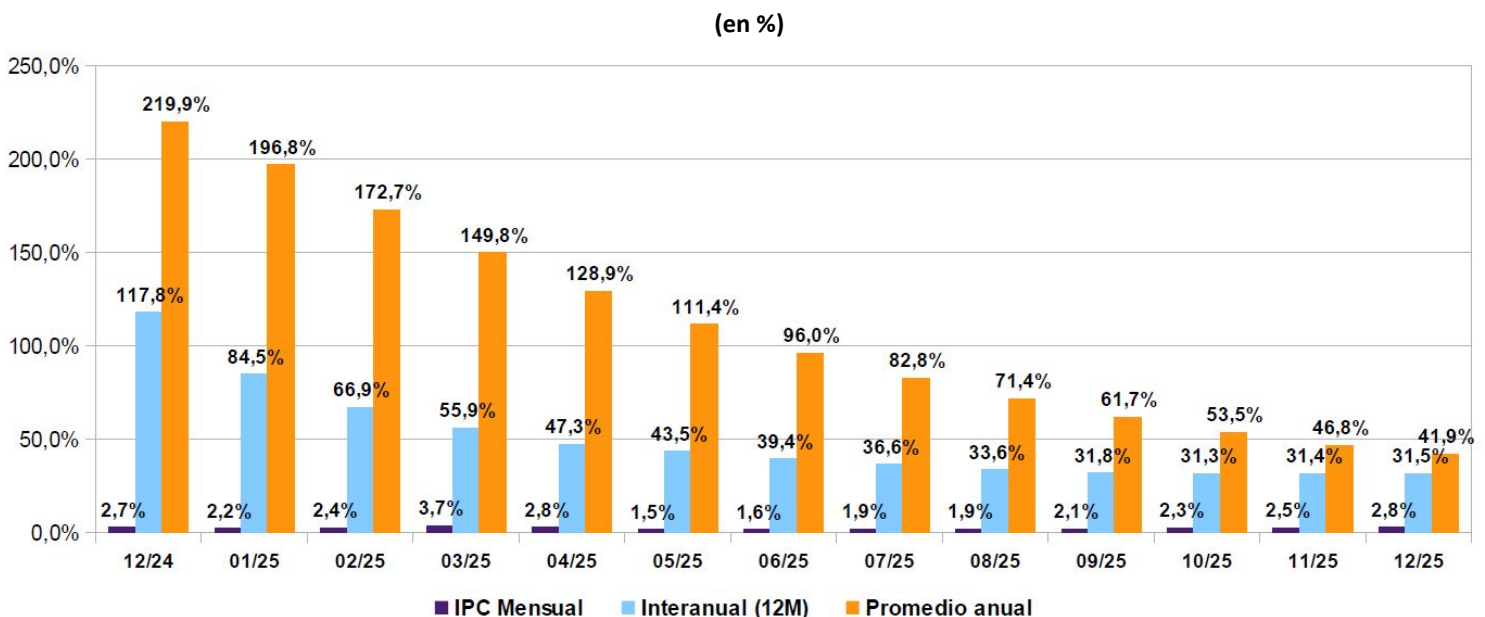
Para **2025** la variación minorista de precios punta a punta (**31,5%**) se encuentra **13,2 puntos** por encima de la indicada en el Proyecto de Presupuesto enviado el año pasado al Congreso, y supone una inflación promedio anual del **41,9%**, **6,6 puntos** por sobre lo estimado en el proyecto.

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



El dato de **inflación de diciembre (2,8%)** 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. Desde **mayo** se incrementó en seis de los siete meses subsiguientes. El consolidado de inflación 2025 (**31,5% a diciembre, 41,9% promedio anual 2025**) empeoró respecto de la proyección del mes precedente (+**0,4%**). Si bien la inflación cae notoriamente respecto de 2024, se encuentra muy por encima de las **proyecciones oficiales (18,3% y 35,3%** respectivamente), lo que condiciona la política macroeconómica y presupuestaria.

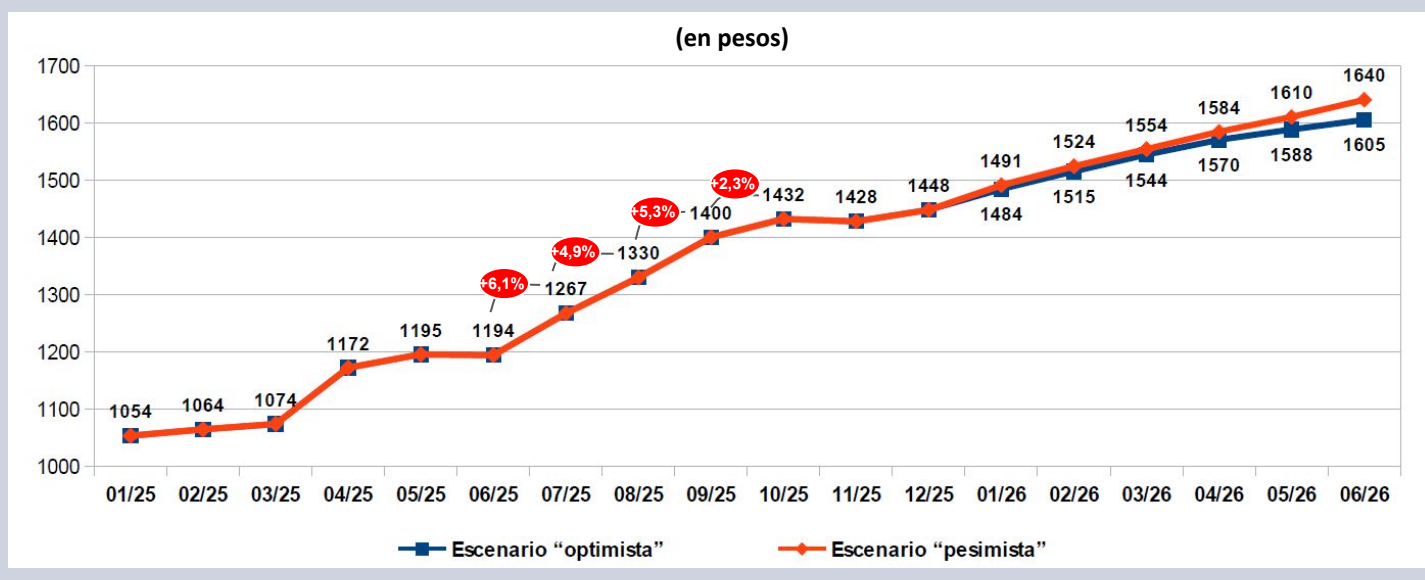
Gráfico 14. Inflación interanual y promedio anual 2024-2025



Dólar

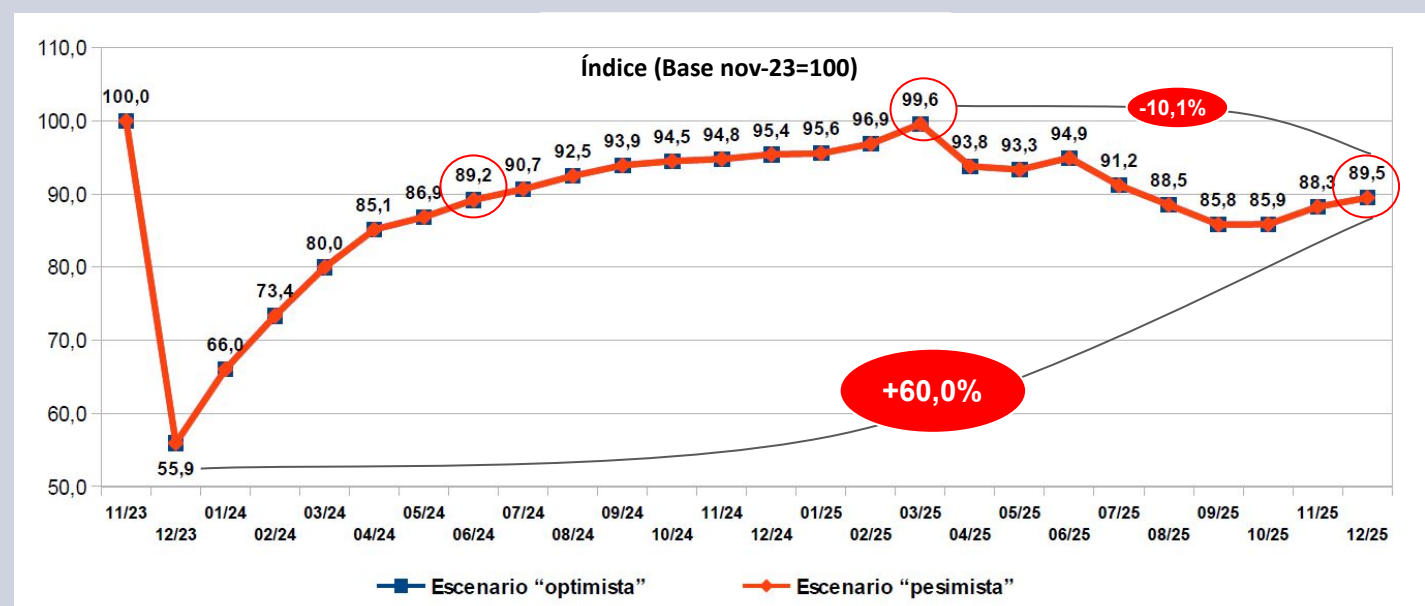
En **nov-25** por primera vez tras cuatro meses de fuertes variaciones promedio mensuales del tipo de cambio, el dólar permaneció estable. Tras las variaciones del **6,1% (jul-25)**, del **4,9% (ago-25)**, del **5,3% (sep-25)** y del **2,3% (oct-25)**, el tipo de cambio nominal **cayó en nov-25 un 0,3%**, y marcó un alza del **1,4%** en **dic-25**. La variación nominal del tipo de cambio para el año 2025 fue del **40,2%** vs. **dic-24**, por encima de la proyección inflacionaria del año (**31,5%**), 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 60,0%** hasta **dic-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** y **dic-25** reinicia la senda ascendente, llevando el tipo de cambio a un nivel semejante al de **jun-24**. En **2025** las variaciones de tipo de cambio y de inflación confluyeron dejando un tipo de cambio **10,5 puntos reales** por debajo de **dic-23**.

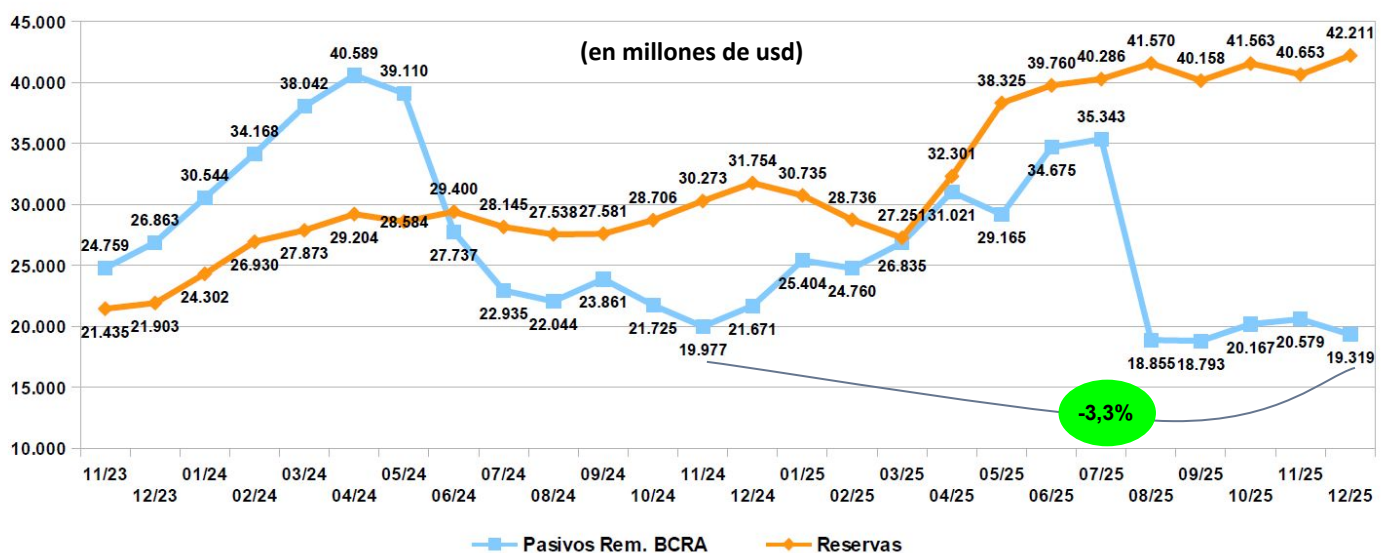
Gráfico 16. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados 2025



Indicadores monetarios

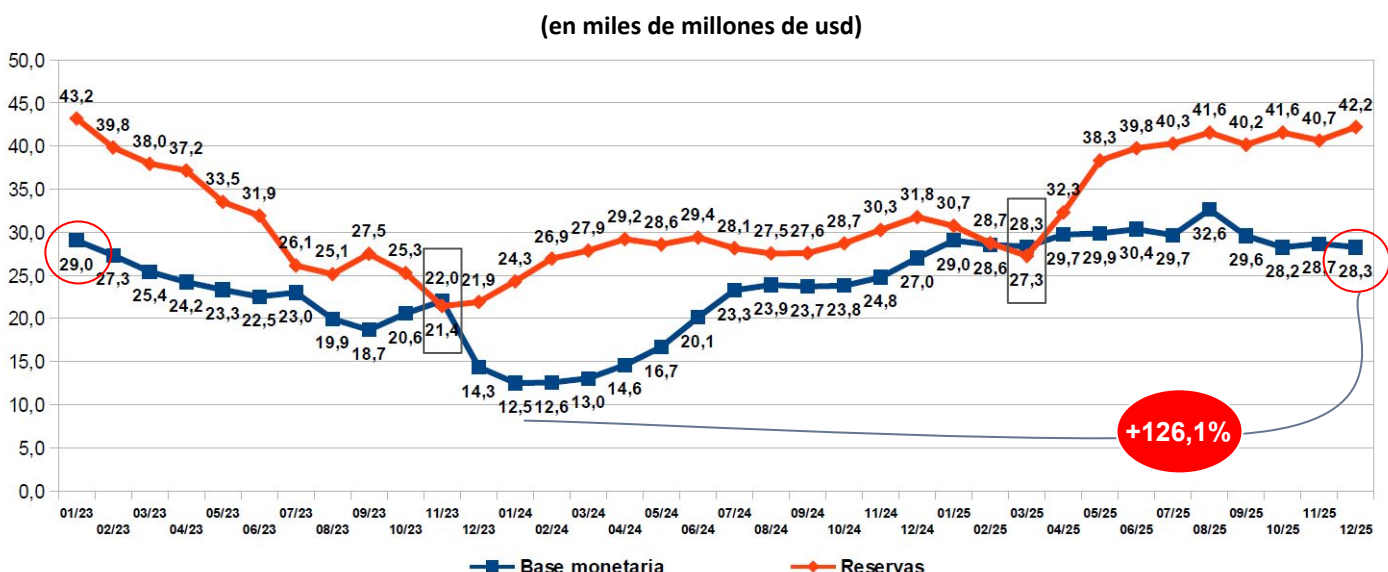
Una parte fundamental del plan económico reside en el control de la **oferta monetaria**, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** y **nov-24**, tras haberlas incrementado notablemente en los primeros cinco meses de gestión. El incremento posterior 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** cayeron un **3,3%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **39,4%**.

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 **nov-25** se incrementó un **126,1%** en dólares desde su piso en **ene-24** (-1,4% vs. **nov-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 OOI contrasta con una base prácticamente estancada en lo que va de **2025** y por debajo del nivel que tenía en **ene-23**.

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

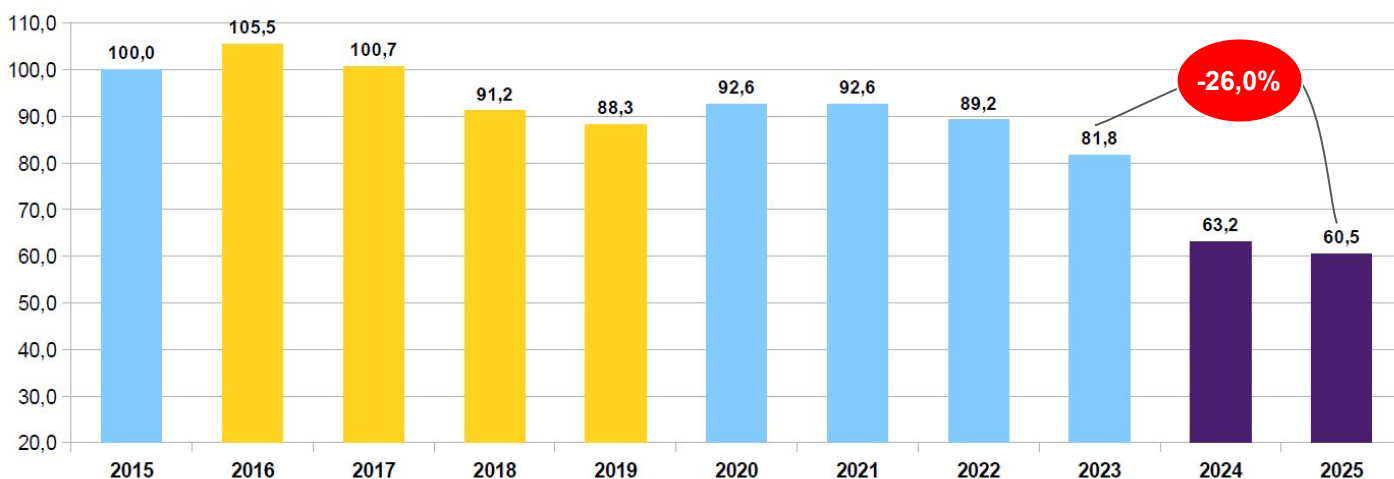


Presupuesto

En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,8%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantuvo en la ejecución acumulada del **2025**, obteniéndose una reducción adicional del **4,2%** durante el año, totalizando así un **deterioro de 26,0 puntos en dos años**. Con ello se encontrará **39,5%** por debajo del valor del año base (**2015**).

Gráfico 19. Presupuesto APN (2015-2025)

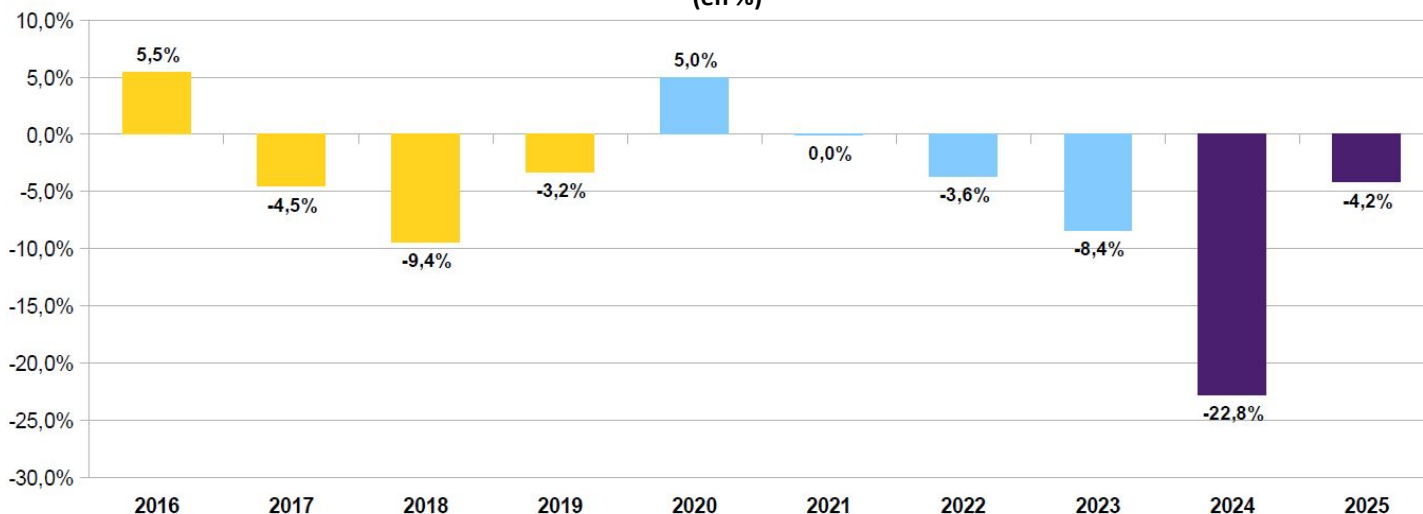
Índice (Base 2015=100)



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 (-4,2%)**. Como resultado de todos estos retrocesos, el gasto público real se encuentra **39,5** puntos reales por debajo de **2015**.

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

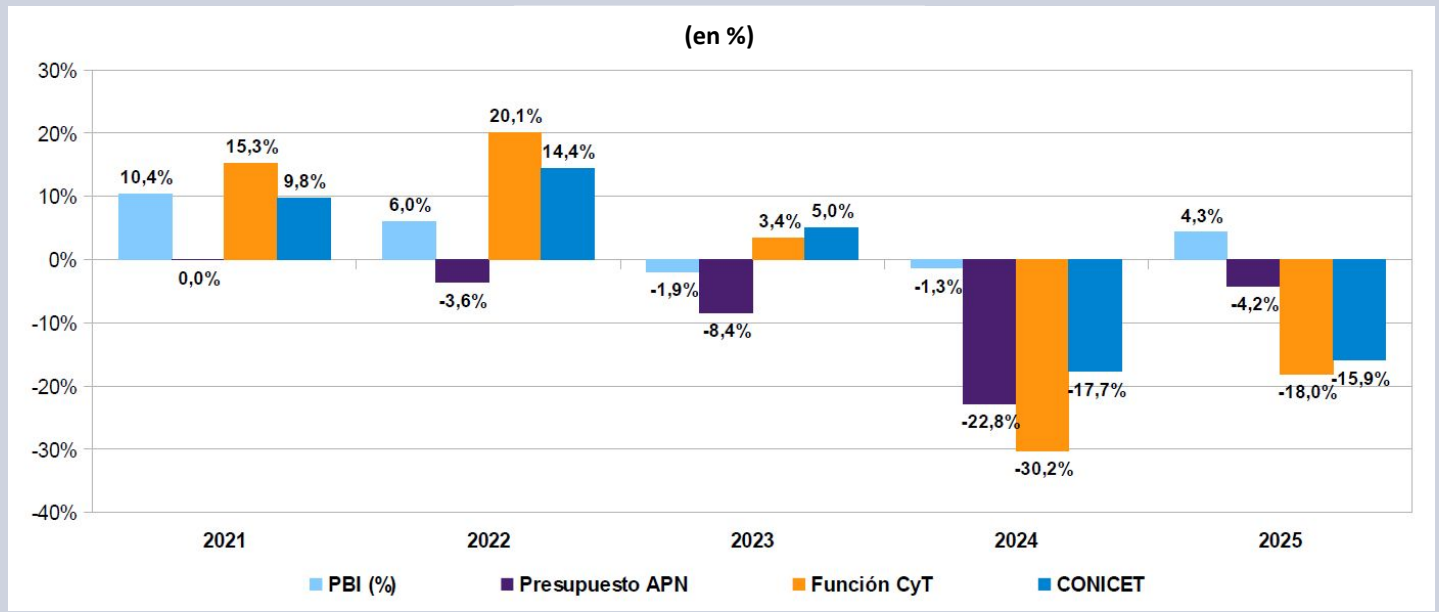
(en %)



Política Económica CyT

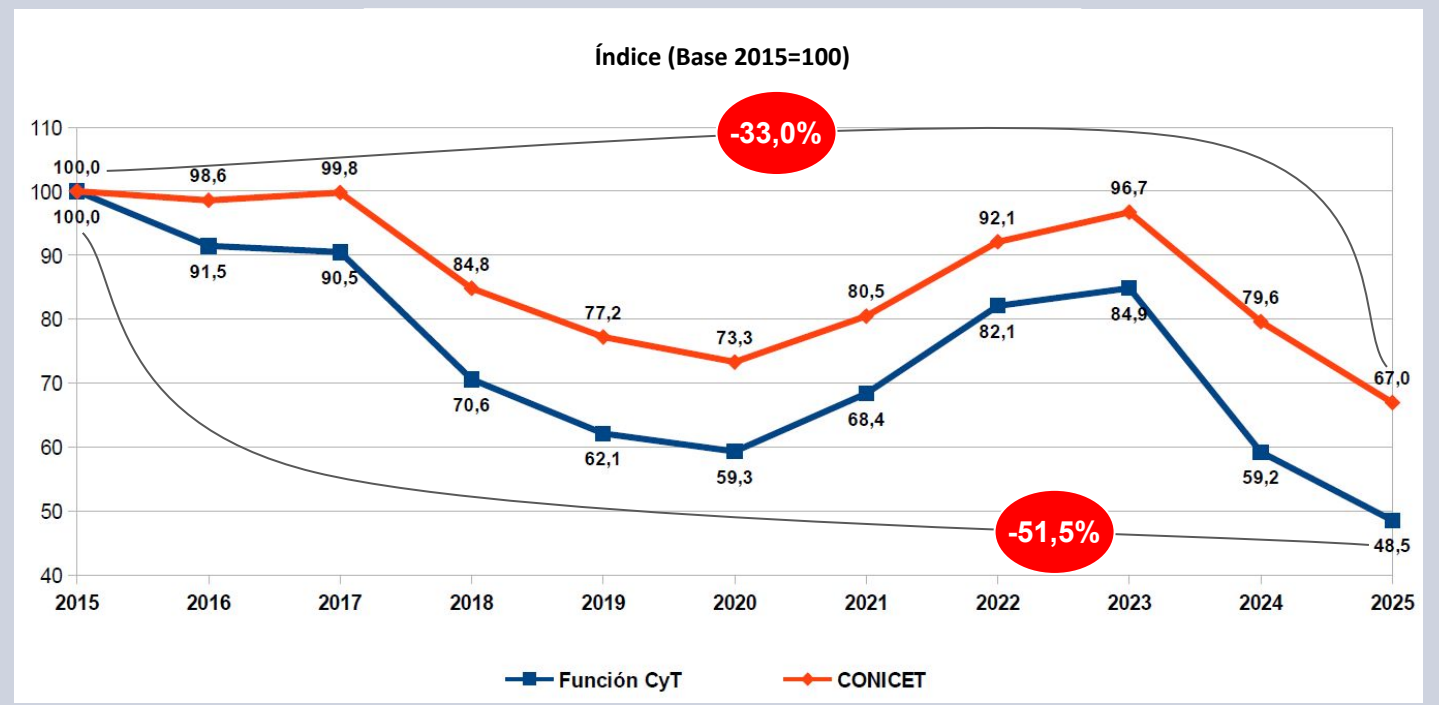
En **2025**, el **devengamiento acumulado** mostró una caída real del **18,0%** para la **Función CyT** y del **15,9%** para el **CONICET**, incluyendo las últimas ampliaciones presupuestarias para cubrir sueldos y becas del organismo durante el mes de dic-25. El sector se contrae así unos **13** puntos por sobre la caída de la ejecución real del **Presupuesto APN (-4,2%)**.

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



De este modo el **CONICET** se encontrará **33,0 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **51,5%** en 10 años. Los niveles proyectados para 2025 se encuentran claramente por debajo de los mínimos locales alcanzados en el año **2020**.

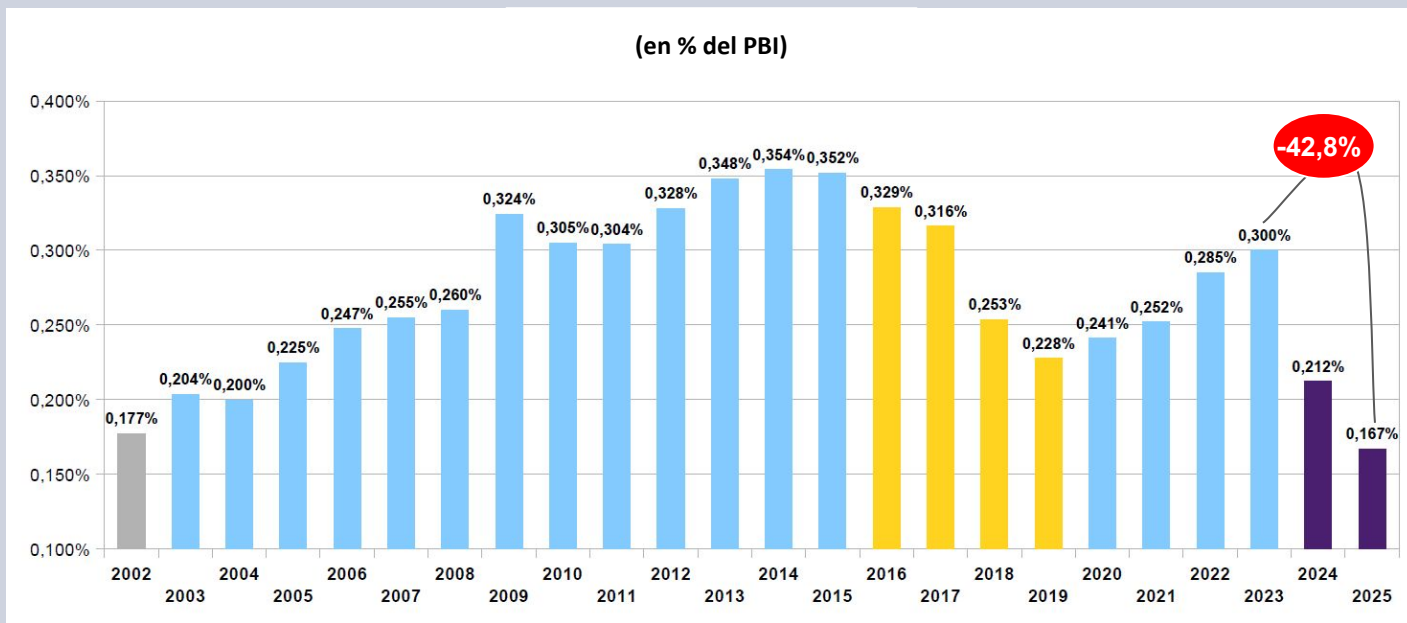
Gráfico 22. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2025)



Política Económica CyT

Tras caer un **30,2% real**, la **FCyT representó en 2024 el 0,212% del PBI** (mínimo desde 2004). Luego declinó un **18,0%** adicional en **2025**, hasta expresar un **0,167% del PBI**. Ello implica alcanzar un **mínimo en la serie histórica de la Función**, descendiendo **42,8** puntos reales en apenas **dos años**.

Gráfico 23. Evolución Función CyT (2002-2025)



La **ejecución presupuestaria** por objetos de gasto mostró en 2025 una concentración notable en el inciso salarial (**inciso 1, gastos en personal**), que comprendió el **64,8%** de los fondos devengados de la Función en el año. Los **servicios no personales (inciso 3, becas del CONICET principalmente)** se sostuvieron como el otro inciso con ejecución relevante. Ambos incisos implicaron el **84,3% de la función ejecutada**, manteniendo muy elevada su incidencia en el total de la inversión CyT.

De este modo la ejecución **2025** mostró una caída pronunciada en el **inciso salarial (-19,8%)** en tanto las **becas** se mantuvieron estables (**+1,4%**). Los incisos no salariales (**transferencias, bienes de uso y bienes de consumo**) fueron notoriamente **sub-ejecutados (84,6%** de créditos ejecutados al **30/12**, muy por debajo del agregado de la FCyT), completando caídas de **doble dígito** en la inversión en **bienes de consumo, bienes de capital y transferencias (36,0%, 32,7% y 20,3%** respectivamente). La **FCyT** declinó un **18,0%** real en 2025, pero en los **incisos no salariales** el deterioro fue mucho mayor, alcanzando una baja de **28,6** puntos reales en el año. La **deuda flotante** se mantuvo controlada durante el año, permaneciendo en torno al **3%** de los montos ejecutados.

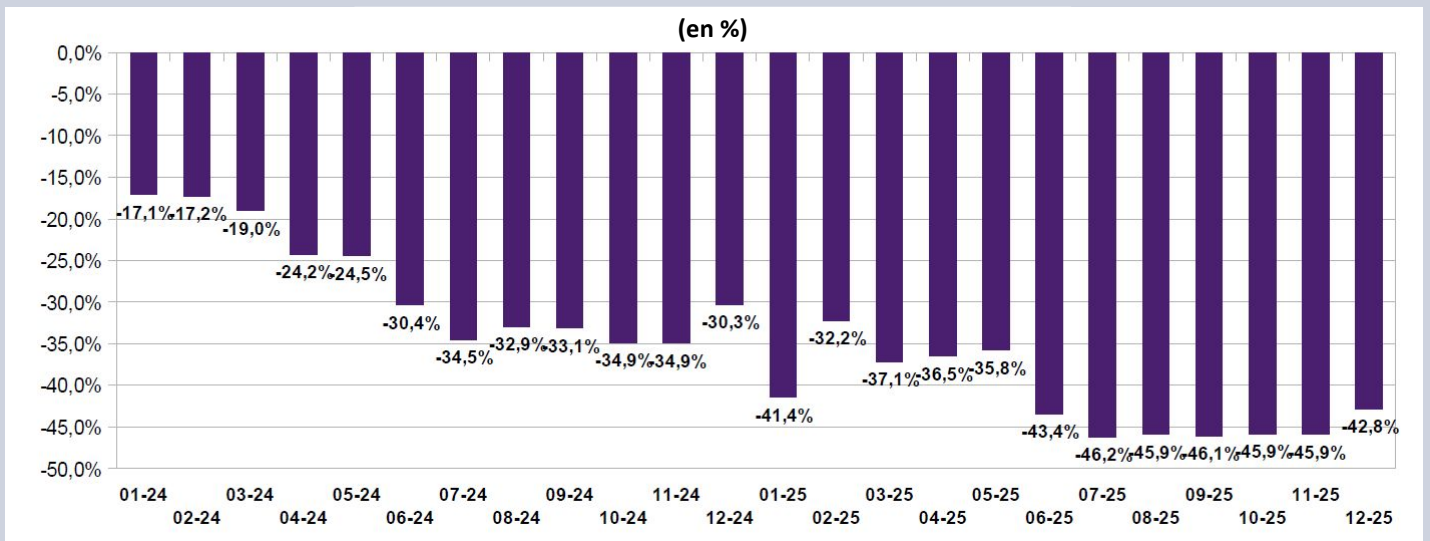
Tabla 1. Función CyT 2025- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecutado 2024		Cr. Vigente 2025 Mill. De pesos	Ejecutado 2025 al 30/12			Ej / CV %	Pagado Mill. De pesos	Deuda flotante %
	Mill. De pesos	% Total FCyT		Mill. De pesos	%	Variac. Real %			
Gastos en personal	820.987,8	66,2%	955.537,1	934.328,7	64,8%	-19,8%	97,8%	933.423,1	0,1%
Servicios no personales	195.034,5	15,7%	292.714,6	280.724,5	19,5%	1,4%	95,9%	270.148,2	3,8%
Transferencias	85.028,1	6,9%	106.520,0	96.145,3	6,7%	-20,3%	90,3%	81.719,7	15,0%
Bienes de uso	96.956,9	7,8%	116.886,2	92.560,8	6,4%	-32,7%	79,2%	82.141,2	11,3%
Bienes de consumo	40.544,0	3,3%	41.318,6	36.830,1	2,6%	-36,0%	89,1%	30.837,6	16,3%
Incremento de activos financ.	714,3	0,1%	2.850,0	830,8	0,1%	-18,0%	29,2%	615,0	26,0%
Otros gastos	0,1	0,0%	0,2	0,0	0,0%		0,0%	0,0	
TOTAL	1.239.265,6	100,0%	1.515.826,5	1.441.420,2	100,0%	-18,0%	95,1%	1.398.884,8	3,0%
Inc. 2, 4, 5 y 6	223.243,2		267.574,7	226.367,0		-28,6%	84,6%		

Política Económica CyT - Ejecución

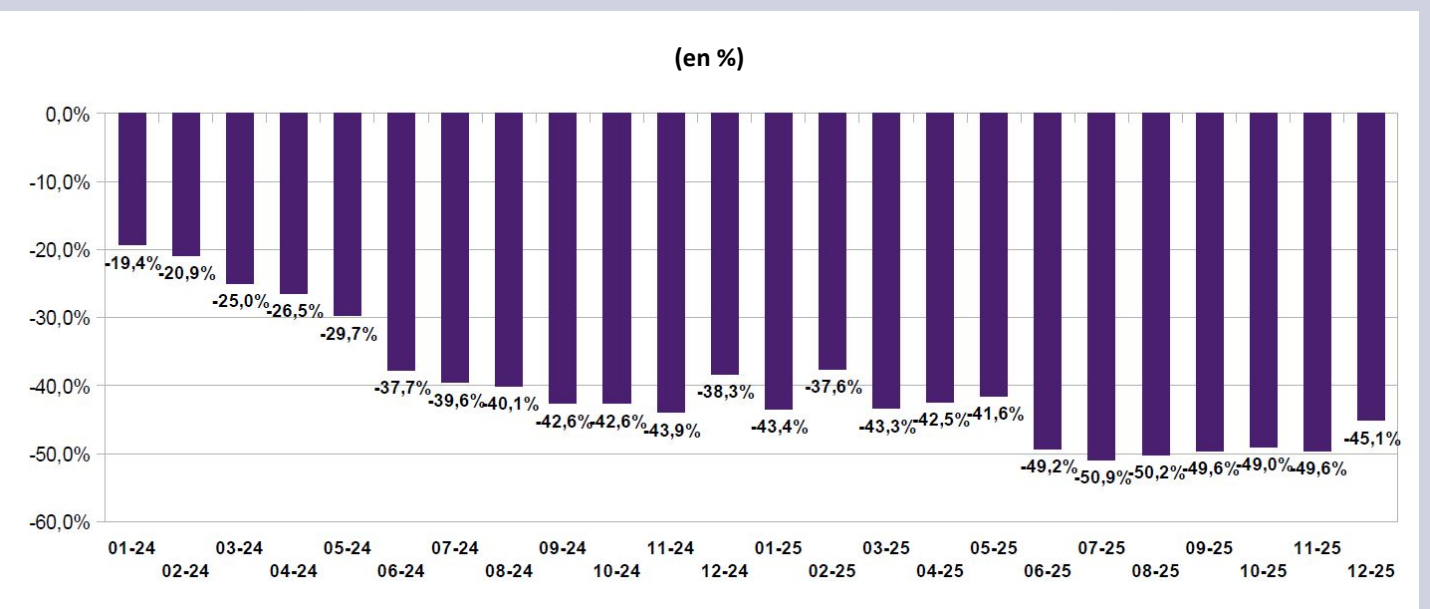
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2025** contra los valores de **2023** en el acumulado a **dic-25**, muestra un **deterioro real del 42,8%** contra igual período de **2023**, apenas por sobre el **mínimo en la serie** alcanzando cinco 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 **80%** en el caso de la **Agencia I+D+i** y **ex MINCyT Central**). De manera conjunta esto implica un deterioro del **45,1% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **dic-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**.

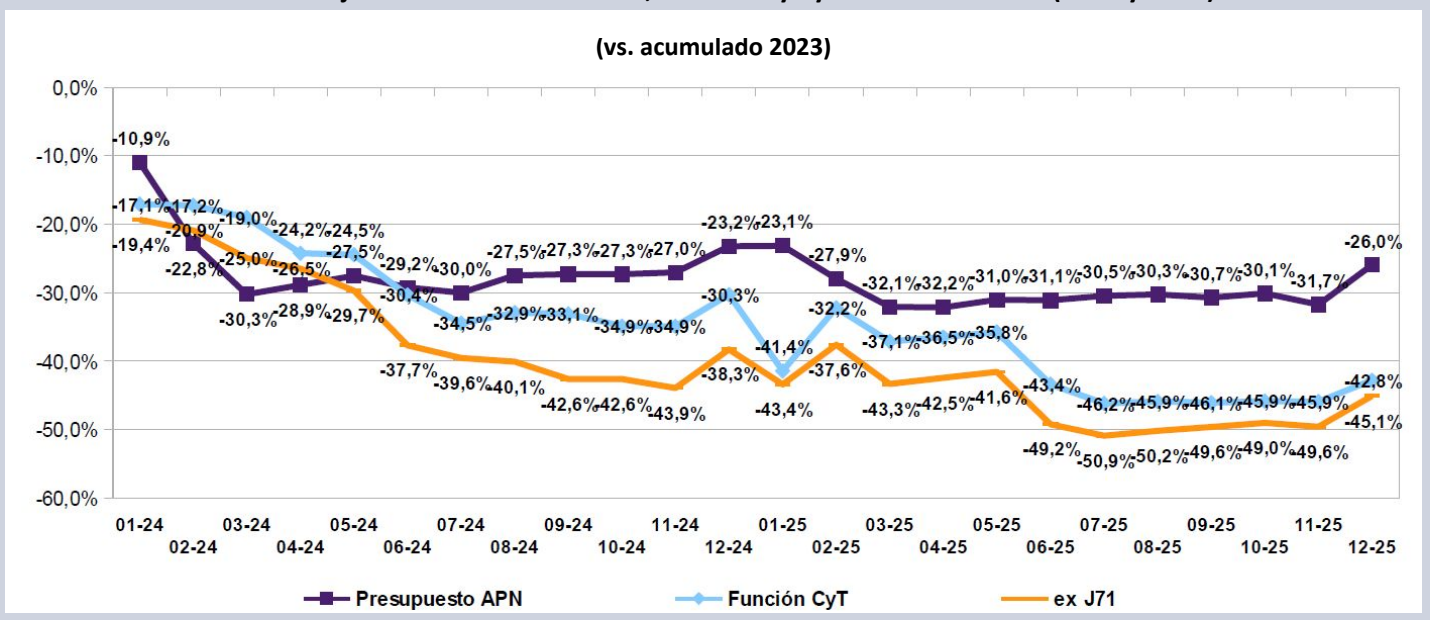
Gráfico 25. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)



Política Económica CyT - Ejecución

La **ejecución acumulada** de la **APN** total viene encontrando un **límite inferior desde mar-25**, ubicándose en la franja del **25-30% 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 nov-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, aunque aún así supuso 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)



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-3-35-45>
- <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/emaef_01_26EA4F3D1D3C.pdf
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_12_251FCC242DDE.pdf
- https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_emaef_mensual_base2004.xls
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/bal_12_25A30CCDCD2C.pdf
- https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp
- <https://www.bcra.gob.ar/publicaciones/informe-monetario-mensual-diciembre-de-2025/>
- <https://www.bcra.gob.ar/informe-de-la-evolucion-del-mercado-de-cambios-y-balance-cambiarior/>
- <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>

Próxima fecha de publicación IMEC: 27 de febrero de 2026

