

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Febrero 2026



EMAE ene-26



Serie desestacionalizada
vs. dic-25

PBI



Variación del PBI 2025

Prod. industrial



Variación real IPIM-INDEC
ene-26 vs. ene-23

Función CyT

0,139%

Proyectado sobre PBI en
2026 (mínimo histórico)

- El PBI creció un 4,4% en 2025, revirtiendo así la caída del 1,3% del 2024. Para este año se espera un incremento menor, con estancamiento en algunos trimestres, proyectando un crecimiento del 2,7%.
- El EMAE-INDEC de ene-26 marcó un crecimiento del 0,4% en la serie desestacionalizada vs. dic-25. El crecimiento se concentra en sectores específicos (primario, financiero), mientras siguen cayendo las ramas de actividad intensivas en mano de obra (industria, comercio y servicios).
- El índice manufacturero declina un 8,5% respecto de ene-23. Cae un 12,6% desde su pico en abr-23. Uso de capacidad instalada (-23,0%), construcción (-28,3%) e inversión bruta (-5,6%) también declinan.
- La política CyT continúa ajustando: en el primer bimestre cae un 11,5% real vs. 2025 (-11,4% la masa salarial). Crece la sub-ejecución. FCyT proyectada en 0,139% sobre PBI (sería nuevo mínimo histórico).

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Marzo 2026

Resumen

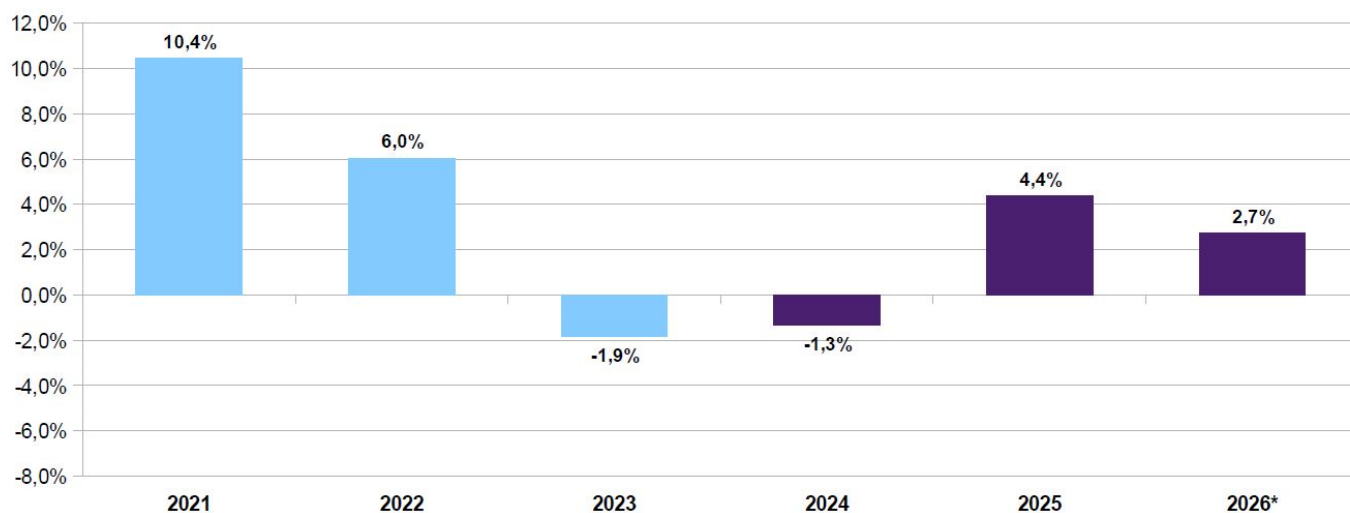
- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del INDEC de **ene-26** mostró un alza del **0,4%** en la **serie desestacionalizada**, alcanzando un **pico** por sobre el anterior máximo de **ago-22**. El crecimiento del **PBI** para el **2026** se proyecta en el **2,7%** (tras haber confirmado un **+4,4%** en **2025**).
- El nivel de actividad **hasta dic-25** dejó un crecimiento interanual de la economía del **2,2%** en el **cuarto trimestre**. El **EMAE** lleva tres trimestres de variaciones vs. trimestre anterior por debajo del 1% (**-0,2%** en el **segundo trimestre**, **+0,6%** en el **tercero** y **+0,6%** en el **cuarto**), con crecientes signos de **estancamiento** de la actividad.
- La recuperación es **dispar** y no alcanza a todos los sectores, de manera que el **nivel general** de actividad se encuentra un **4,2%** por sobre **ene-23**. El **sector agropecuario (+41,2%)**, **minería (+27,8%)** e **intermediación financiera (+18,3%)** son los que más crecieron respecto de **tres años atrás**. Sectores de gran incidencia en el **empleo**, como **comercio (-2,8%)**, **industria (-8,4%)** y **construcción (-12,8%)** siguen cayendo. Sin contar el sector primario de la economía, intermediación financiera e impuestos netos de subsidios, **el nivel general de actividad desciende un 1,7% real vs. ene-23**.
- El sector de la **construcción** muestra a **ene-26** una retracción del **28,3%** contra el pico de **may-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **18,5%** desde **may-23**. La **Utilización de la Capacidad Instalada Industrial** en **ene-26** cae **23,0%** vs. **ago-22**, ubicándose en un punto similar al que tenía en **jun-20** (plena pandemia). El uso de capacidad instalada en el sector **automotriz** cae **22,6%** contra **ene-23**, y en el **textil** lo hace un **42,2%**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** declina **12,6%** contra el pico de **abr-23** (**-8,5%** en **ene-26** vs. similar período de **2023**).
- En **2025** el **PBI** alcanzó los **847,6 bn\$** y la **inflación promedio anual** se halla en un **41,9%** (**IPI 39,1%**), dejando la **inflación a diciembre** en **31,5%**. Para **2026** se espera una inflación promedio anual muy superior a la proyectada en el Presupuesto (**29,7%** vs. **17,3%**). La inflación en **dólares** a fines de **marzo** alcanza los **80,1** puntos desde **diciembre** de **2023**, con un importante incremento en los últimos meses, tras haber caído casi **14%** entre **mar-25** y **oct-25**. El valor de una **canasta en dólares** en **mar-26** se encuentra en el **mismo nivel** que tenía en **nov-23**.
- El plan depende en gran medida de la **estabilización cambiaria y monetaria**. Los **pasivos remunerados** del **BCRA** se encuentran un **5,5%** en **dólares** por debajo del piso de **nov-24**, en tanto la **base monetaria** creció un **137,1%** en **dólares** desde **ene-24**. El **balance cambiario mensual** del **BCRA** arrojó un saldo deficitario de **115** millones de dólares en **ene-26** (**-5.591** millones en los últimos **5 meses**). La inversión (**FBCF**) se recuperó un **16,4%** en **2025**, pero continúa **3,7%** por debajo de **2023** y cae en los últimos **tres trimestres**.
- El Presupuesto de la **Administración Pública Nacional (APN)** caerá **7,1** puntos reales en **2026** (**-29,8%** desde **2023** y **-42,6%** vs. **2015**). El presupuesto de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** de la APN caerá un **15,7%** **este año**, tras perder un **16,4%** en **2025** y un **30,2%** en **2024**. Declinará **58,3%** desde **2015** y **50,8%** desde **2023**, alcanzando así **un mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,139%)**.
- El **87,9%** de la **FCyT ejecutada** en **2026** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**. La ejecución en **CyT** a **feb-26** marcó una caída interanual del **11,5%** (**-11,4%** en **salarios**).

PBI

El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **enero** de **2026** del **INDEC** mostró un **incremento** respecto a **dic-25 (+0,4%)**. Al mismo tiempo se conoció el **Informe de Avance del Nivel de Actividad** para todo el **2025**, que con datos del **cuarto trimestre** confirmó el crecimiento del **PBI** del **4,4% (sin cambios vs. la proyección previa)** durante el año pasado. Para **2026** se incrementa levemente la proyección de crecimiento al **2,7% (0,7% de arrastre de 2025)**.

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2026)

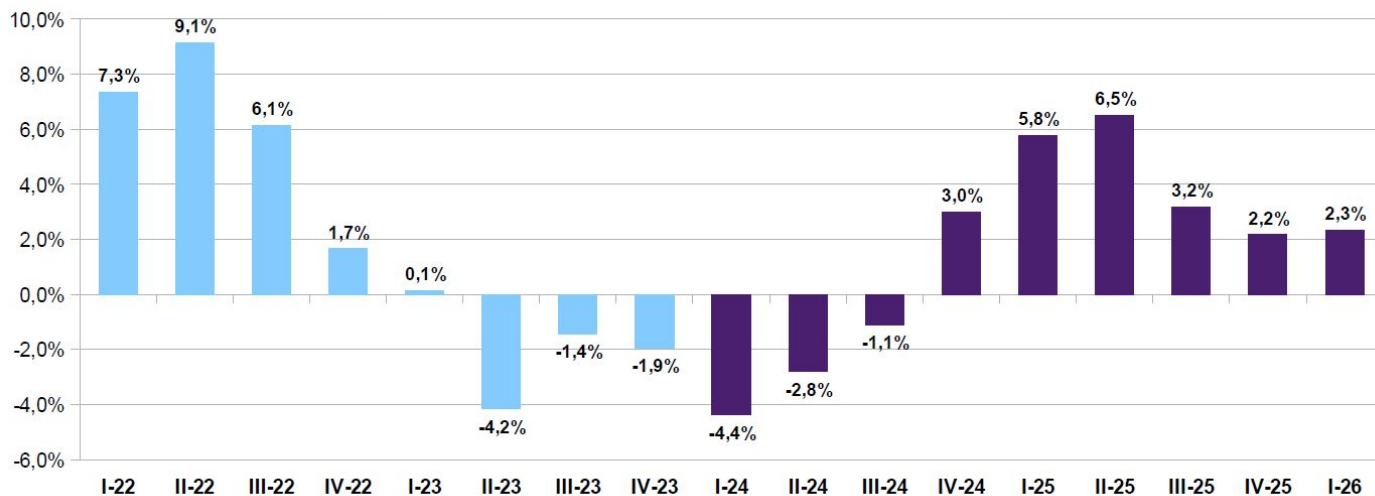
(en % anual)



La serie de nivel de actividad para el **cuarto trimestre** de **2025** mostró un crecimiento del **2,2%**, descendiendo en la magnitud del alza interanual por **segundo trimestre consecutivo**, en la serie desestacionalizada. Para el **primer trimestre de 2026** se mantiene la perspectiva de un crecimiento similar, logrando así un alza por **sexto trimestre consecutivo**, en torno al **2,3%**, con una probable ralentización del ritmo de crecimiento, cuando no estancamiento, en el segundo trimestre del año.

Gráfico 2. Variación PBI interanual trimestral serie desestacionalizada (2022-2026)

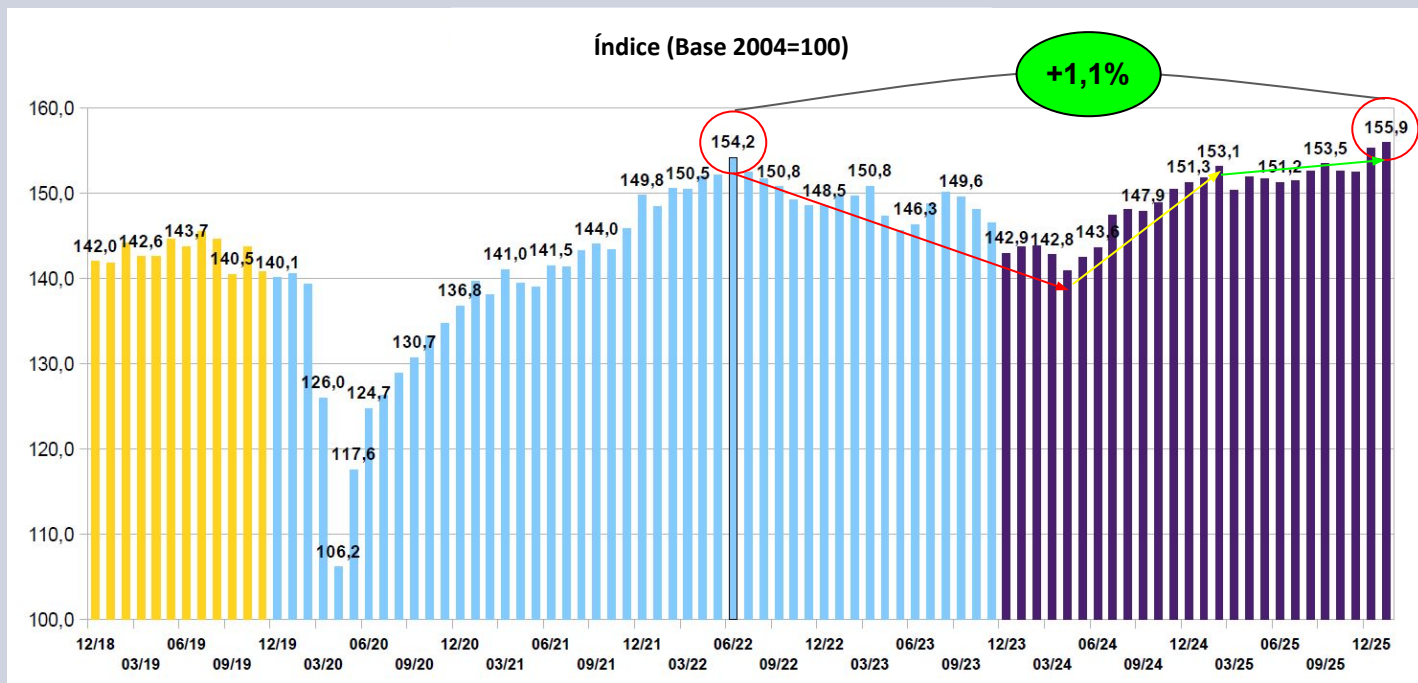
(en % contra mismo trimestre del año anterior)



PBI

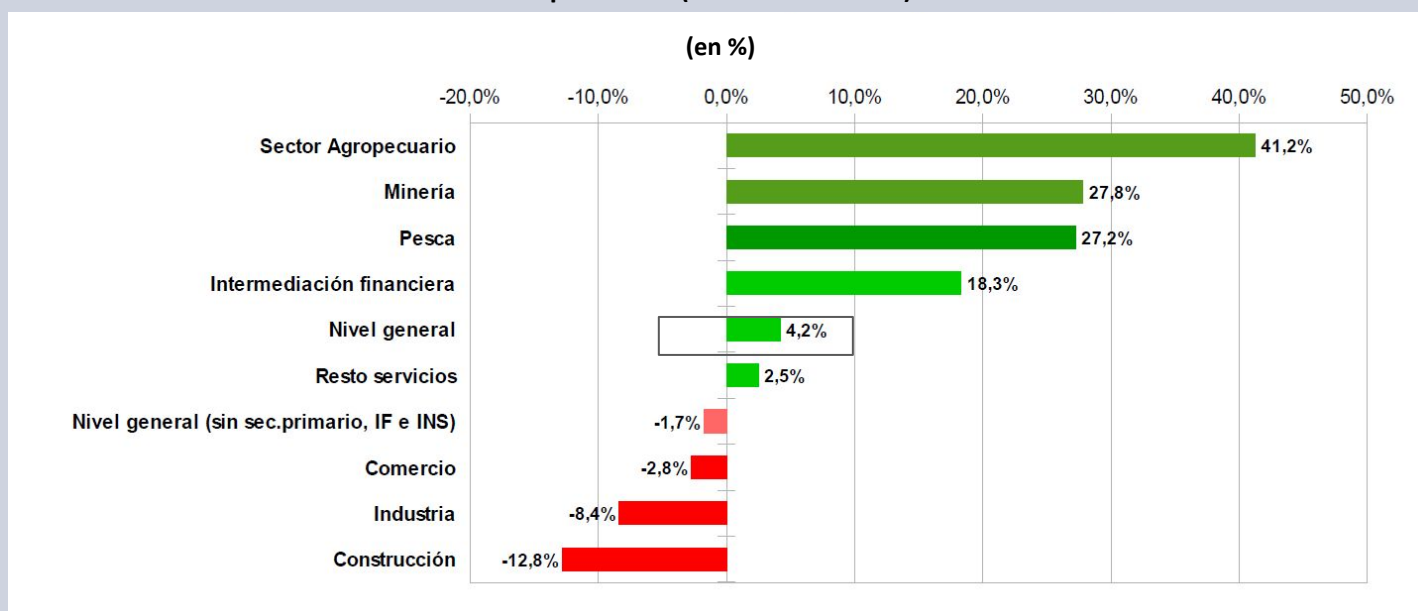
El **EMAE** mostró en **diciembre** un **alza** del nivel de actividad (**+0,4%** vs. **dic-25**), situándose **1,1%** por sobre el anterior pico de **jun-22**. El nivel de **ene-26 (155,9)**, implica una recuperación del **10,7%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, pero se encuentra solo un **1,8%** por sobre el nivel de **feb-25**.

Gráfico 3. PBI - serie desestacionalizada EMAE-INDEC (2019-2026)



La recuperación de la economía es cada vez más **desigual**. Las ramas de actividad vinculadas al **sector primario** y a la **intermediación financiera** presentan fuertes alzas contra **ene-23**. El **nivel general** en la serie original con estacionalidad se encuentra **4,2%** por sobre el valor de hace tres años; pero sin el **sector primario, intermediación financiera e impuestos netos** la economía se halla **1,7%** por debajo. Los sectores intensivos en mano de obra (**comercio, industria y construcción**) declinan respecto del mes base (**-2,8%**, **-8,4%** y **-12,8%** respectivamente). El resto de los servicios sube un **2,5%**.

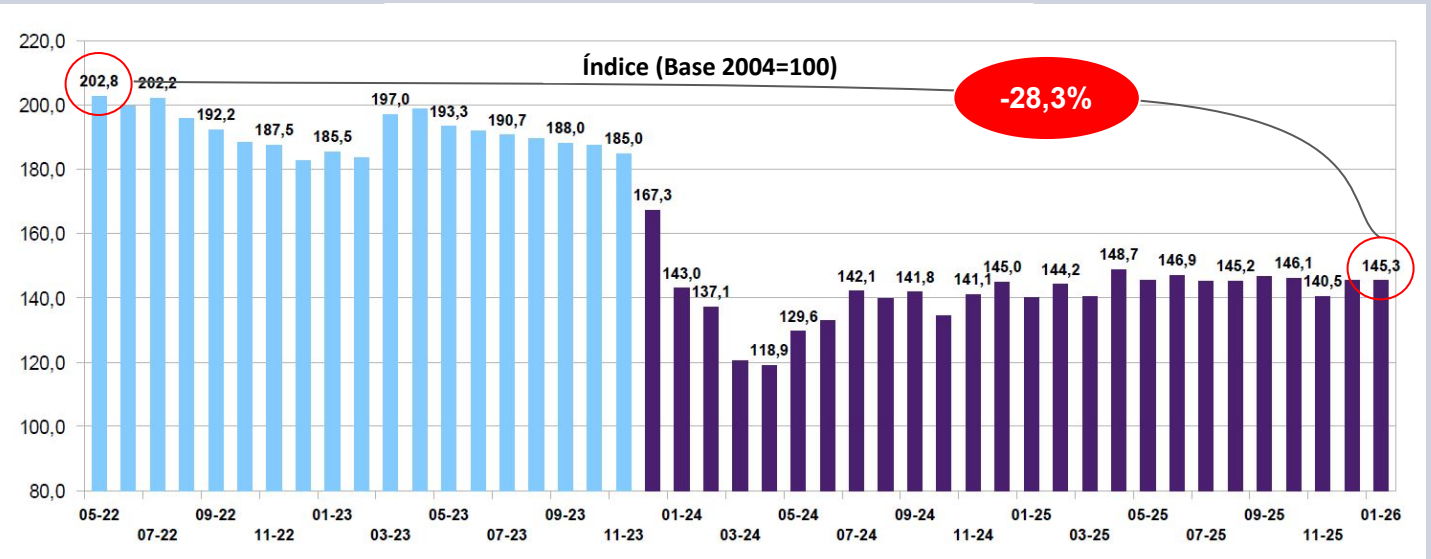
Gráfico 4. Variaciones del nivel de actividad por sector (ene-26 vs. ene-23)



PBI

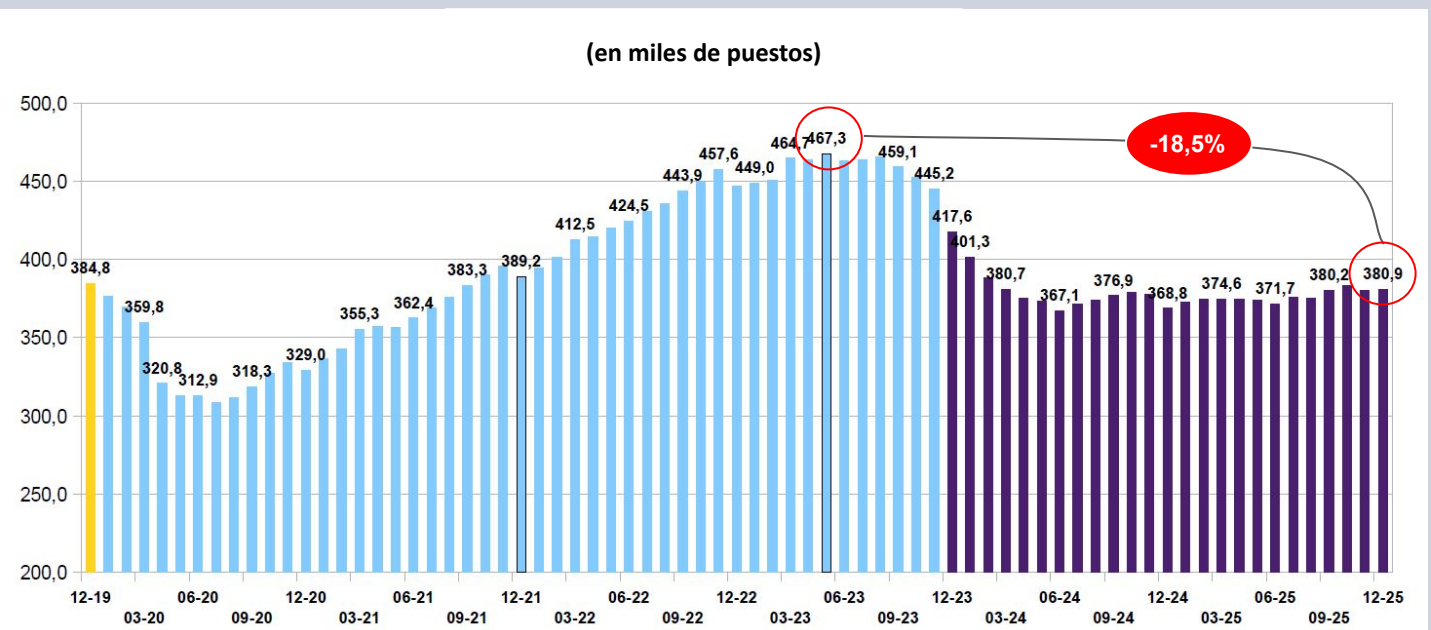
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que cayó un **41,4%** desde su pico en **may-22** hasta **abr-24**. Desde entonces, no obstante, muestra un débil dinamismo, ubicándose en **ene-26** todavía **28,3%** por debajo del pico de **may-22** y **21,7%** por debajo de igual mes de hace 3 años. En **ene-26** mejora **3,6%** respecto de igual mes del año pasado, **tras caer 23,2% en el acumulado de 2025 vs. 2024**.

Gráfico 5. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción - ISAC-INDEC (2022-2026)



En **dic-25**, último mes disponible, se ralentizó la tenue recuperación del **empleo privado en el sector construcción**, que igualmente no alcanza a revertir la declinación del **18,5%** 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 **dic-23** el empleo cae un **8,8%** (+3,3% vs. **dic-24**) y en el acumulado de **2025** desciende un **17,3%** respecto de los valores de dos años atrás (**-0,3%** vs. acum. **2024**).

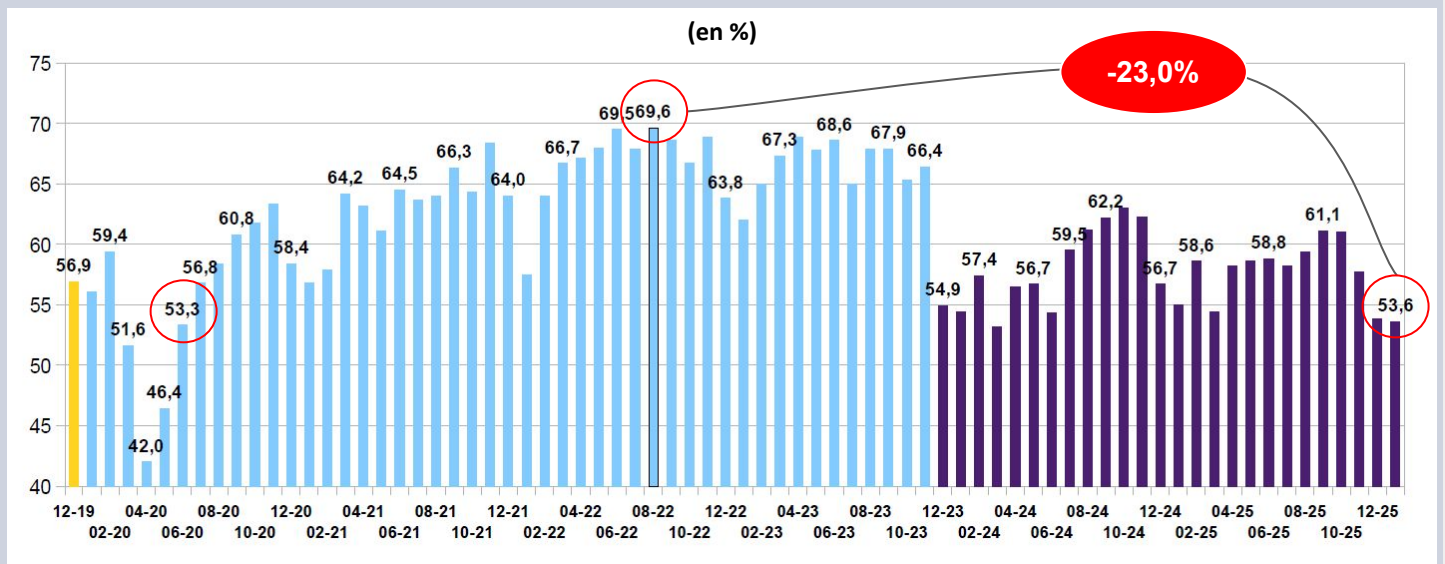
Gráfico 6. Empleo privado en construcción (2019-2025)



PBI

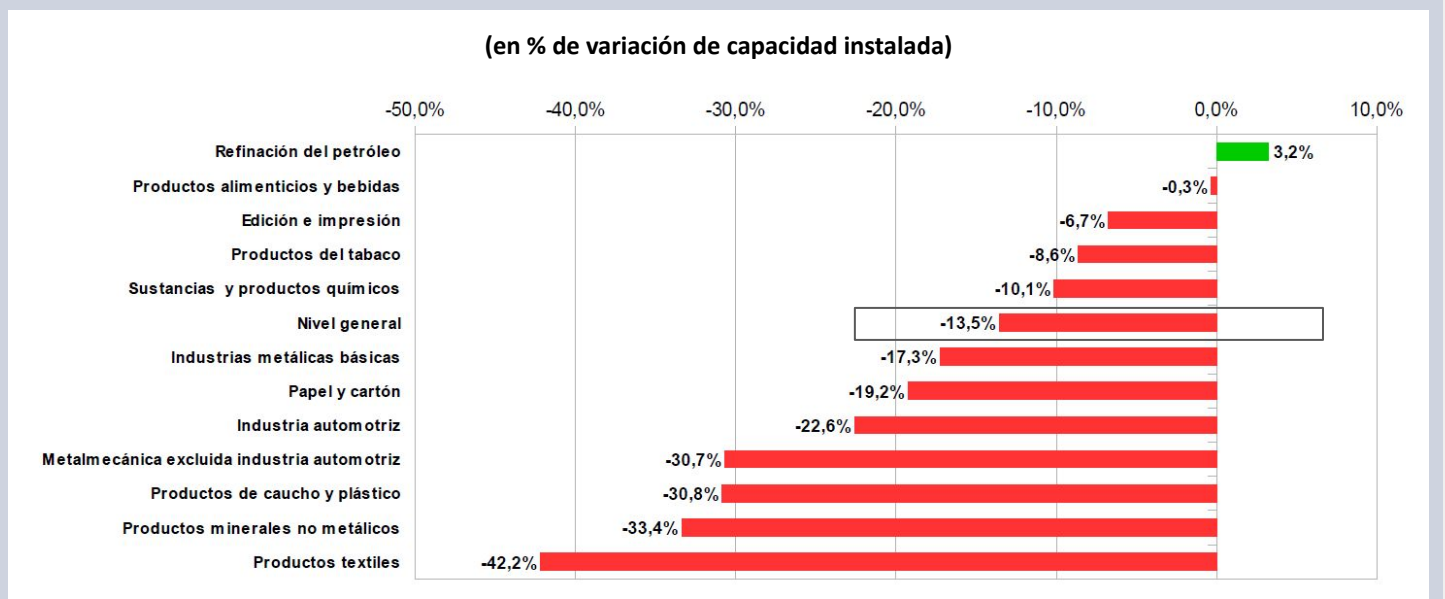
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** fue del **53,6%** en **ene-26**, con una desmejora del **23,0%** respecto del **pico de ago-22**, y situándose **13,5%** por debajo del valor de tres años atrás (**-2,5%** vs. **ene-25**). El nivel de utilización de capacidad instalada se encuentra apenas por sobre el alcanzado en **jun-20 en plena pandemia**, y muestra el estancamiento del sector industrial.

Gráfico 7. Utilización de la Capacidad Instalada Industrial - INDEC (2019-2026)



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 **3,2 puntos** el uso de capacidad instalada vs. **ene-23**. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo **productos químicos (-10,1 pts.)**, **industrias metálicas básicas (-17,3 pts.)**, el **sector automotriz (-22,6 pts.)** y la **industria del caucho y plástico (-30,8 pts.)**. La rama **textil** cae **42,2 puntos** respecto de la utilización de capacidad de tres años atrás. El **nivel general retrocede 13,5 puntos**.

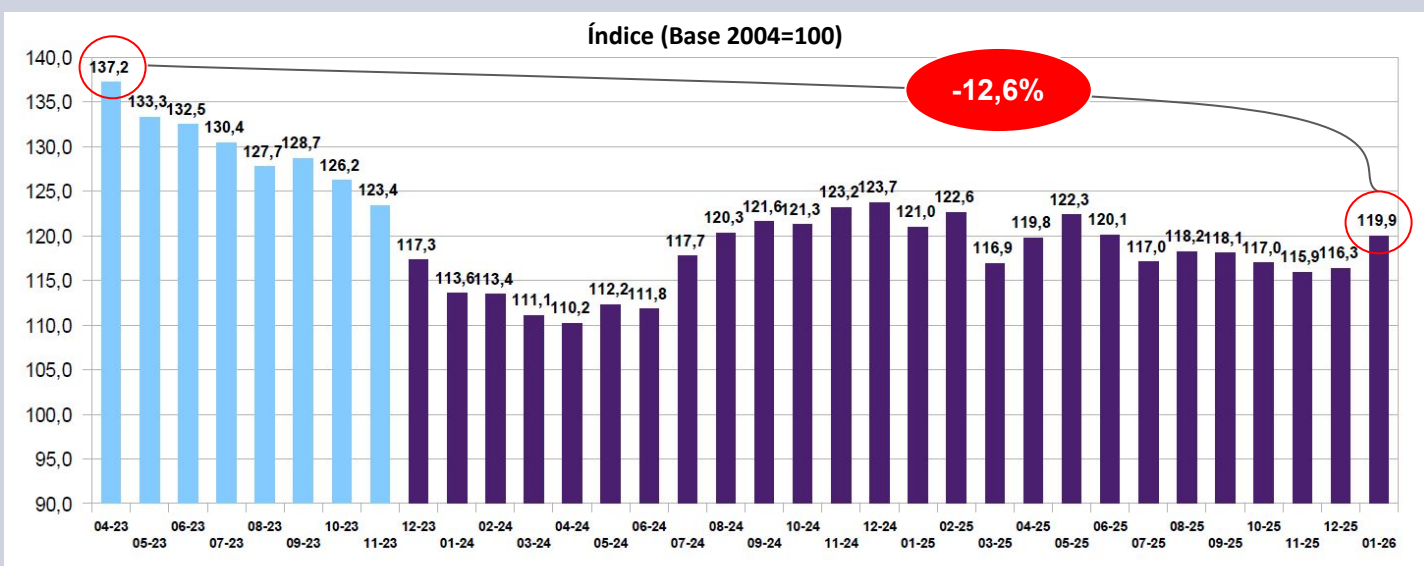
Gráfico 8. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (ene-26 vs. ene-23)



PBI

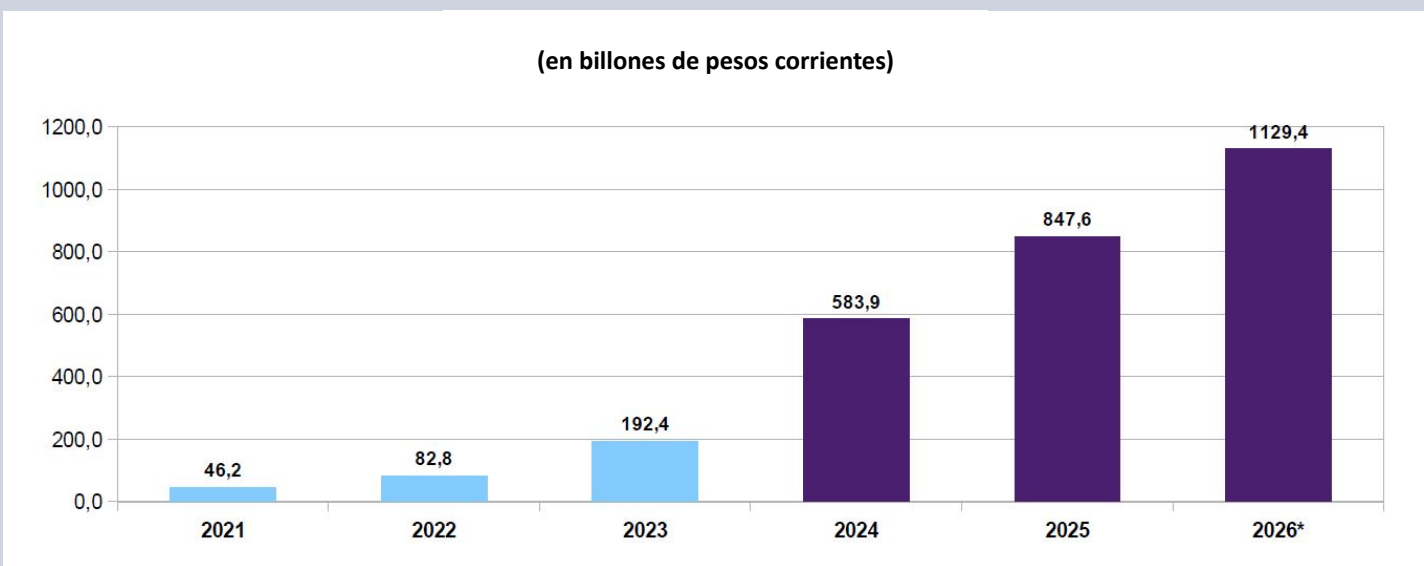
De igual manera, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM)** del **INDEC** exhibe la debilidad del dinamismo del sector industrial, que pese a incrementarse en **ene-26** respecto del mes anterior, se encuentra en tendencia levemente decreciente desde **dic-24**. El nivel del IPIM en el inicio del año es **8,5%** inferior al de **ene-23** (**-0,8%** vs. **ene-25**) y se encuentra **12,6%** por debajo del pico de **abr-23**. El acumulado de **2025** marcó un alza del **1,8%** respecto de **2024**, ubicándose un **8,2%** por debajo del acumulado de **2023**.

Gráfico 9. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (2023-2026)



El **Informe de Avance** del nivel de actividad del **cuarto trimestre** marcó un crecimiento del **PBI** para el **2025** del **4,4%** (**sin cambios** vs. la proyección previa). 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 **variación del índice de precios implícitos (IPI)** para el **2025** del **39,1%** (**23,4%** y **29,7%** proyectado respectivamente para **2026**). De esta manera, con estas estimaciones, el **PBI** alcanzó los **847,6** billones de pesos (**bn\$**). La primera proyección para **2026** arroja un **PBI target** de **1.129,4 bn\$**.

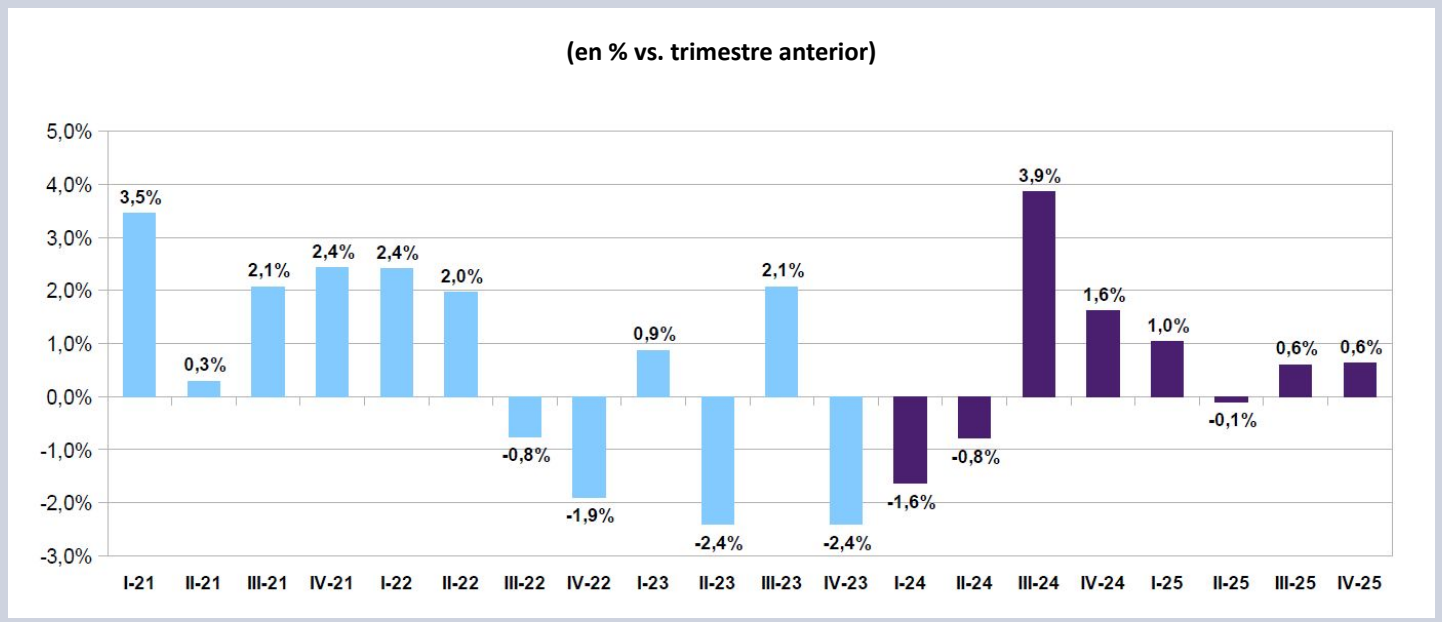
Gráfico 10. PBI nominal (2021-2025 y Proyección 2026)



PBI

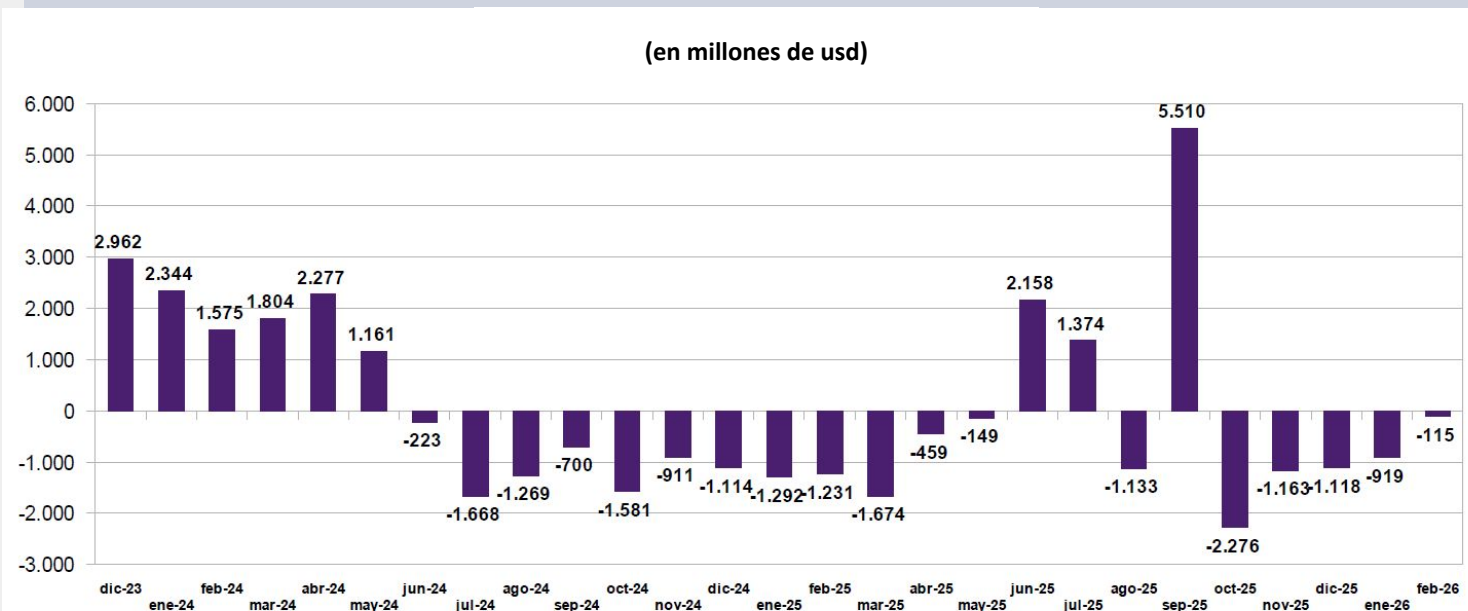
Cuando se mide la **variación trimestral** de la serie desestacionalizada respecto del trimestre precedente se aprecia el **estancamiento** de la actividad económica luego del primer cuatrimestre de 2025 (+1,0%). El crecimiento del nivel de actividad en el **cuarto trimestre** del 2025 fue del **0,6%**, tras dos trimestres con variaciones prácticamente nulas (-0,1% en II-25 y 0,6% 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 cambiario acumuló luego **doce meses con saldo negativo**, alcanzando un déficit de **12.270** millones de dólares hasta **may-25**. Desde entonces el balance ha mostrado superávits en tres ocasiones y déficit en otras seis. El **resultado superavitarario de sep-25 (+5.510 millones)** se compensó en los siguientes **cinco meses**, que arrojaron un déficit de **5.591** millones de dólares.

Gráfico 12. Balance cambiario mensual (2023-2026)

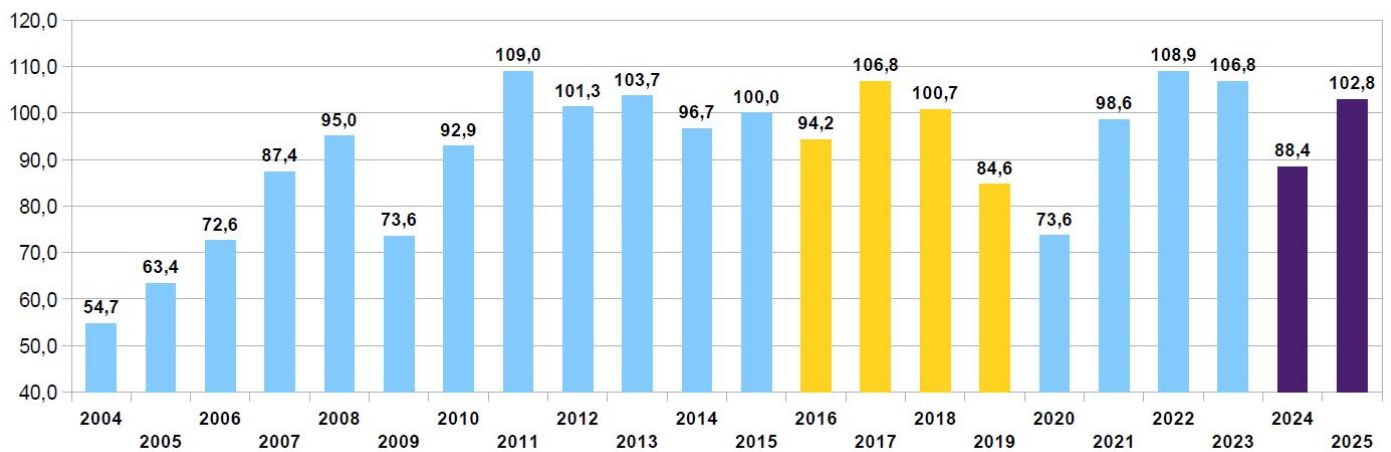


Inversión

La **Inversión - Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)** mostró en **2025** una recuperación del **16,4%** vs. **2024**, año en el que se había desplomado un **17,2%** respecto de los valores de **2023**. Aún así se encuentra **3,7 puntos** reales por debajo de los valores de **2023** y **5,6%** por debajo del pico alcanzado en el año **2011**.

Gráfico 13. Inversión - Formación Bruta de Capital Fijo (2004-2025)

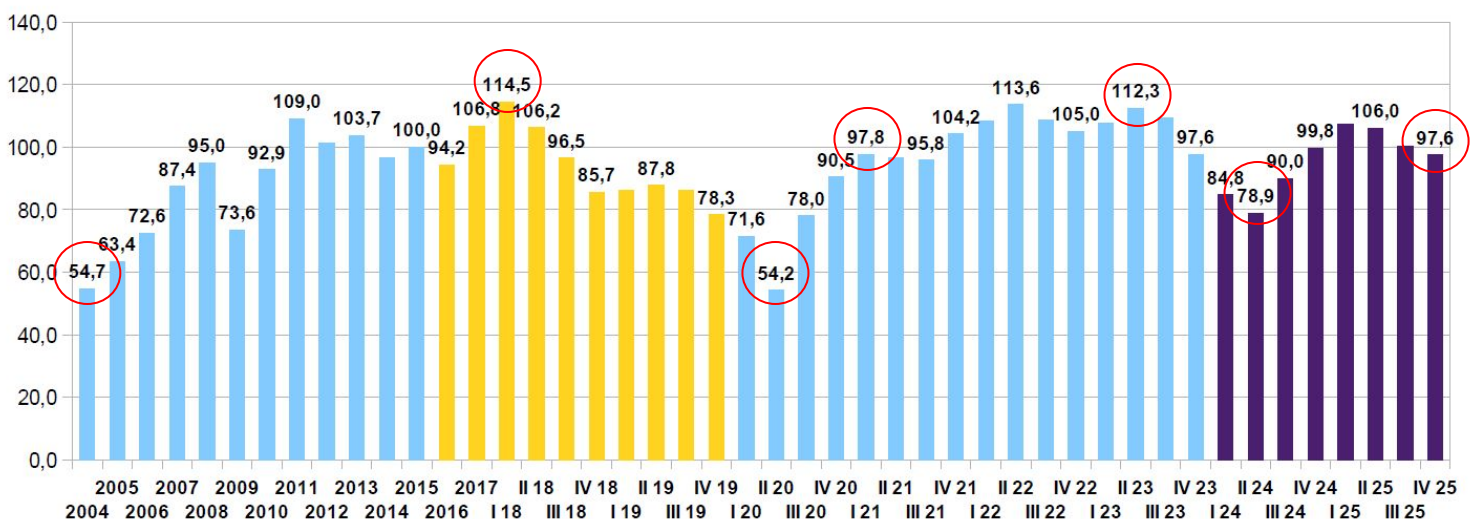
Índice (Base 2015=100)



Al analizar con más detalle la evolución trimestral de la serie desestacionalizada puede verse la desigual evolución de la inversión, que se **duplicó entre 2004 y 2011**, estancándose luego hasta **2017**, con caídas recurrentes entre el primer trimestre de 2018 (**I-18**) y **II-20 (pandemia)**, con una recuperación que alcanzó un **máximo local en II-23**. Desde ese momento la serie declinó, con caídas muy agudas en **I-24** y **II-24**, para recuperarse luego hasta **I-25**. Desde ese momento, no obstante, encadena **tres caídas sucesivas**, ubicándose en **IV-25** en un nivel similar al de **I-21**.

Gráfico 14. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2004-2025)

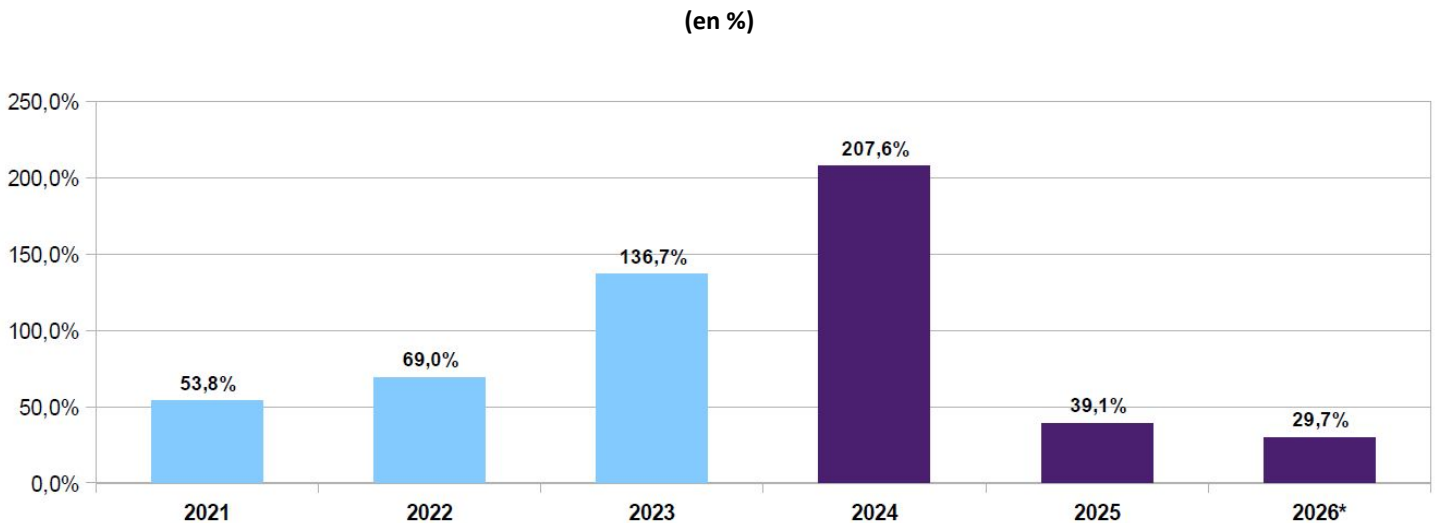
Índice (Base 2015=100)



Inflación

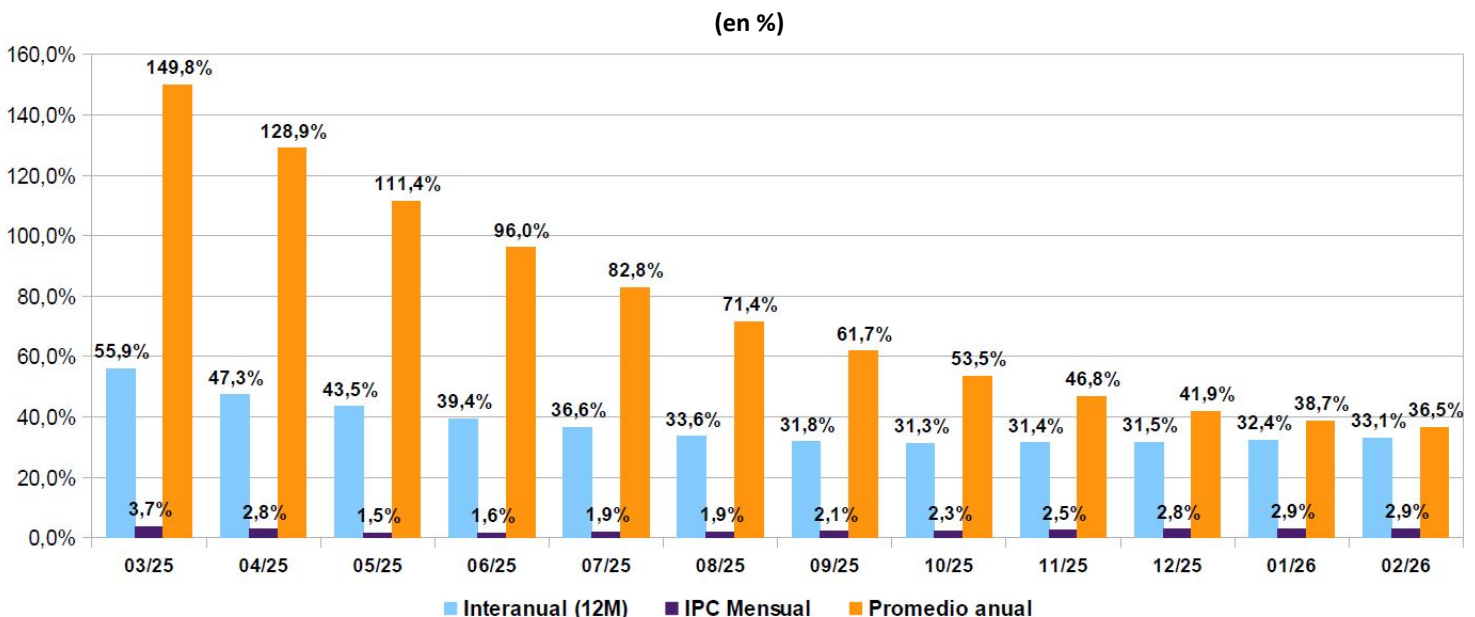
En **2025** la variación minorista de precios punta a punta (**31,5%**) se ubicó **13,2 puntos** por encima de la indicada en el Proyecto de Presupuesto el año pasado. El Índice de Precios Implícitos (**IPI**) fue del **39,1%**, en tanto la proyección de **inflación promedio anual** para **2026** sube hasta alcanzar el **29,7%**.

Gráfico 15. Inflación promedio anual (2021-2025 y Proyección 2026)



El dato de **inflación de febrero (2,9%)** 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 ocho de los nueve meses subsiguientes. La inflación de **2025 (31,5% a diciembre, 41,9% promedio anual)** se ubicó muy por encima de lo previsto. Si bien la inflación cae notoriamente respecto de **2024**, se encuentra muy por encima de las **proyecciones oficiales originales (18,3% y 35,3% respectivamente)**. La inflación promedio anual a **feb-26** se encuentra en el **36,5%**, con una **variación interanual** del **33,1%**.

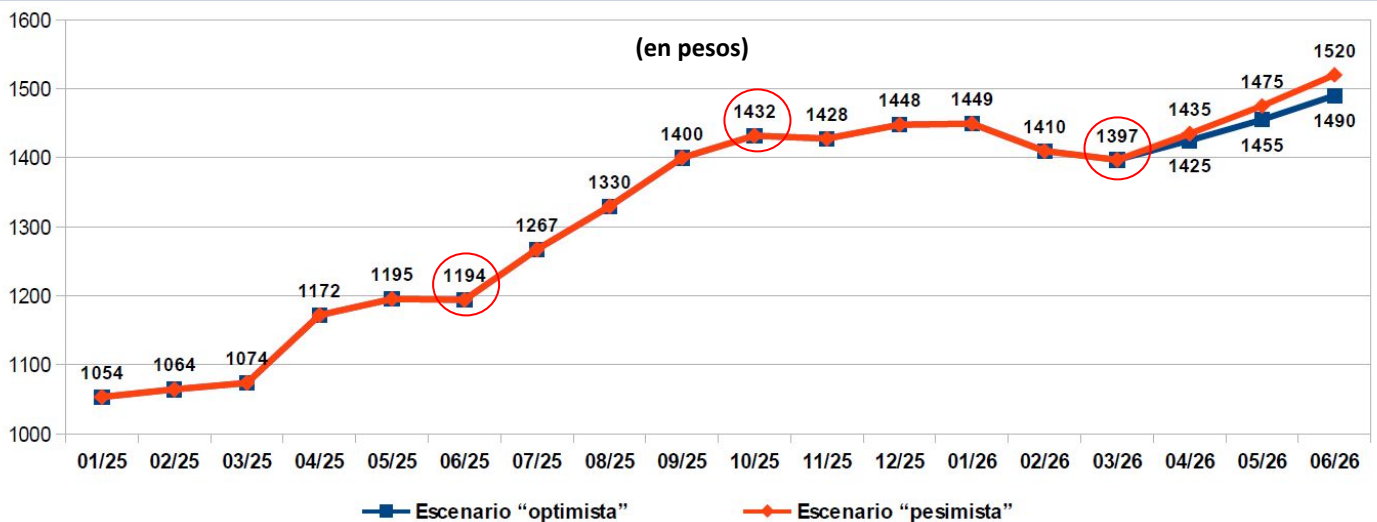
Gráfico 16. Inflación interanual y promedio anual (2025-2026)



Dólar

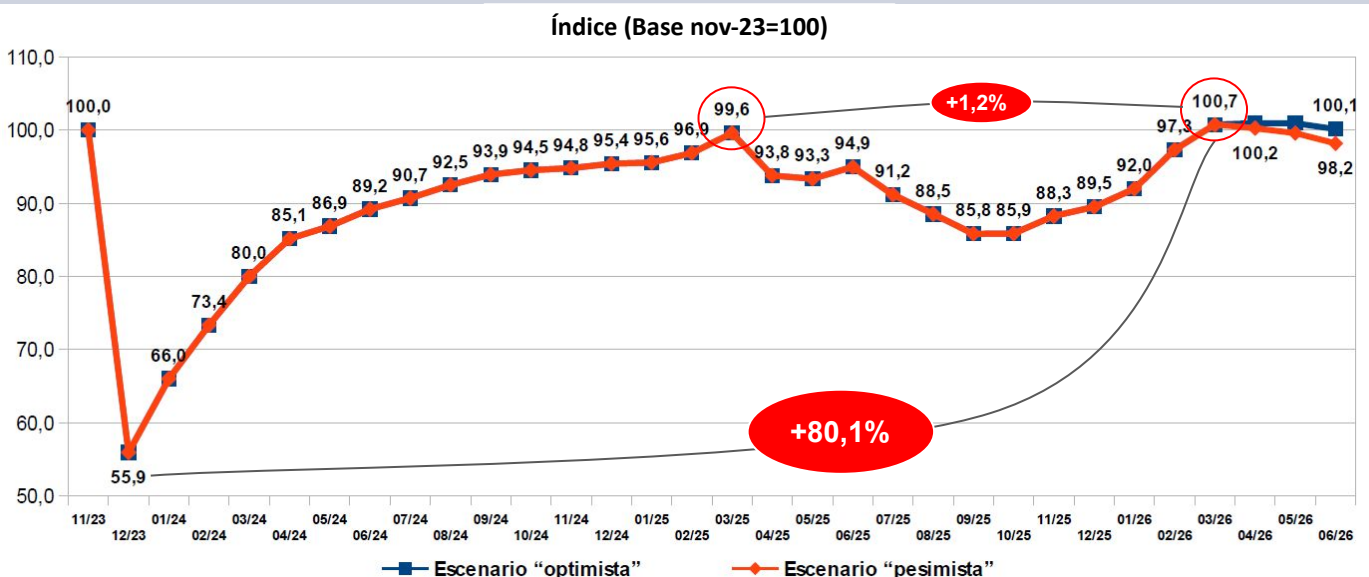
Tras haber acelerado la variación nominal del tipo de cambio entre **jun-25** y **oct-25**, el dólar permaneció con variaciones mínimas en los meses subsiguientes, cayendo incluso en **nov-25**, **feb-26** y **mar-26**. La variación nominal del tipo de cambio para el año **2025** fue del **40,2%** vs. **dic-24**, por encima de la proyección inflacionaria del año (**31,5%**), en tanto en lo que va de **2026 cae un 3,5%** nominal. Los diversos escenarios trazados (REM-BCRA, etc.) para los próximos meses marcan la necesidad de un paulatino regreso a una política de depreciación del tipo de cambio como forma de acompañar la dinámica inflacionaria.

Gráfico 17. Cotización del dólar proyectado 2026 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 la canasta **se incrementó en dólares un 80,1%** hasta **mar-26**. Entre **mar-25** y **oct-25** el costo de la canasta en dólares retrocedió casi **14 puntos**. No obstante, desde **nov-25** en adelante la serie reinició su senda ascendente. En lo que va del **2026** subió un **12,6%**, llegando a un máximo por encima incluso del pico local de **mar-25 (+1,2%)**. Nominalmente la canasta se encuentra en el **mismo punto** en el que se encontraba en **nov-23**, antes de la devaluación.

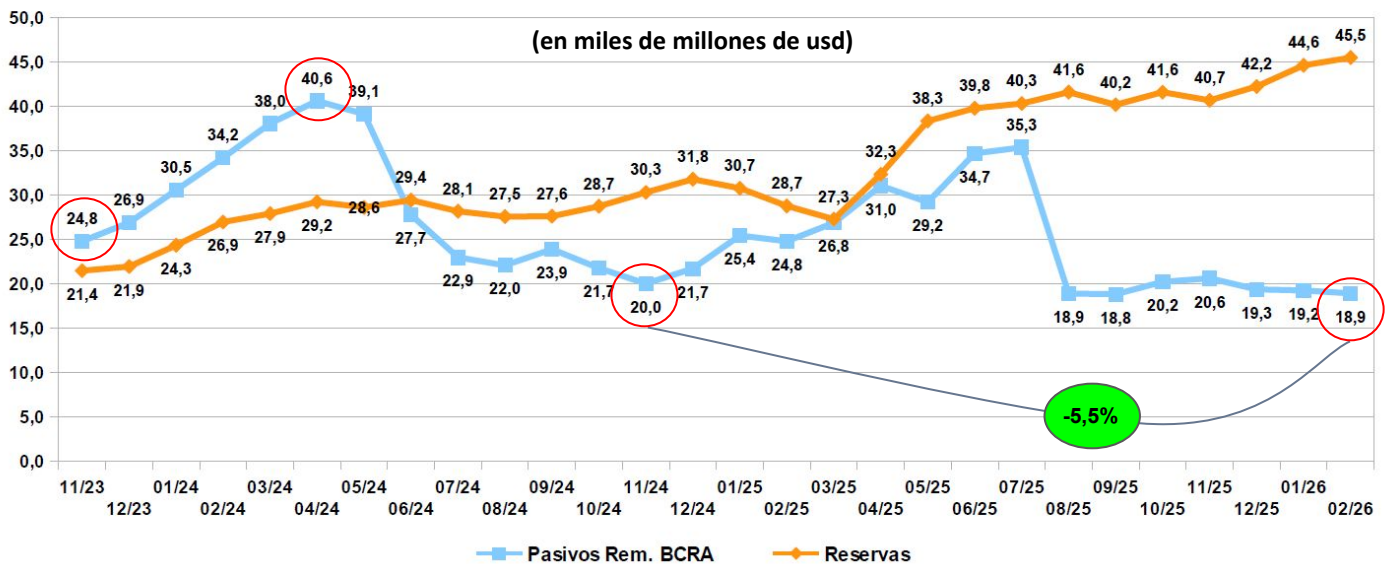
Gráfico 18. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados (2023-2026)



Indicadores monetarios

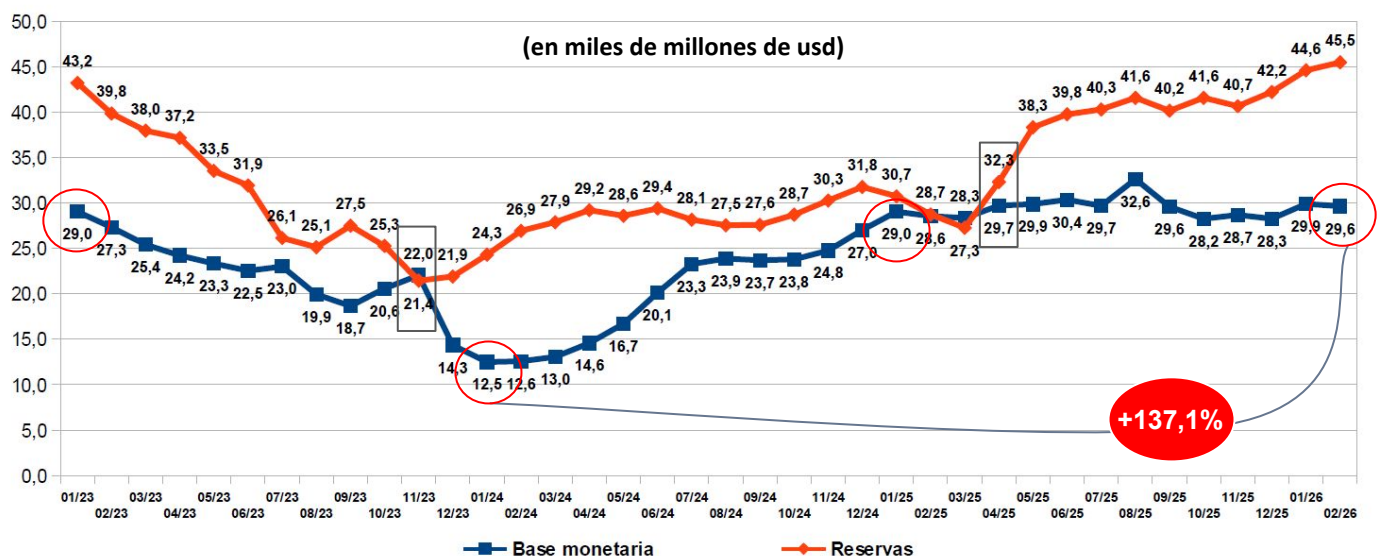
Una parte fundamental relativamente **exitosa** del plan económico reside en el control de la **oferta monetaria**, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** y **nov-24**, tras haberlas incrementado notablemente en los primeros cinco meses de 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 **5,5%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **50,2%**.

Gráfico 19. Evolución Reservas y Pasivos Remunerados+LEFI BCRA (2023-2026)



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 **feb-26** se incrementó un **137,1%** en dólares desde su piso en **ene-24 (-0,8% vs. ene-26)**. 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 estancada desde **ene-25** y que se encuentra en el mismo nivel que tenía en **ene-23**.

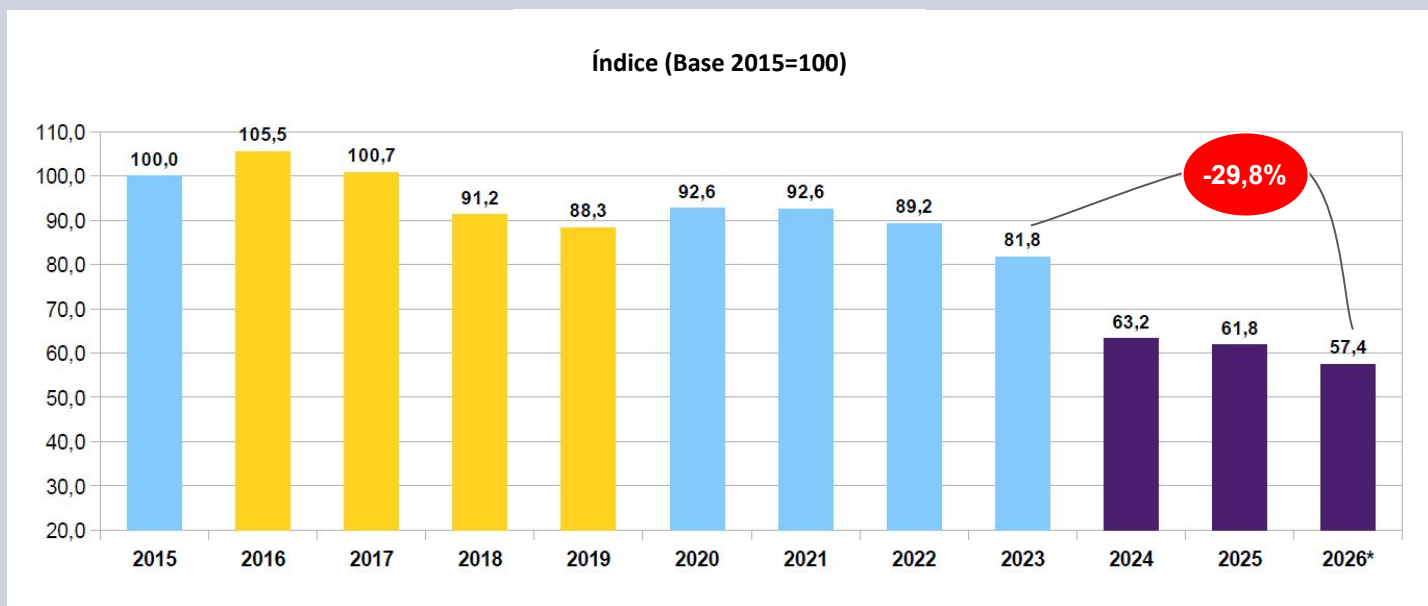
Gráfico 20. Base monetaria y Reservas BCRA (2023-2026)



Presupuesto

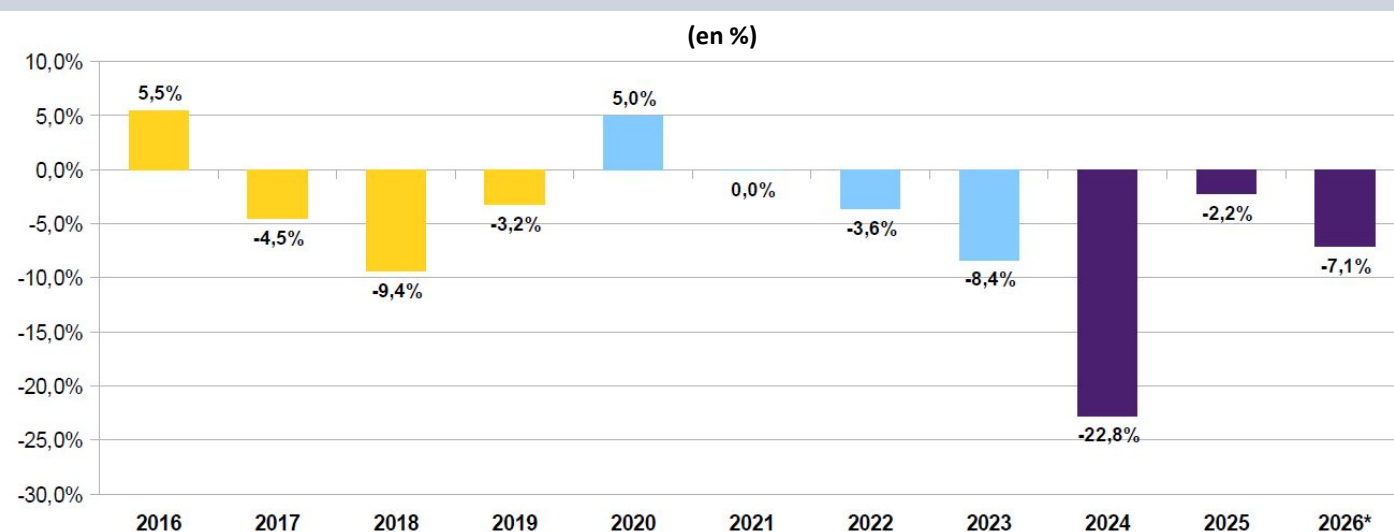
En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,8%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantuvo en la ejecución acumulada del **2025**, obteniéndose una reducción adicional del **2,2%** durante el año. En **2026** caería un **7,1%**, totalizando así un **deterioro de 29,8 puntos en tres años**. Con ello se encontrará **42,6%** por debajo del valor del año base (**2015**).

Gráfico 21. Presupuesto APN (2015-2026)



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** (-2,2%). Para **2026** se prevé otra caída real (-7,1%).

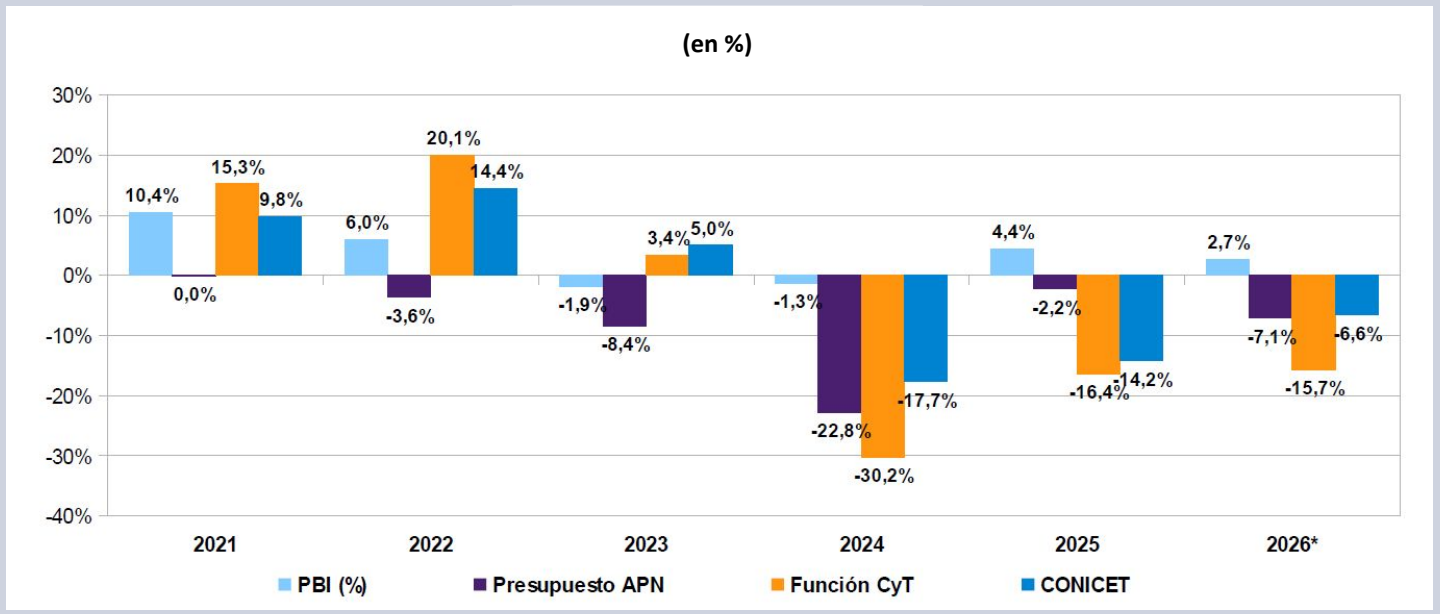
Gráfico 22. Variación real Presupuesto APN (2016-2026)



Política Económica CyT

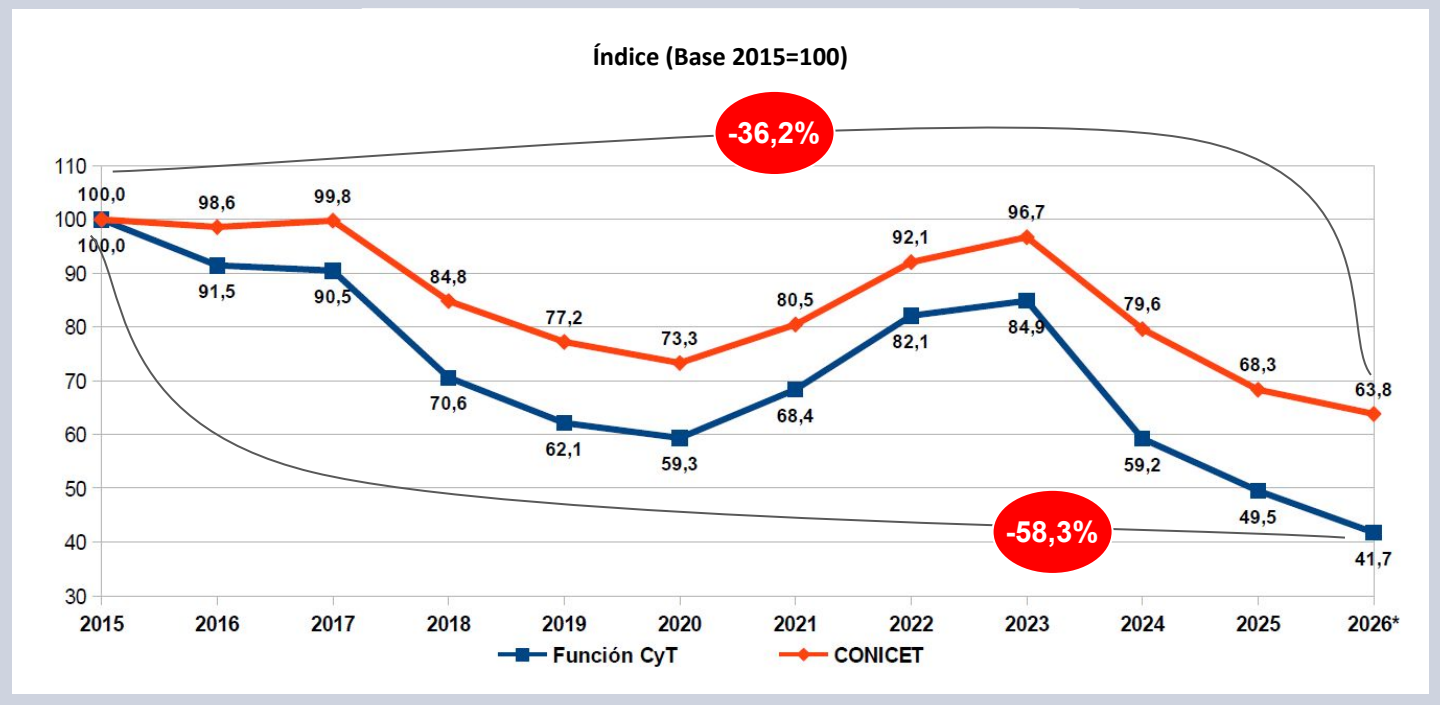
En **2025**, el **devengamiento acumulado** mostró una caída real del **16,4%** para la **Función CyT** y del **14,2%** para el **CONICET**. El sector se contrajo así unos **13** puntos por sobre la caída de la ejecución real del **Presupuesto APN (-2,2%)**. Para el **2026** se proyecta una caída del **7,1%** del **Presupuesto APN**, del **6,6%** en el **CONICET** (considerando previsible ampliaciones) y del **15,7%** en la **Función CyT**.

Gráfico 23. Variaciones reales del PBI, y Ejecución Presupuesto APN, Función CyT y CONICET (2021-2026)



De este modo el **CONICET** se encontrará **36,2 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **58,3%** en 11 años. Desde el **2023** el **CONICET** cae un **34,0%** y la **FCyT** lo hace un **50,8%** en términos reales.

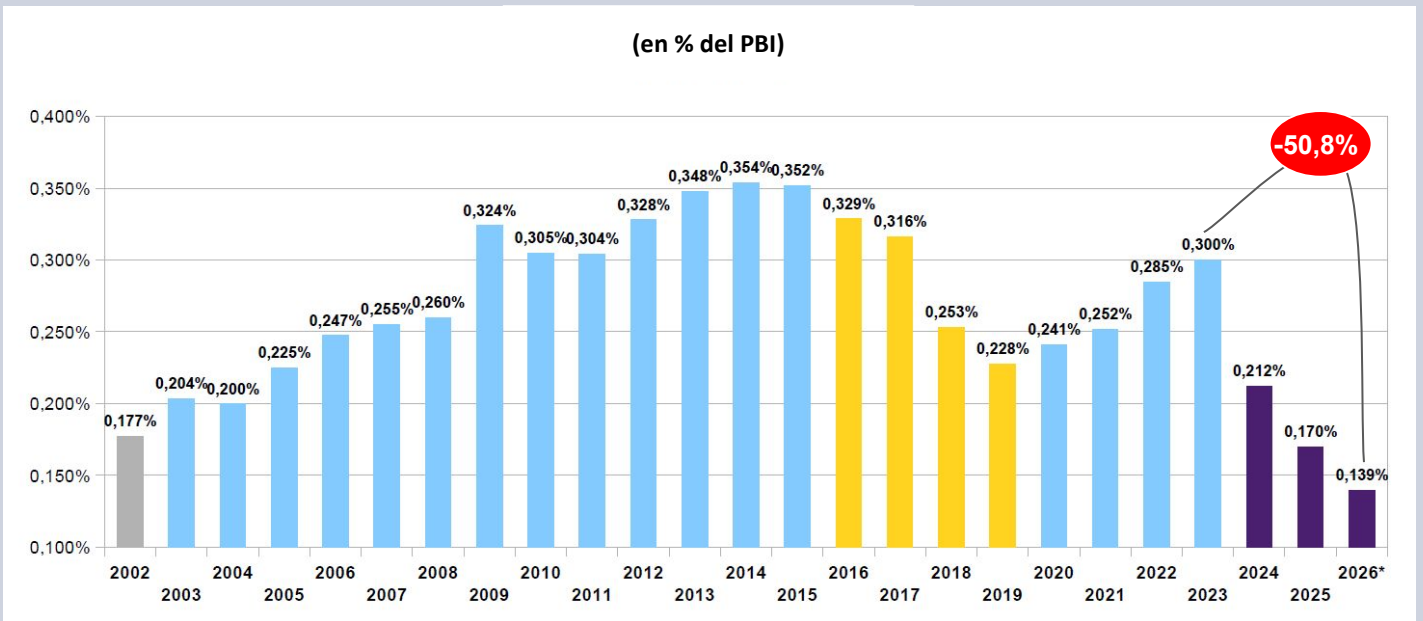
Gráfico 24. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2026)



Política Económica CyT

Tras caer un **30,2% real**, la **FCyT representó en 2024 el 0,212% del PBI**. Luego declinó un **16,4%** adicional en **2025**, hasta expresar un **0,170% del PBI**. Para **2026** se proyecta un **0,139%**. Ello implica alcanzar un **mínimo en la serie histórica**, descendiendo **50,8** puntos reales en apenas **tres años**.

Gráfico 25. Evolución Función CyT (2002-2026)



La **Función CyT** concentra su ejecución en el pago de **salarios declinantes**, los cuales representan el **72,8% del total ejecutado (64,8% en 2025, 66,2% en 2024 y 54,6% en 2023)**. La suma del **inciso 1** salarial y el **inciso 3** (servicios no personales, principalmente **becas** del CONICET) explicó a **feb-26** el **87,9%** del total de la ejecución en el año. A **feb-26** la **FCyT** cae en términos reales un **11,5%** y la **masa salarial** declina un **11,4%** respecto de igual período del año pasado, en tanto **Servicios no personales** desciende un **21,4%**. Otros objetos de gasto mostraron una fuerte **sub-ejecución (transferencias, 7,4%; bienes de uso, 6,3%** de sus respectivos CV). En conjunto, los **incisos no salariales** presentan una muy baja ejecución (**9,8%**), muy por debajo de la media de la **Función (13,6%)**.

Por el contrario el **inciso salarial** se presenta con un grado de **ejecución por sobre la línea teórica de devengamiento** para el primer bimestre del año (**15,6% vs. 14,4%**), lo que hace suponer que, en línea con la previsión de **aceleración inflacionaria**, y a pesar de la política de **ajuste salarial**, el inciso tendrá que recibir ampliaciones cercanas a los **90 mil millones de pesos (mm\$)**. De ese total la gran mayoría (cerca de **70 mm\$**) tendrán que destinarse al **CONICET**.

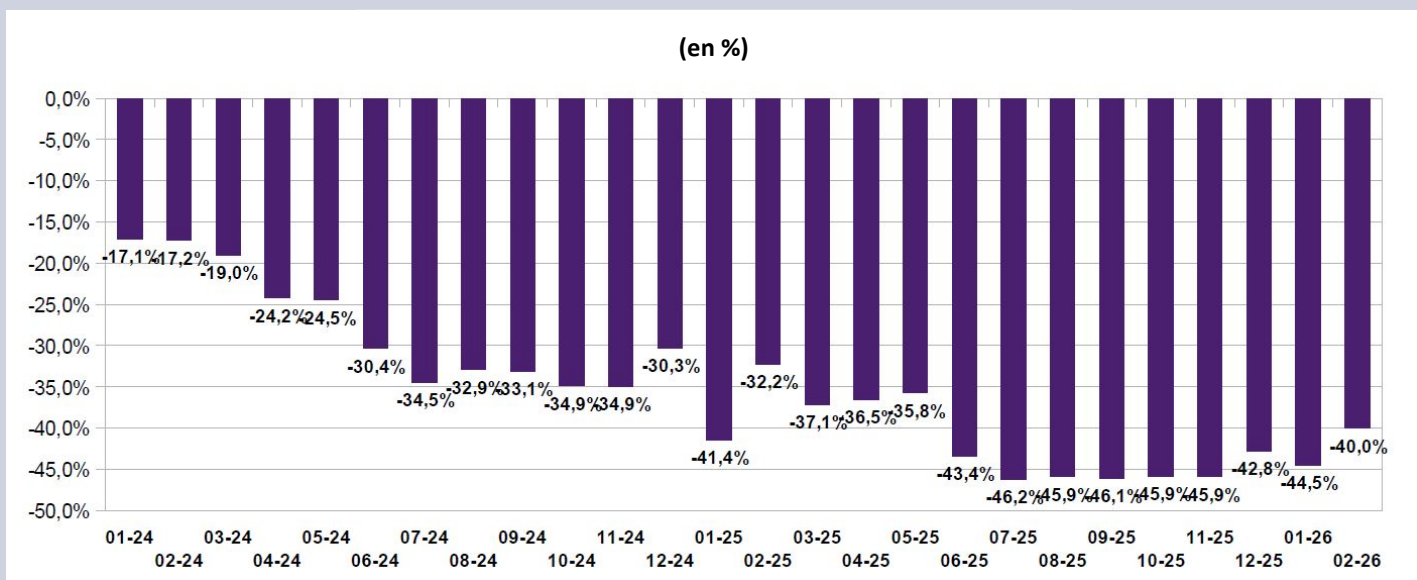
Tabla 1. Función CyT 2026- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecución 2025		CV 2026	Dev. Al 02/03			Ej / CV	Pagado	Deuda flotante
	Mill. De pesos	%	Mill. De pesos	Mill. De pesos	Variac. Real %	% s/Total FCyT	%	Mill. De pesos	%
Gastos en personal	934.328,7	64,8%	1.000.631,2	156.343,3	-11,4%	72,8%	15,6%	154.382,2	1,3%
Servicios no personales	280.724,5	19,5%	309.573,0	32.422,6	-21,4%	15,1%	10,5%	29.671,8	8,5%
Transferencias	96.145,3	6,7%	109.603,9	8.074,6	-3,3%	3,8%	7,4%	5.446,4	32,5%
Bienes de uso	92.560,8	6,4%	112.159,1	7.028,4	-43,4%	3,3%	6,3%	3.790,2	46,1%
Bienes de consumo	36.830,1	2,6%	42.211,4	10.770,8	175,0%	5,0%	25,5%	6.567,7	39,0%
Incremento de activos financ.	830,8	0,1%	1.204,0	26,5	-80,7%	0,0%	2,2%	26,5	
Otros gastos	0,0	0,0%	0,0	0,0		0,0%		0,0	
TOTAL	1.441.420,2	100,0%	1.575.382,6	214.666,1	-11,5%	100,0%	13,6%	199.884,7	6,9%
Inc. 2, 4, 5 y 6	226.367,0		265.178,4	25.900,3	4,4%		9,8%		

Política Económica CyT - Ejecución

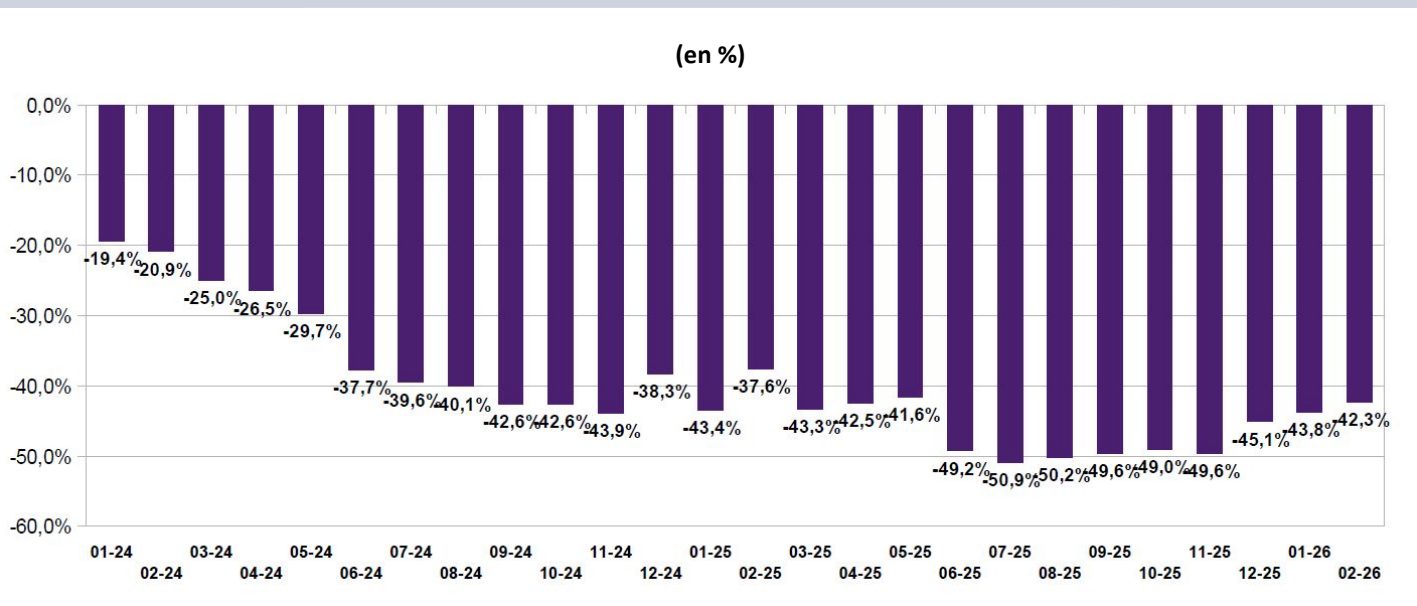
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2026** contra los valores de **2023** en el acumulado a **feb-26**, muestra un **deterioro real del 40,0%** contra igual período de **2023**, apenas recortando el **mínimo en la serie** alcanzado en **jul-25 (-46,2%)**.

Gráfico 26. 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 **42,3% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **feb-26**, 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**.

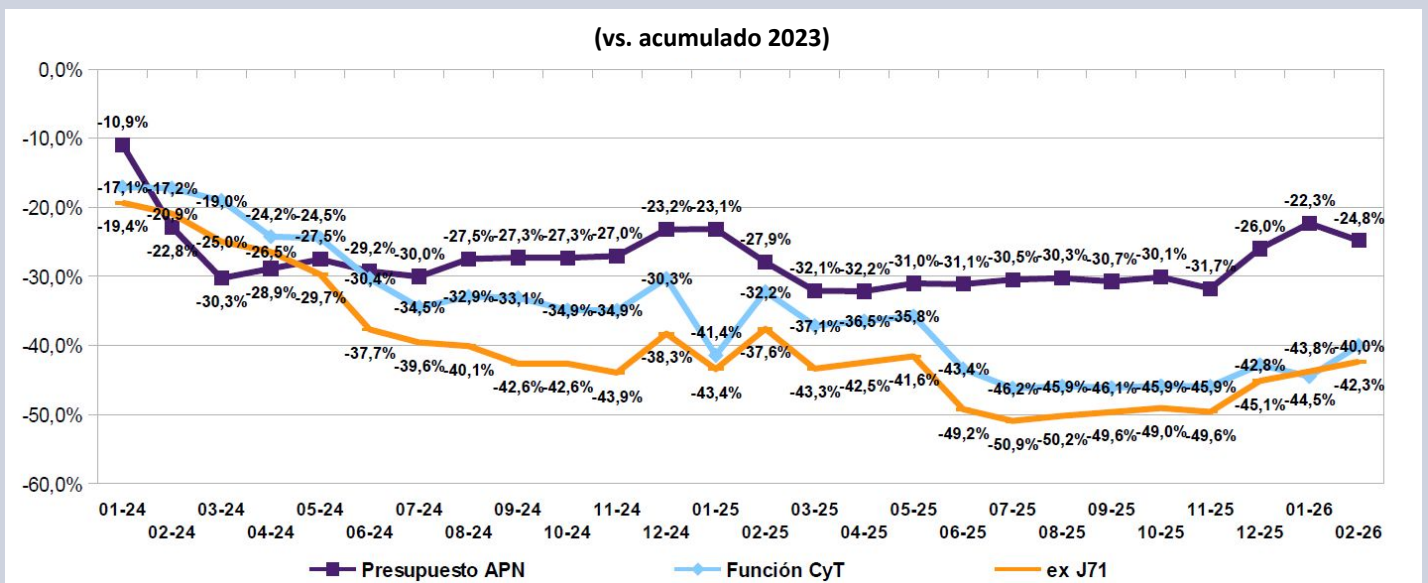
Gráfico 27. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)



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% 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 tres años.

Gráfico 28. Variación Real Ejecución Acumulada APN, Función CyT y ex Jurisdicción 71 (2024-2026)



Fuentes:

- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48> (EMAE)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47> (PIB- Nivel de actividad)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31> (IPC)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15> (Capacidad instalada industrial)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-35-45> (Balanza de pagos)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14> (IPIM manufacturero)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42> (ISAC Construcción)
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_03_261428A90362.pdf
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_03_26D14C2E1ADC.pdf
- https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_ema_e_mensual_base2004.xls
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/bal_03_262210251315.pdf
- https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp (REM-BCRA)
- <https://www.bcra.gob.ar/publicaciones/informe-monetario-mensual-febrero-de-2026/>
- <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: 24 de abril de 2026

