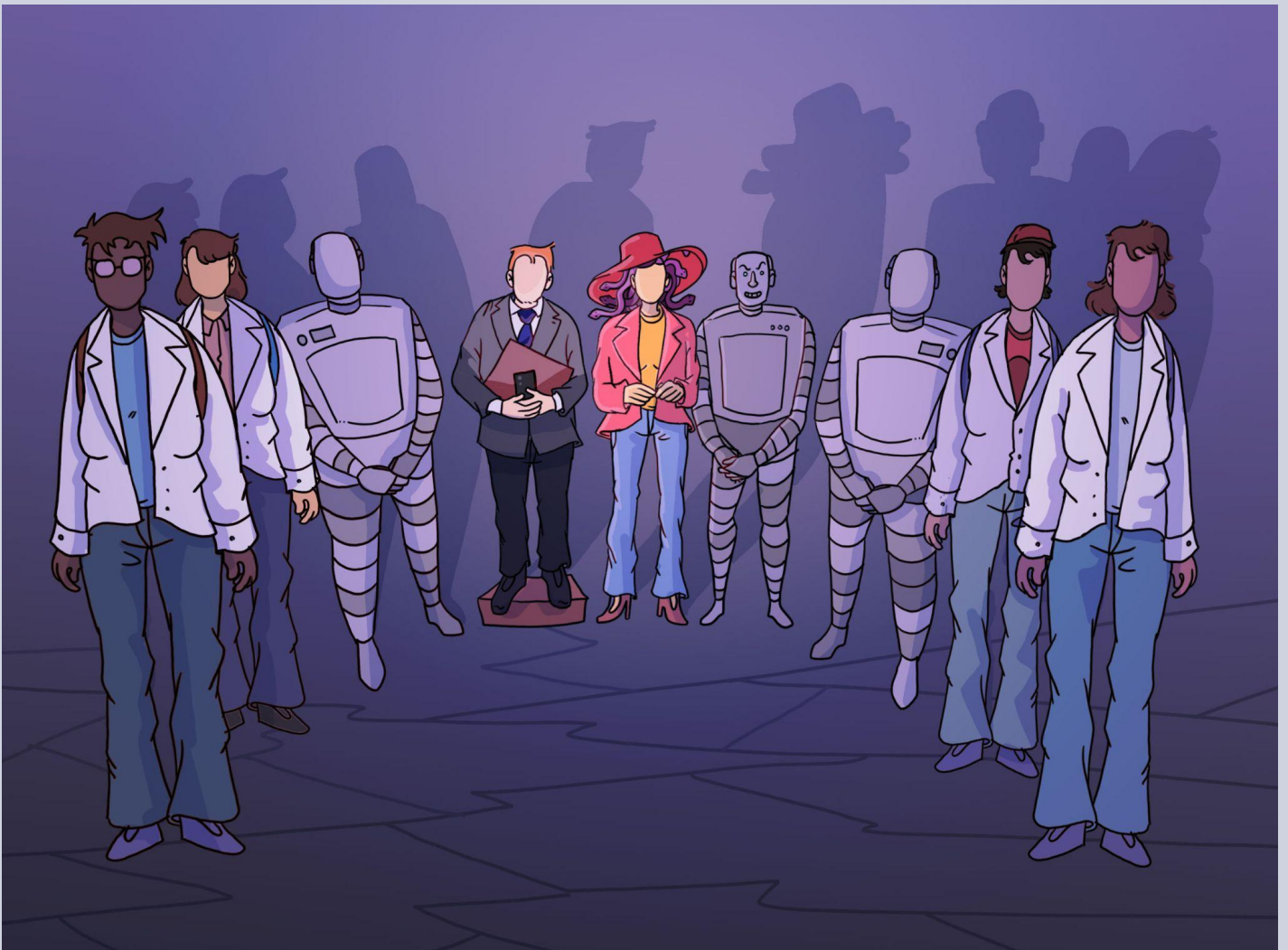


Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Abril 2026



EMAE mar-26



Serie desestacionalizada
vs. feb-26

PBI



Variación proyectada
del PBI 2026

Prod. industrial



Variación real IPIM acum. a
mar-26 vs. acum. a mar-23

Función CyT

0,145%

Proyectado sobre PBI en
2026 (mínimo histórico)

- El EMAE-INDEC de mar-26 recuperó lo perdido el mes anterior, subiendo un 3,5% vs. feb-26 en la serie desestacionalizada (+0,3% en el acumulado del primer trimestre vs. 2025). El crecimiento es leve y dispar, con alzas en el sector primario y el financiero, mientras siguen cayendo industria, comercio y servicios.
- La proyección de crecimiento para el 2026 se sitúa ahora en un 2,4% (+0,4% vs. proyección anterior). El PBI creció un 4,4% en 2025, con un importante componente de arrastre estadístico (3,0 pts.).
- La producción industrial declina a mar-26 un 10,5% respecto del acumulado a mar-23. Cae un 13,0% desde su pico en abr-23. Capacidad instalada (-11,1%), construcción (-22,4%) e inversión extranjera también caen.
- La inversión CyT en el primer cuatrimestre cae un 7,2% real vs. 2025 (la masa salarial lo hace un 8,0%). La deuda flotante se mantiene elevada. FCyT proyectada en 0,145% sobre PBI (nuevo mínimo histórico).

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Abril 2026

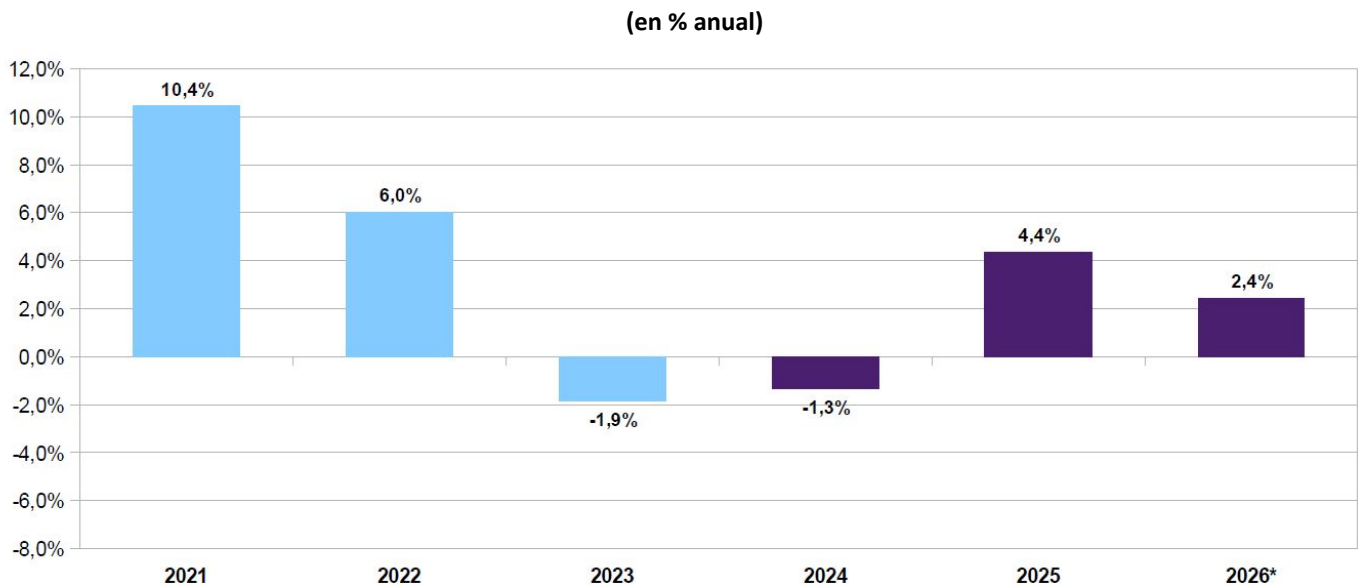
Resumen

- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del INDEC de **mar-26** presentó una importante recuperación del **3,5%** en la **serie desestacionalizada**, ubicándose un **1,4%** por **sobre** el anterior máximo de **ago-22**. La proyección de crecimiento del **PBI** para el **2026** sube al **2,4%** (**+0,4%** vs. la anterior proyección).
- El nivel de actividad a **mar-26** se ubica **4,4%** por sobre **mar-25**. El **EMAE** cierra así **cinco** trimestres de variaciones vs. el trimestre anterior con alzas por debajo del 1% (**0,8%, 0,2%, 0,3%, 0,8%** y **0,3%** desde el primer trimestre de 2025 hasta el primero de 2026), con una dinámica crecientemente **sectorializada** de la actividad.
- La recuperación es **dispar**, de manera que el **nivel general** de actividad se encuentra en **mar-26** un **2,4%** por sobre **mar-23**. El **sector agropecuario** (**+41,0%**, con efecto "sequía" en el año base), **minería** (**+30,9%**) e **intermediación financiera** (**+17,3%**) son los que más crecieron respecto de **tres años atrás**. Sectores de gran incidencia en el **empleo**, como **comercio** (**-7,4%**), **construcción** (**-12,4%**) e **industria** (**-12,8%**) siguen cayendo. Sin contar el sector primario, impuestos netos de subsidios e intermediación financiera, **el nivel general de actividad desciende un 4,1% real vs. mar-23**.
- El sector de la **construcción** muestra a **mar-26** una retracción del **25,8%** contra el pico de **may-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **19,0%** desde **may-23**. La **Utilización de la Capacidad Instalada Industrial** en **mar-26** cae **14,1%** vs. **ago-22**, ubicándose por debajo del nivel que tenía en **sep-20** (plena pandemia). El uso de capacidad instalada en el sector **automotriz** cae **31,6%** contra **mar-23**, y en el **textil** lo hace un **23,4%**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** declina **13,0%** contra el pico de **abr-23** (**-10,5%** acum. a **mar-26** vs. similar período de **2023**).
- En **2025** el **PBI** alcanzó los **847,6 bn\$** y para **2026** se proyecta en **1.152,3 bn\$**. La **inflación promedio anual** continúa elevándose muy por sobre la proyectada en el Presupuesto (**32,7%** vs. **17,3%**). La inflación en **dólares** a fines de **mayo** alcanza los **90,2** puntos desde **dic-23**, con un importante incremento del **24,0%** en los últimos **ocho meses**, tras haber caído casi **14%** entre **mar-25** y **oct-25**. El valor de una **canasta en dólares** en **may-26** se encuentra **7,2%** por sobre el 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 **15,7%** en **dólares** por debajo del piso de **nov-24**, en tanto la **base monetaria** creció un **138,4%** en **dólares** desde **ene-24**. La **Inversión Externa Directa (IED)** cerró un **muy mal 2025**, situándose un **87,2%** por debajo del (artificialmente elevado) valor de **2023**. Durante el año pasado se batió un récord en la **Formación de Activos Externos (FAE)**, la cual alcanzó los **32.340** millones de dólares.
- El Presupuesto de la **Administración Pública Nacional (APN)** caería **7,5** puntos reales en **2026** (**-30,2%** desde **2023** y **-42,9%** vs. **2015**). El presupuesto de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** de la APN caería un **12,5%** este año, tras perder un **16,4%** en **2025** y un **30,2%** en **2024**. Declinará **56,7%** desde **2015** y **49,0%** desde **2023**, alcanzando así un **mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,145%)**.
- El **86,1%** de la **FCyT ejecutada** a **abr-26** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**. La ejecución en **CyT** a **abr-26** marcó una caída interanual del **7,2%** (**-8,0%** en **salarios**).
-

PBI

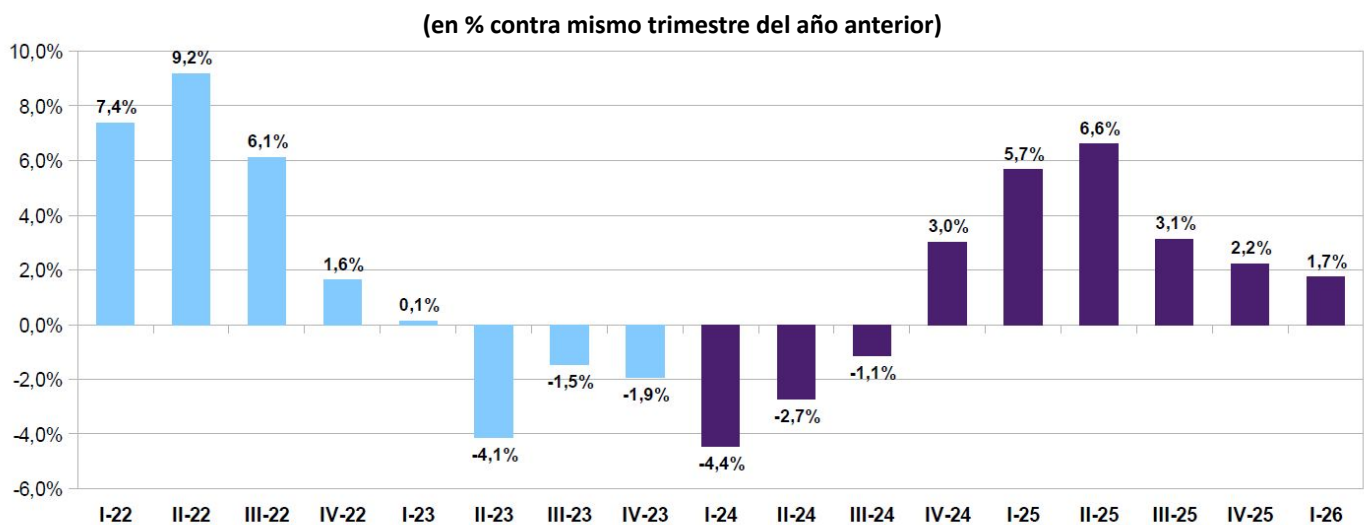
El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **marzo de 2026** del **INDEC** mostró una **buena recuperación** respecto a **feb-26 (+3,5%)**. Esto da al nivel de actividad un cierre positivo en el **primer trimestre (+0,3%** en la serie desestacionalizada), llevando la proyección de crecimiento para todo el año al **2,4%** (**+0,4%** respecto de la anterior proyección). Este guarismo incluye un **0,9%** de **arrastré estadístico**, lo que muestra la magnitud real del crecimiento esperado para el año en curso.

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2026)



La serie de nivel de actividad para el **primer trimestre de 2026** se ubicó en torno al **1,7%** (**+0,5%** respecto de la anterior proyección), previéndose una fuerte ralentización del ritmo de crecimiento, cuando no estancamiento, en el segundo trimestre del año. Aún así la serie desestacionalizada presenta un alza por **sexto trimestre consecutivo** en la medición interanual, aunque con fuerte declinación en la variación positiva de la serie desestacionalizada.

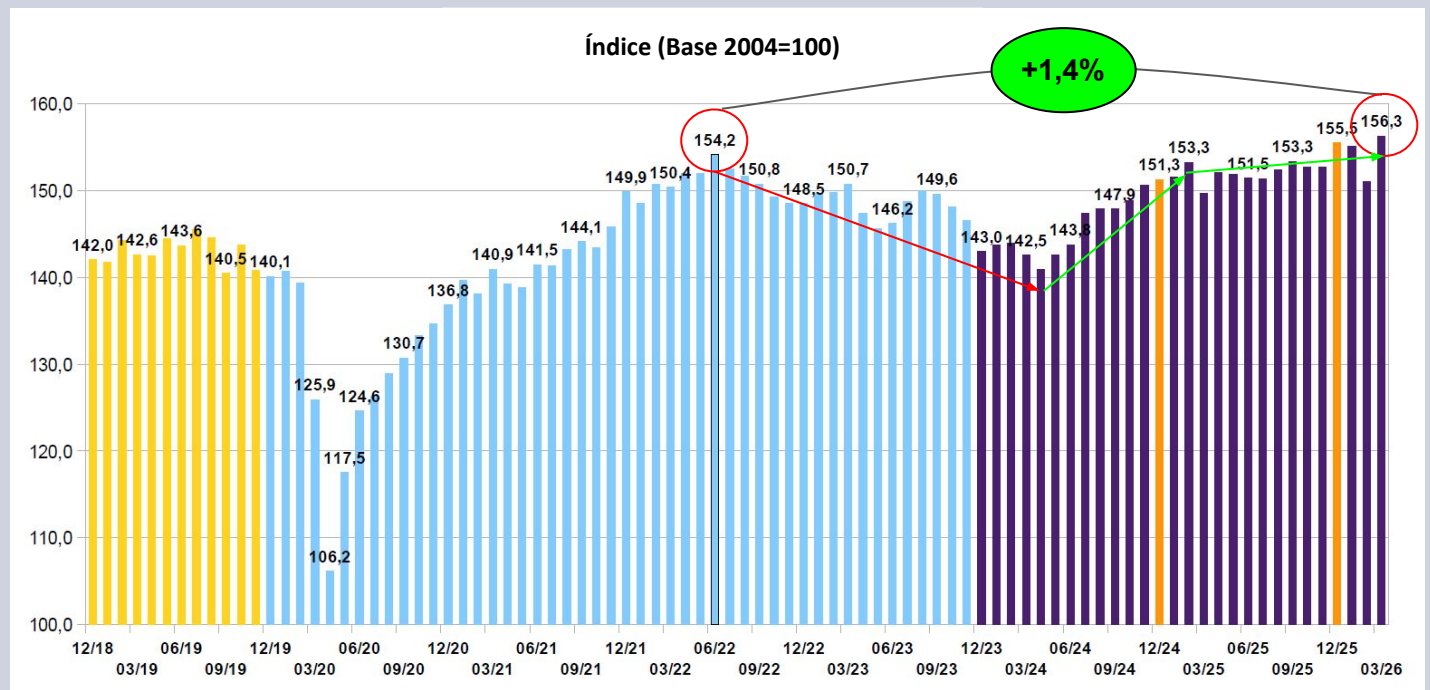
Gráfico 2. Variación PBI interanual trimestral serie desestacionalizada (2022-2026)



PBI

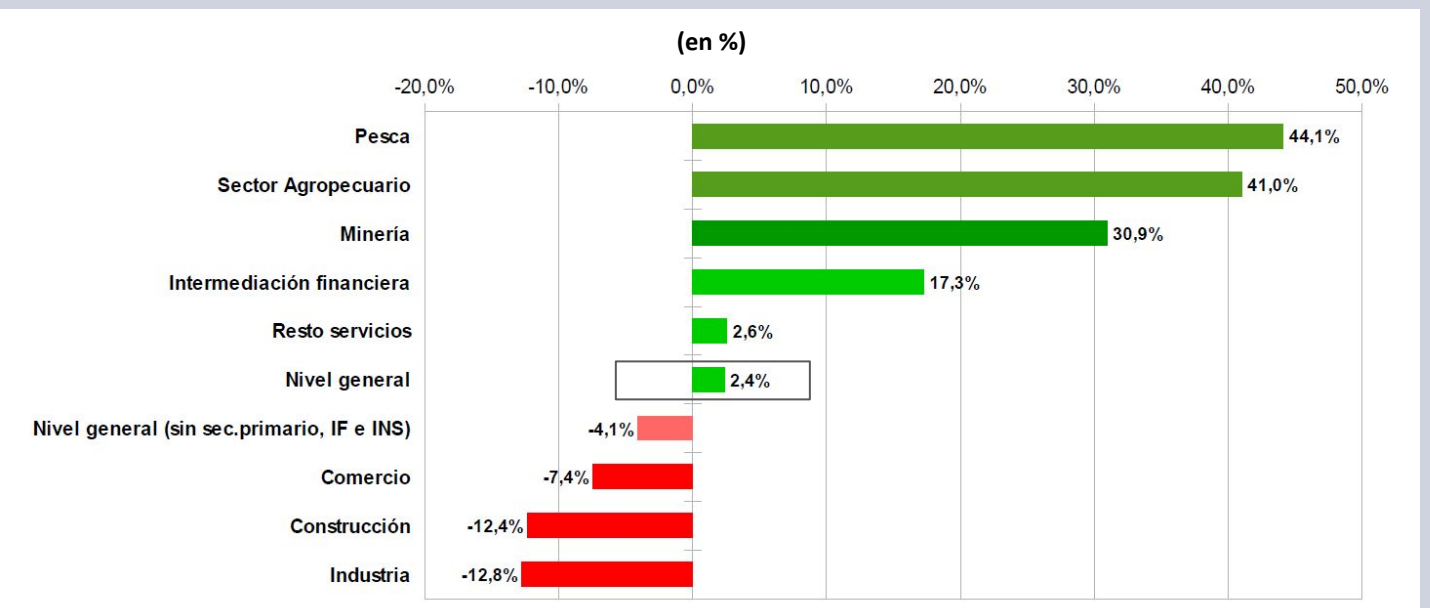
El **EMAE** mostró en **marzo** una **recuperación** del nivel de actividad (**+3,5%** vs. **feb-26**), situándose **1,4%** por sobre el anterior pico de **jun-22**. El nivel de **mar-26** (**156,3**), supone una recuperación del **10,9%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, pero marca un alza de apenas el **0,5%** respecto de **dic-25**.

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



La recuperación de la economía es **desigual**. Las ramas de actividad vinculadas al **sector primario** y a la **intermediación financiera** presentan fuertes alzas contra **mar-23**. El **nivel general** en la serie original con estacionalidad se encuentra apenas **2,4%** por sobre el valor de hace tres años; pero sin el **sector primario, intermediación financiera e impuestos netos** la economía se halla **4,1%** por debajo. Los sectores intensivos en mano de obra (**comercio, construcción e industria**) declinan respecto del mes base (**-7,4%**, **-12,4%** y **-12,8%** respectivamente). El resto de los servicios sube un **2,6%**.

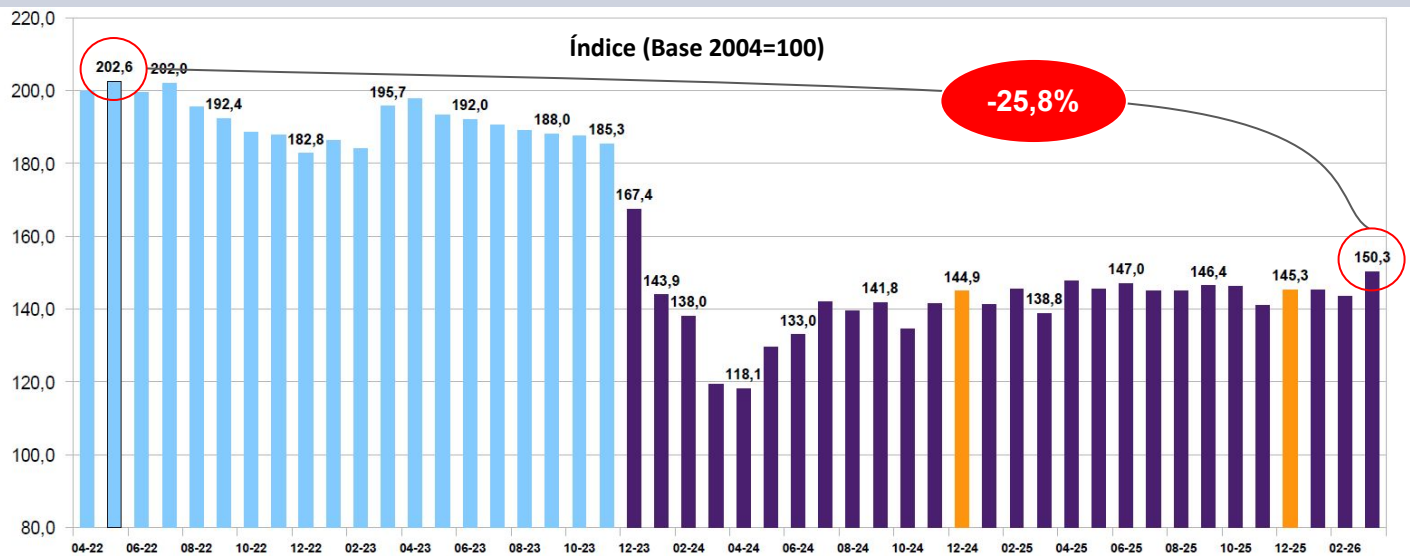
Gráfico 4. Variaciones del nivel de actividad por sector (mar-26 vs. mar-23)



PBI

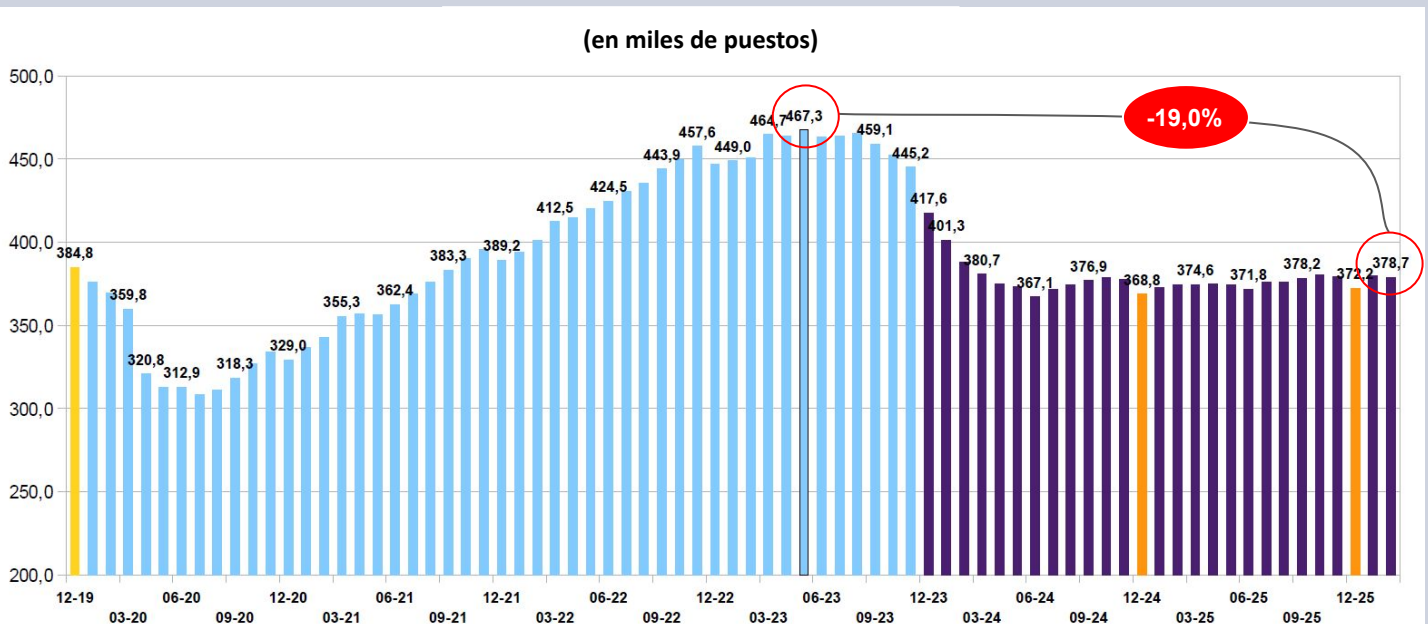
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que cayó un **41,3%** desde su pico en **may-22** hasta **abr-24**. Desde entonces, no obstante, muestra un débil dinamismo, ubicándose en **mar-26** todavía **25,8%** por debajo del pico de **may-22** y **23,2%** por debajo de igual mes de hace 3 años. En el acumulado a **mar-26** pierde **22,4** puntos vs. el acumulado a **mar-23**, aunque sube un **3,2%** respecto del acumulado a **mar-25**.

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



En **feb-26**, último mes disponible, continuó estancada la creación de **empleo privado en el sector construcción**, que no alcanza a revertir la declinación del **19,0%** desde el pico de **may-23**, consolidando un nivel de actividad y empleo claramente por debajo del período 2021-23. Contra **feb-23** el empleo cae un **16,0%** (+1,1% vs. **feb-25**). En el acumulado de **2025** descendió un **17,5%** respecto de los valores de **2023**, mostrando un **alza interanual del 1,5%** en el acumulado del **primer bimestre del 2026** contra igual período del año anterior.

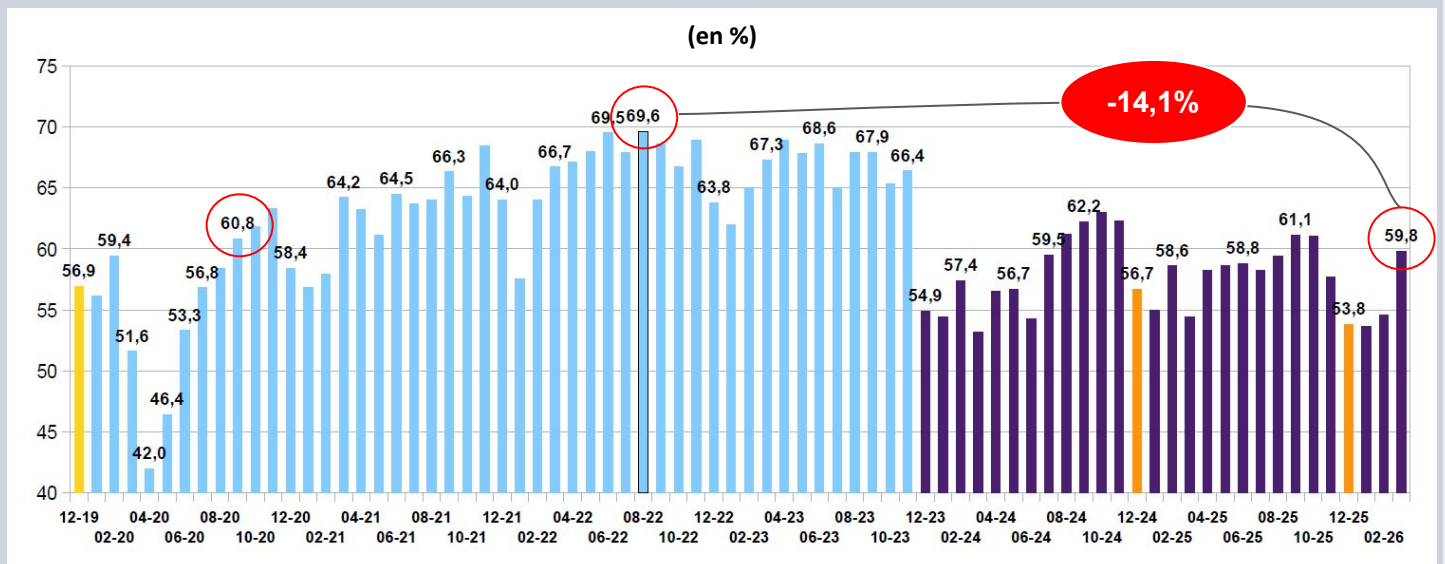
Gráfico 6. Empleo privado en construcción (2019-2026)



PBI

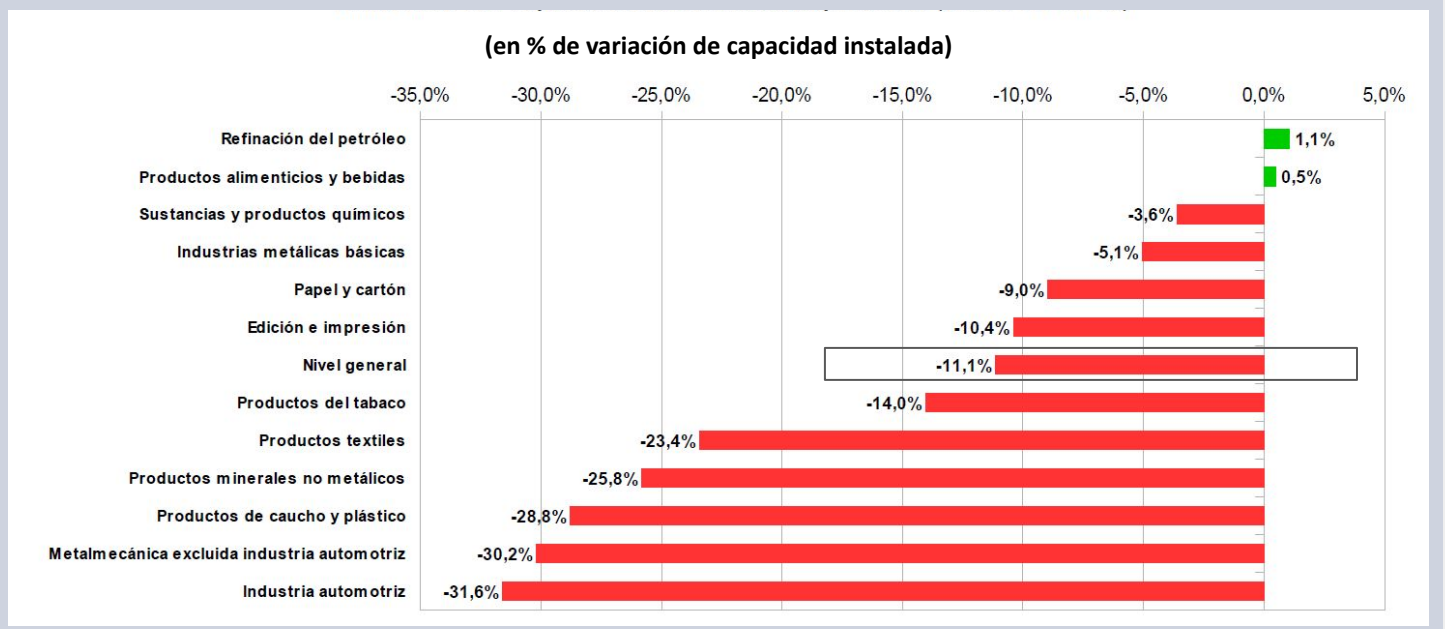
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** fue del **59,8%** en **mar-26**, con una mejora respecto de meses anteriores, pero aún cayendo un **14,1%** respecto del **pico de ago-22**, y un **11,1%** contra **mar-23 (+9,9% vs. mar-25)**. El nivel de utilización de capacidad instalada se encuentra por debajo el alcanzado en **sep-20 en plena pandemia**, y muestra la crisis 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 tres años es muy desigual. Solo dos sectores dentro del complejo industrial crecen: **refinación de petróleo** y **producción de alimentos**, que suben **1,1** y **0,5 puntos** respectivamente vs. **mar-23**. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo **productos químicos (-3,6 pts.)**, **industrias metálicas básicas (-5,1 pts.)**, la **industria del caucho y plástico (-28,8 pts.)** y el **sector automotriz (-31,6 pts.)**. La rama **textil** cae **23,4 puntos** respecto de la utilización de capacidad de tres años atrás. El **nivel general** retrocede **11,1 puntos**, recortando su deterioro levemente respecto del mes anterior.

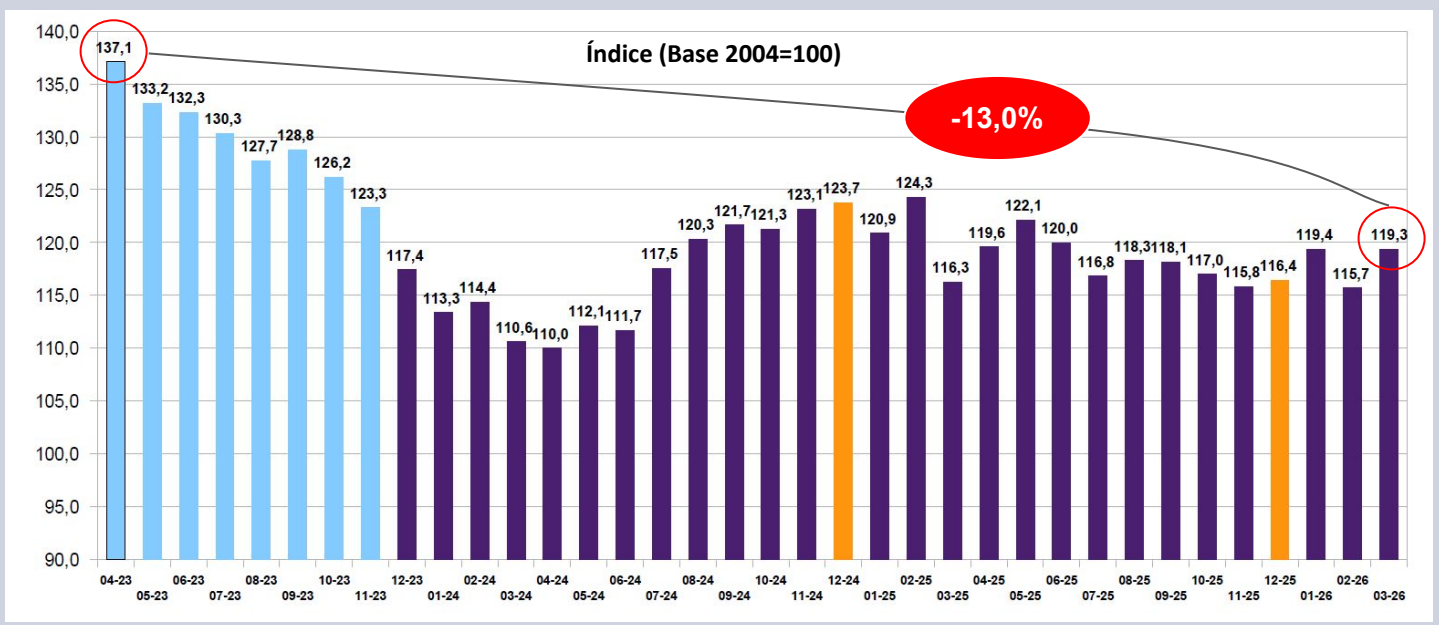
Gráfico 8. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (mar-26 vs. mar-23)



PBI

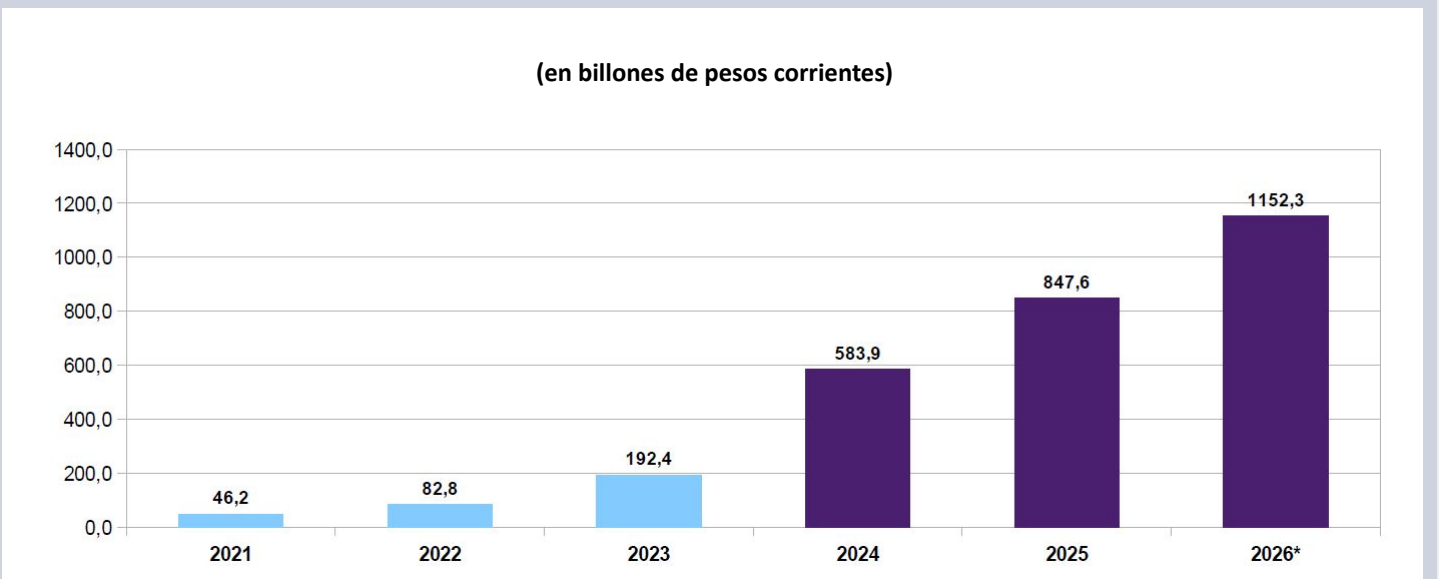
De igual manera, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM)** del **INDEC** exhibe la debilidad del dinamismo del sector industrial, que sube un **2,7%** en **mar-26** respecto de **mar-25**, pero se encuentra en tendencia decreciente desde **dic-24**. El nivel del **IPIM** en el acumulado a **mar-26** es **10,5%** inferior al acumulado a **mar-23** (+1,8% vs. acum. 2025) y se encuentra **13,0%** por debajo del pico de **abr-23**. Si bien el acumulado de **2025** marcó un alza del **1,8%** respecto de **2024**, se ubicó de todos modos 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 permite proyectar un crecimiento del **2,4%** del **PBI** para el **2026**. Las estimaciones de inflación continúan incrementándose, alcanzando un **30,3%** (**IPC a dic-26**) y un **32,7%** (**Inflación promedio anual**), con alzas de **3,4 pp.** y **1,2 pp.** vs. proyecciones anteriores. De esta manera, con estas estimaciones, el **PBI** tras alcanzar los **847,6** billones de pesos (**bn\$**) en **2025**, arroja un **PBI target** de **1.152,3 bn\$** para **2026** (+14,9 bn\$).

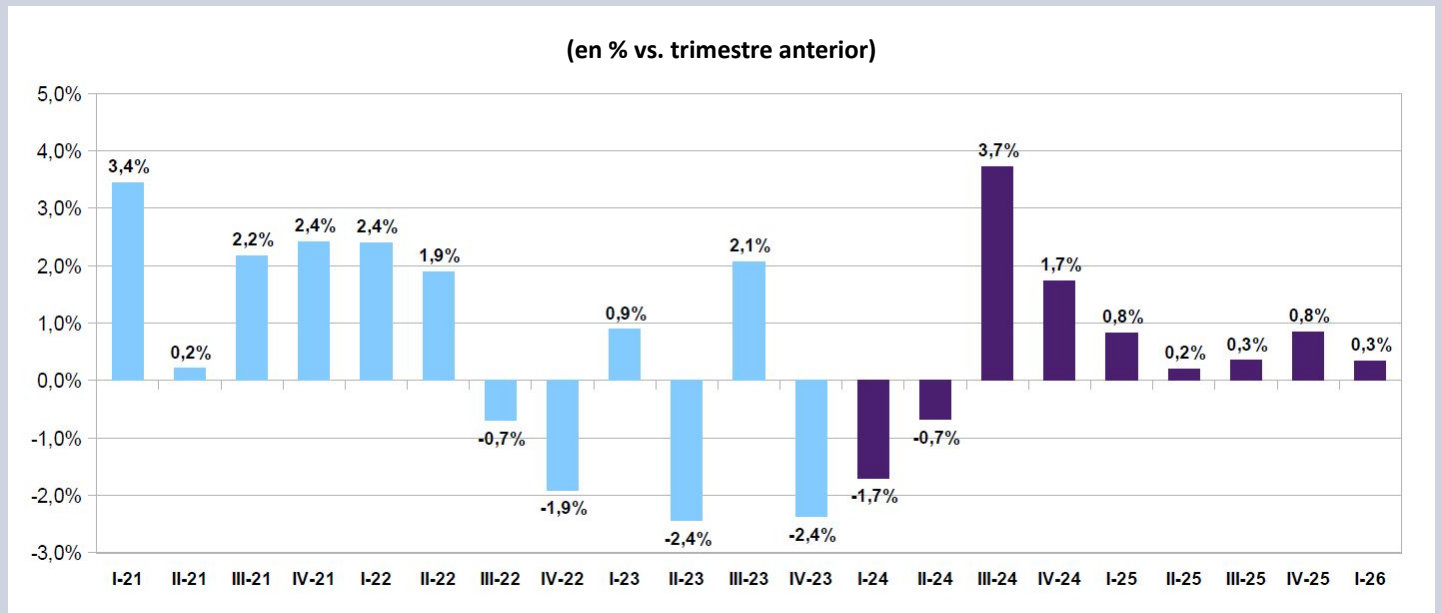
Gráfico 10. PBI nominal (2021-2025 y Proyección 2026)



PBI

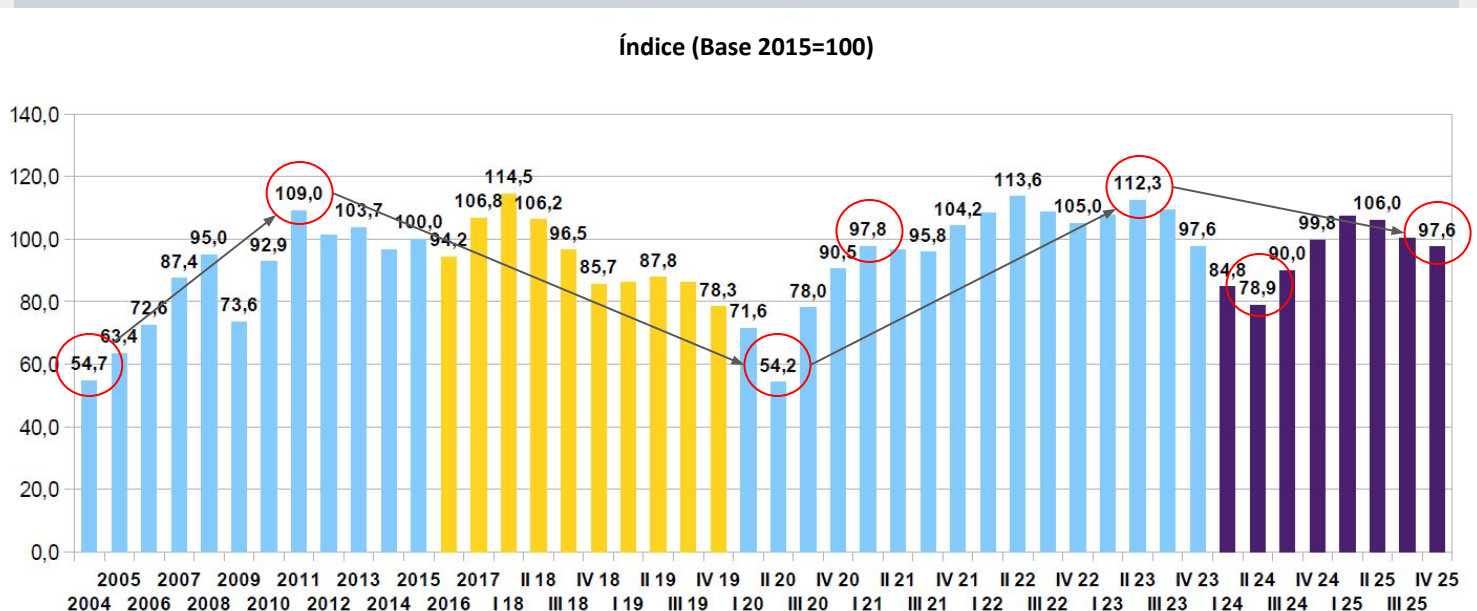
Cuando se mide la **variación trimestral** de la serie desestacionalizada respecto del trimestre anterior, se aprecia la pérdida de dinamismo del crecimiento de la actividad económica. El incremento del nivel de actividad en el **primer trimestre** del **2026** fue del **0,3%**, tras cuatro trimestres con variaciones positivas menores (**+0,8%** en **I-25**, **+0,2%** en **II-25**, **+0,3%** en **III-25** y **+0,8%** en **IV-25**).

Gráfico 11. Variación trimestral serie desestacionalizada (2021-2026)



Al analizar la serie trimestral desestacionalizada se puede observar 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 12. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2004-2025)

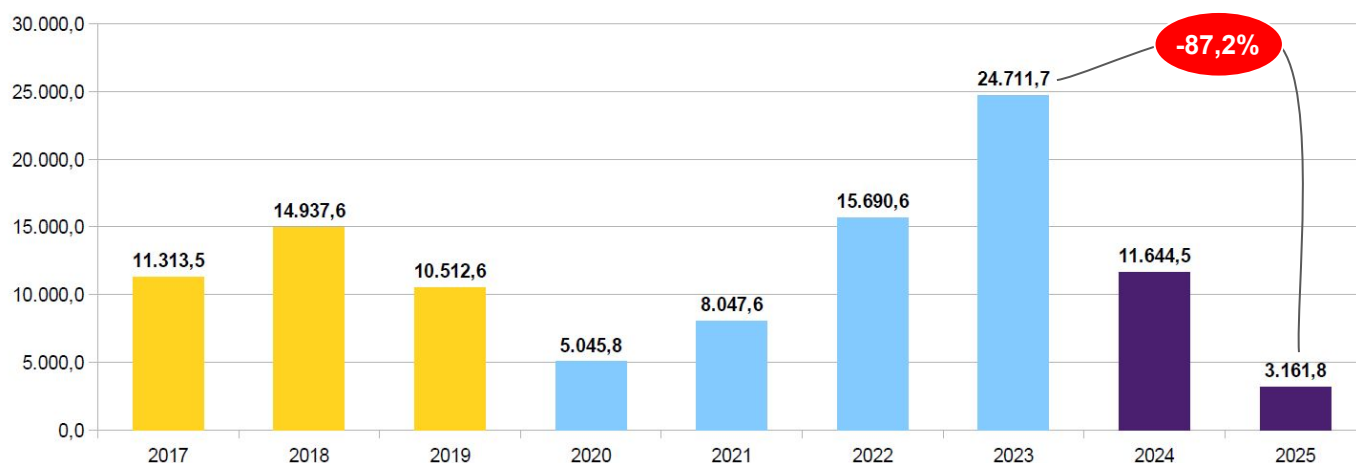


Inversión

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** cerró un **2025** con un desempeño muy **pobre**, alcanzando un nivel un **87,2%** menor al registrado en **2023**. Si bien los controles de cambios existentes durante el período desnaturalizan parcialmente el seguimiento de la variable, no deja de ser real el escaso nivel de la **IED** y su evolución negativa durante el bienio **2024-2025**, perforando incluso el piso de **2020**.

Gráfico 13. Inversión Extranjera Directa (2017-2025)

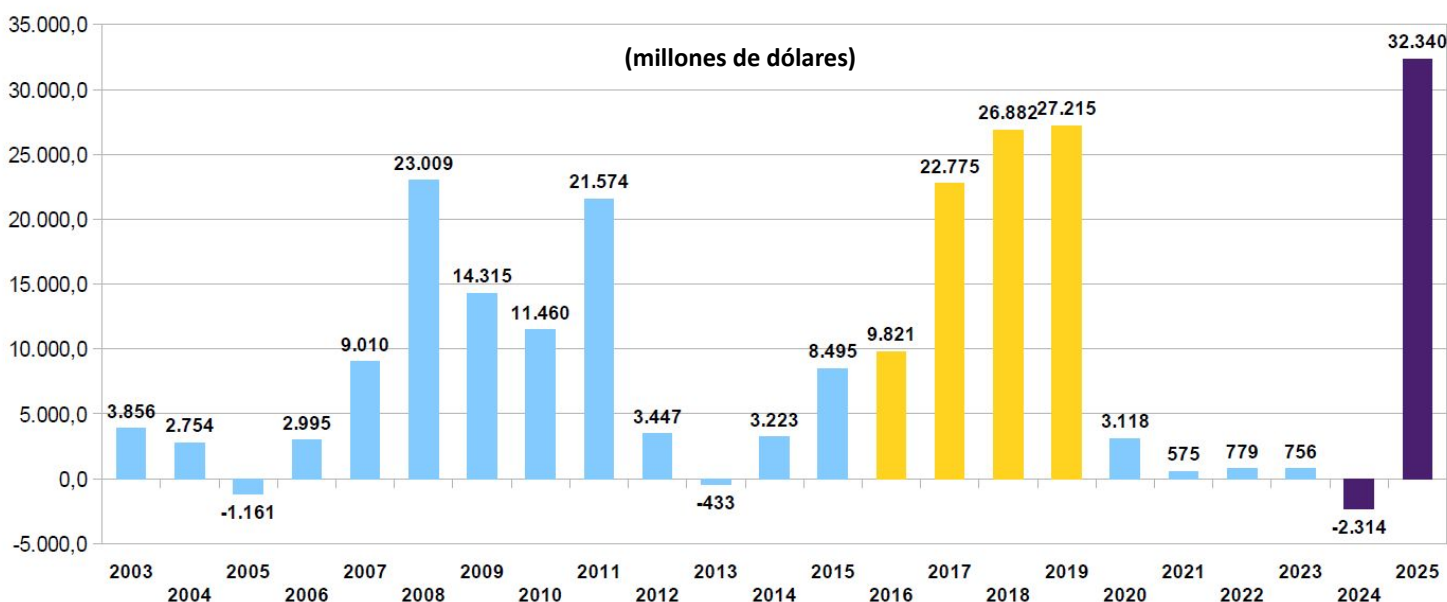
(en millones de dólares)



El complemento de la falta de inversión externa fue la **formación de activos externos (FAE)** por parte de agentes económicos locales, proceso que alcanzó un nuevo dinamismo tras la modificación del régimen cambiario en **2025**, lo que habilitó la mayor "fuga" de capitales de la historia económica argentina, superando incluso los anteriores máximos de **2019, 2018, 2008** y **2017**. La **FAE**, que ascendió a **32.340 millones de dólares en 2025**, representa un obstáculo a cualquier intento serio de promover un proceso de desarrollo económico sustentable en nuestro país.

Gráfico 14. Formación de Activos Externos (2003-2025)

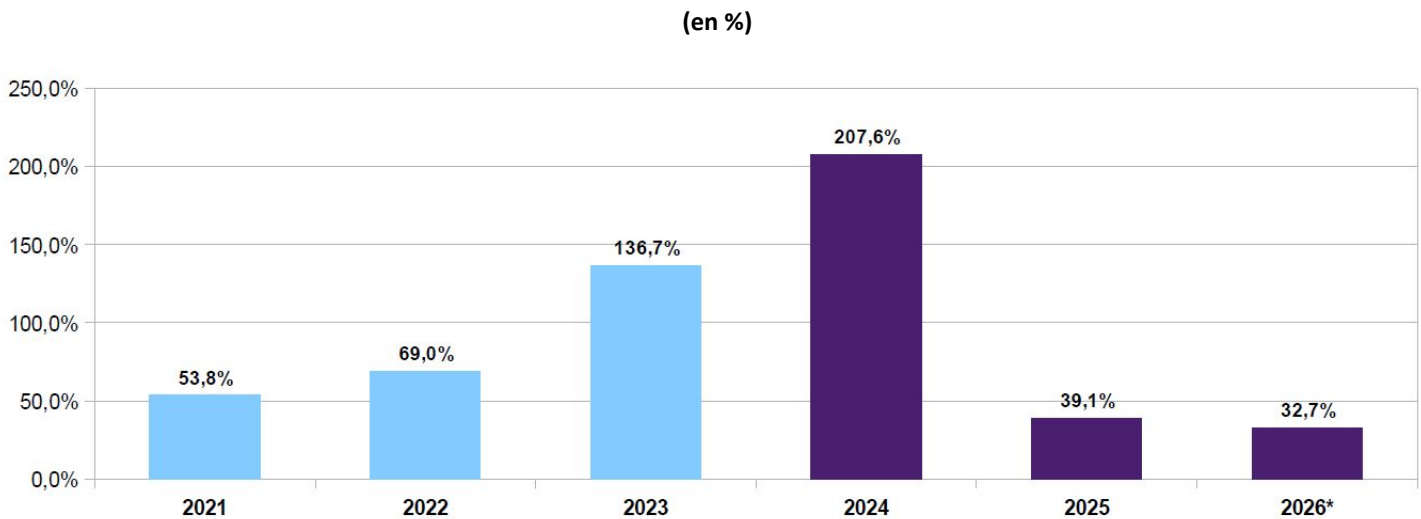
(millones de dólares)



Inflación

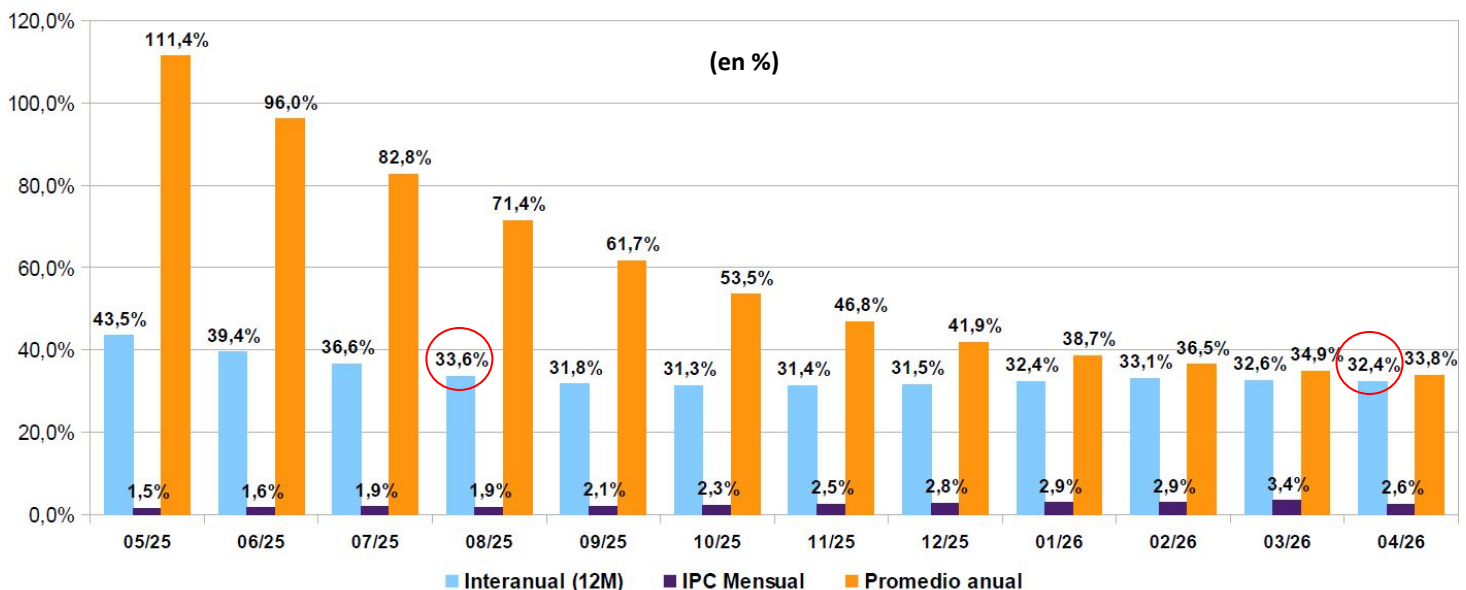
La **inflación acumulada** durante el **primer cuatrimestre** de **2026 (12,3%)** ha superado la proyección fijada en el Presupuesto para todo el año (**10,3%**). La dinámica de precios sugiere una variación **promedio anual** que triplicará lo previsto, alcanzando un **32,7%** para el año en curso (**39,1% en 2025**).

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



La **inflación de abril (2,6%)** supuso la primera disminución clara del dato mensual en **diez meses**. Desde **mayo** se había incrementado en nueve de los diez 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 (10,3%** previsto por el **Presupuesto** para todo el **2026** vs. **12,3%** solo en el **primer cuatrimestre**). La inflación promedio anual a **abr-26** se encuentra en el **33,8%**, con una **variación interanual** del **32,4%**. Esta última apenas ha variado desde **ago-25**, teniendo en cuenta que en aquel entonces se encontraba en el **33,6%**.

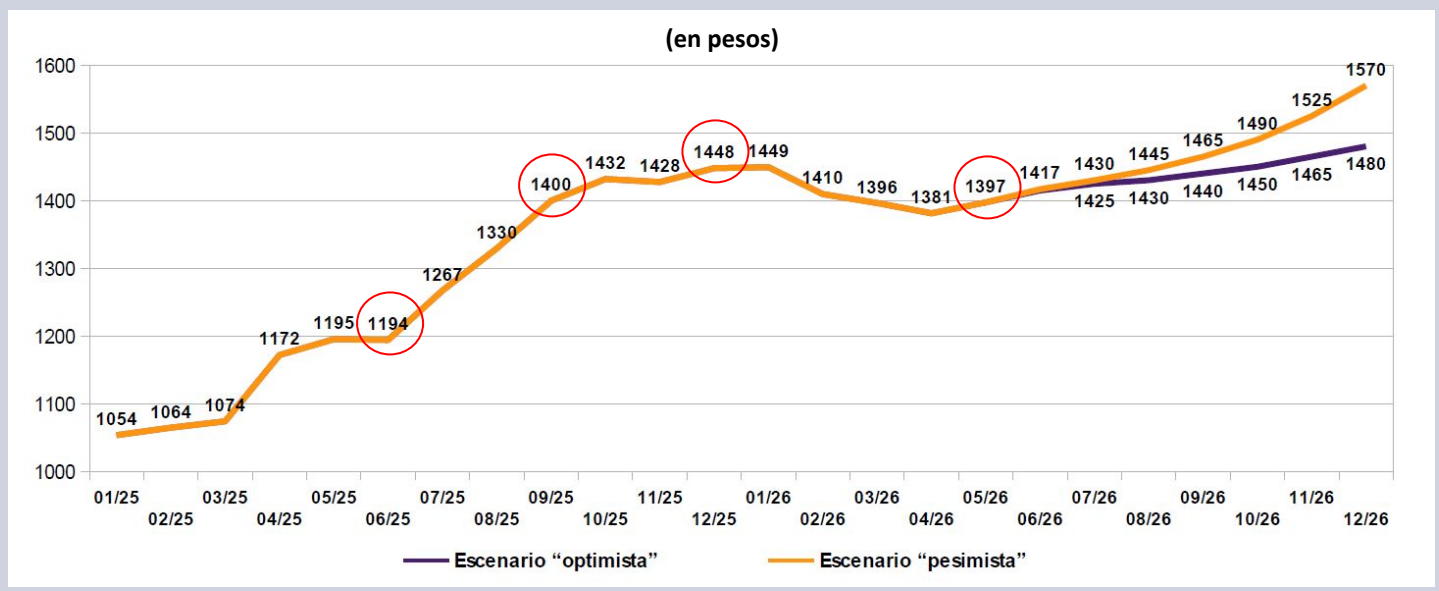
Gráfico 16. Inflación interanual y promedio anual (2025-2026)



Dólar

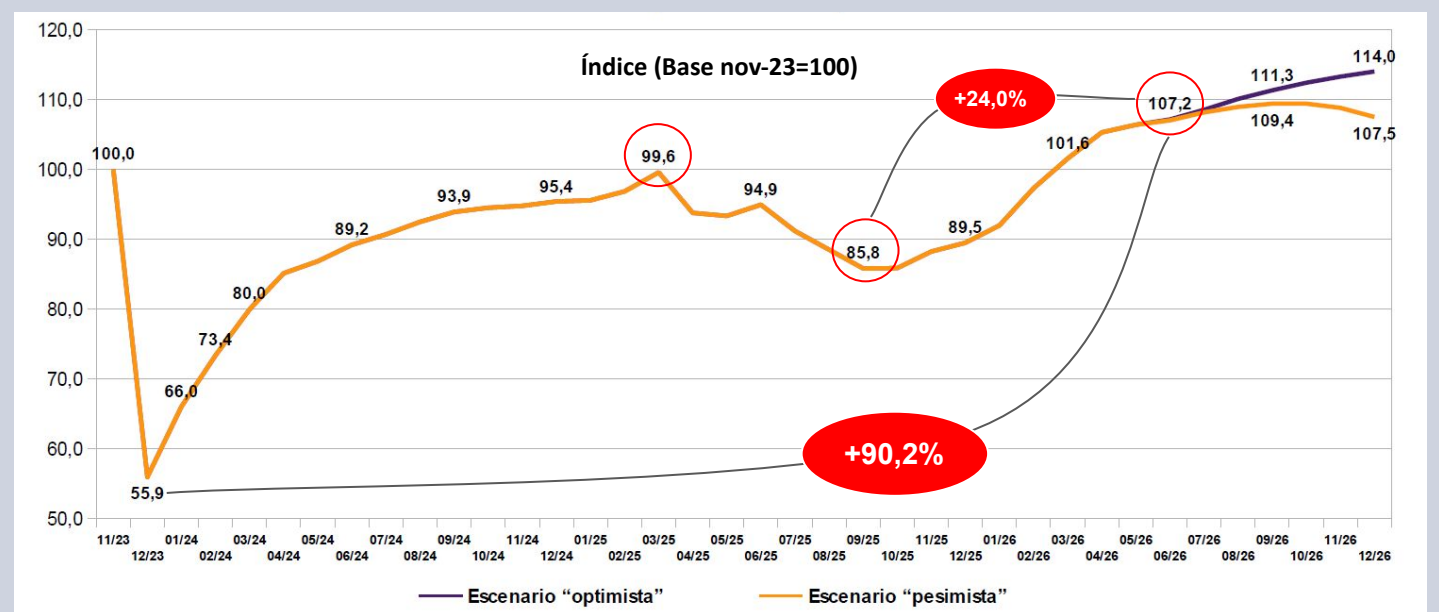
Tras haber acelerado la variación nominal del tipo de cambio entre **jun-25** y **oct-25**, el dólar permaneció con variaciones mínimas en los meses subsiguientes, cayendo incluso en **nov-25**, **feb-26**, **mar-26** y **abr-26**. La variación nominal del tipo de cambio para el año **2025** fue del **40,2%** vs. **dic-24**, por encima de la inflación punta a punta del año (**31,5%**), en tanto en lo que va de **2026 cae un 3,5%** nominal e incluso retrocede un **0,2%** desde **sep-25**. Si bien el gobierno parece estar en condiciones de contener el nivel del dólar en términos **financieros**, sus efectos sobre el **nivel de actividad** son evidentes.

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 90,2%** hasta **may-26**. Entre **mar-25** y **sep-25** el costo de la canasta en dólares retrocedió casi **14 puntos**. No obstante, desde **sep-25** en adelante la serie reinició su senda ascendente (**+24,0%**). En lo que va del **2026** subió un **18,9%**, llegando a un máximo por encima incluso del pico local de **mar-25** (**+7,6%**). La canasta se encuentra así **7,2%** por sobre los valores que tenía en **nov-23**, antes de la devaluación.

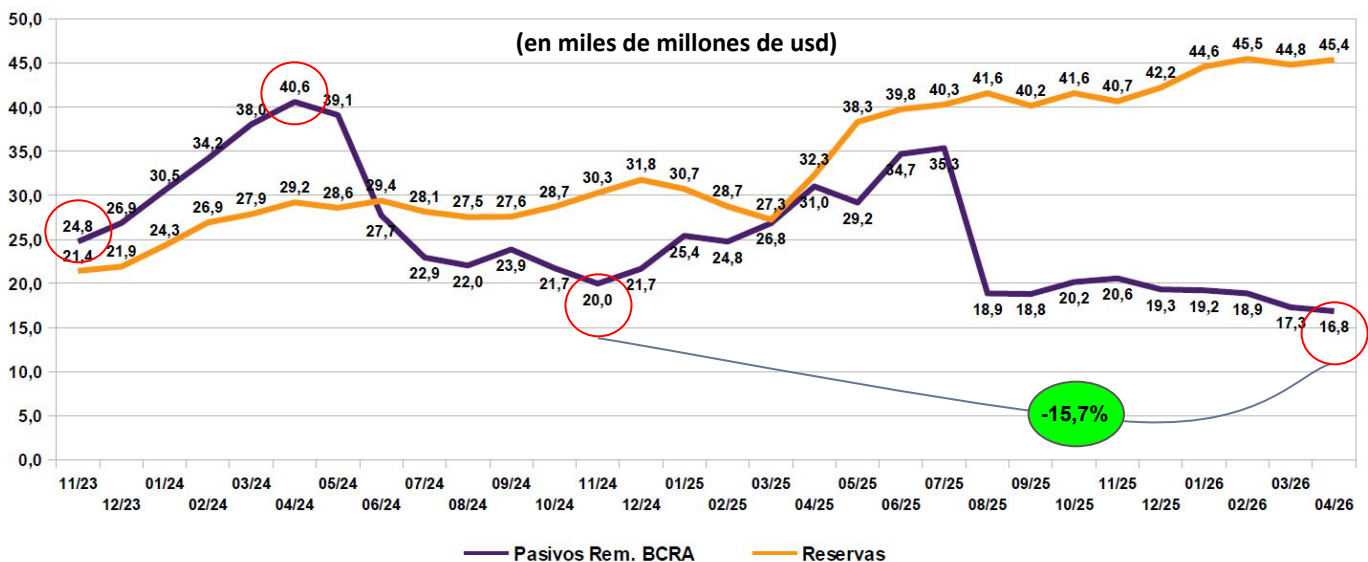
Gráfico 18. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados (2023-2026)



Indicadores monetarios

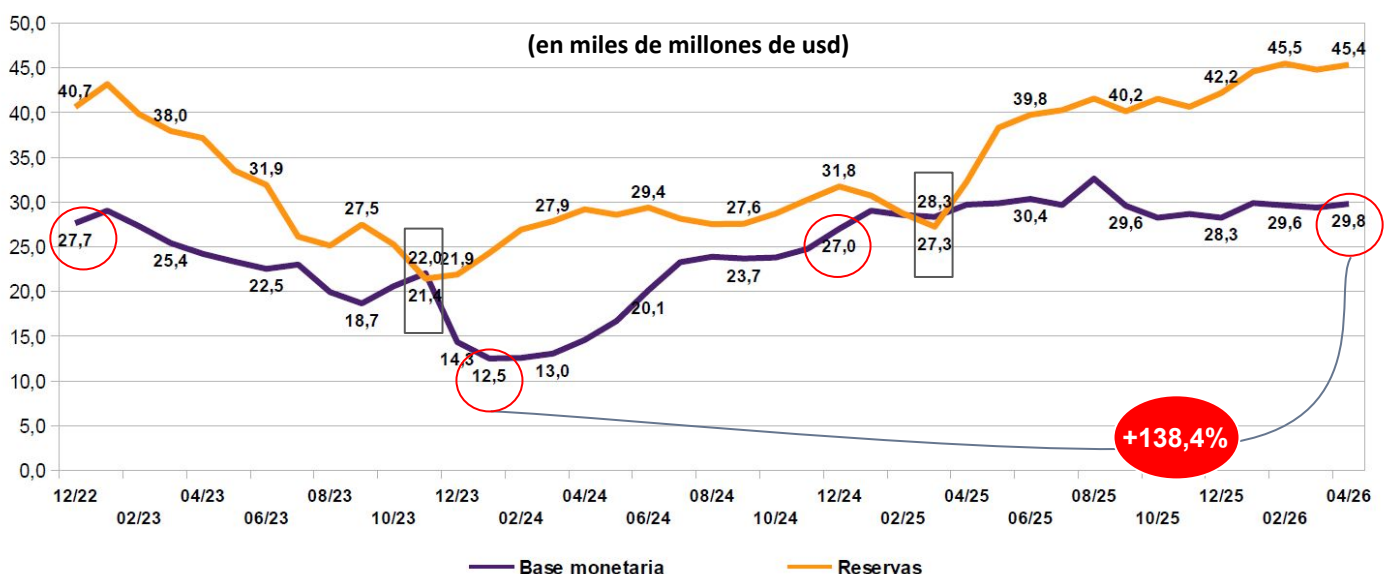
Una parte fundamental relativamente **exitosa** del plan económico reside en el saneamiento del balance del **Banco Central**, y cierta **normalización** de la dinámica y gestión monetaria, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** y **nov-24**. 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 **15,7%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **49,8%**.

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 **abr-26** se incrementó un **138,4%** en dólares desde su piso en **ene-24 (+1,4% vs. mar-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 contrasta con una base estancada desde **ene-25** y que se encuentra prácticamente en el mismo nivel que tenía en **ene-23**.

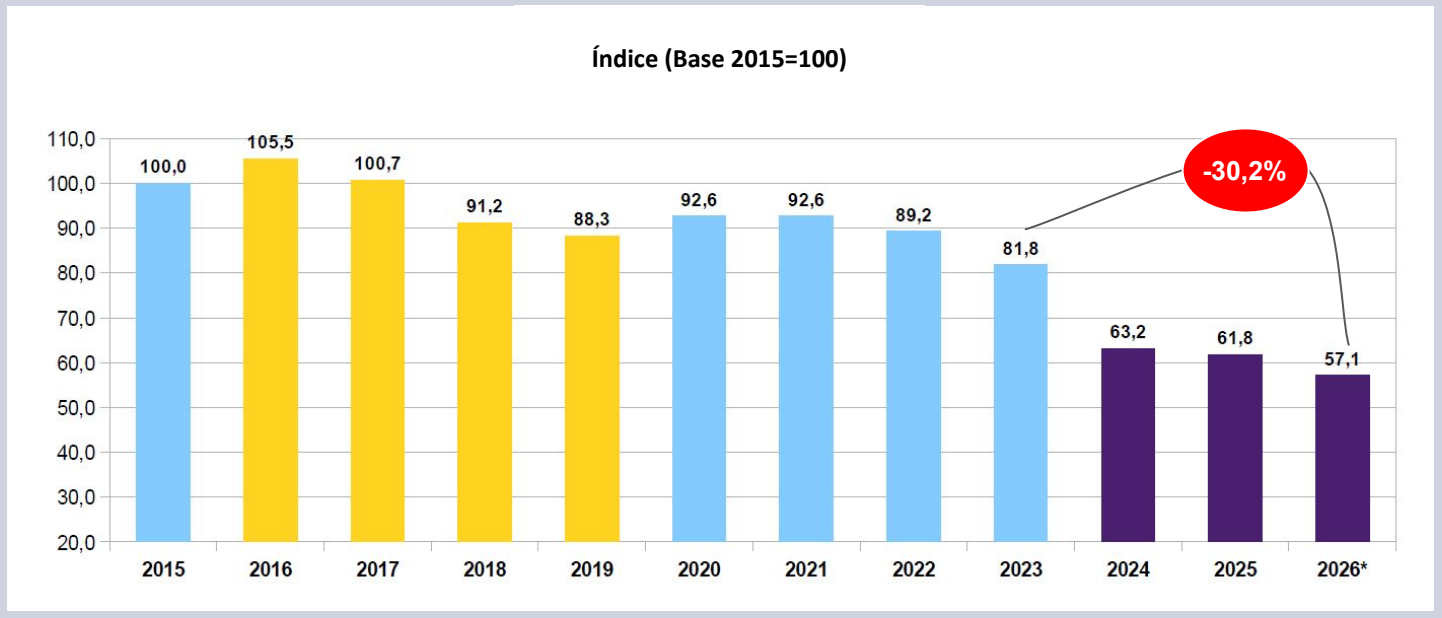
Gráfico 20. Base monetaria y Reservas BCRA (2023-2026)



Presupuesto

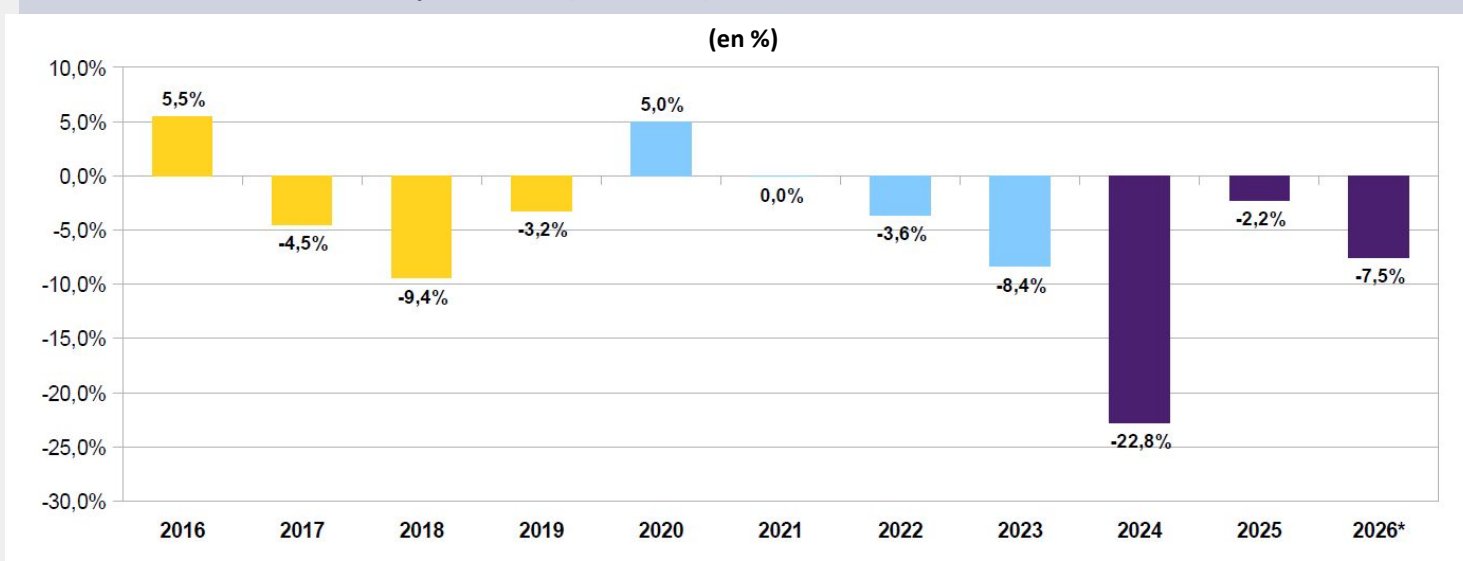
En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,8%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantuvo en la ejecución acumulada del **2025**, obteniéndose una reducción adicional del **2,2%** durante el año. En **2026** caería un **7,5%**, totalizando así un **deterioro de 30,2 puntos en tres años**. Con ello se encontrará **42,9%** 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 (**-7,5%**).

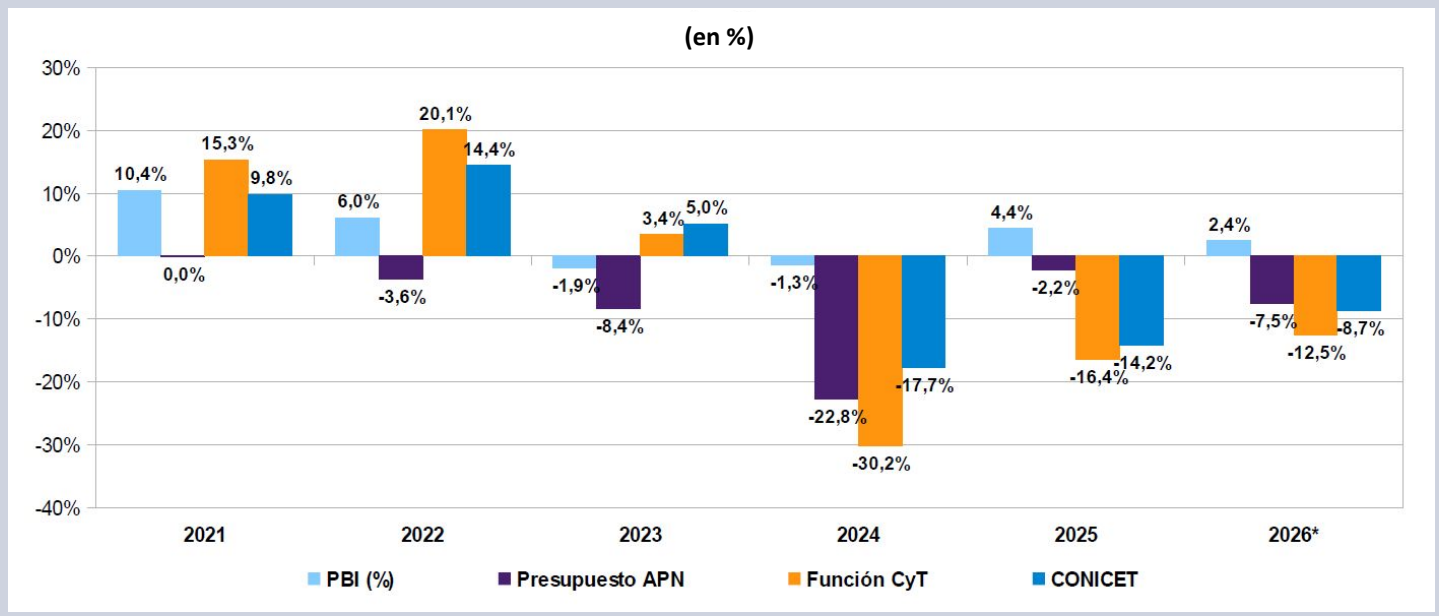
Gráfico 22. Variación real Presupuesto APN (2016-2026)



Política Económica CyT

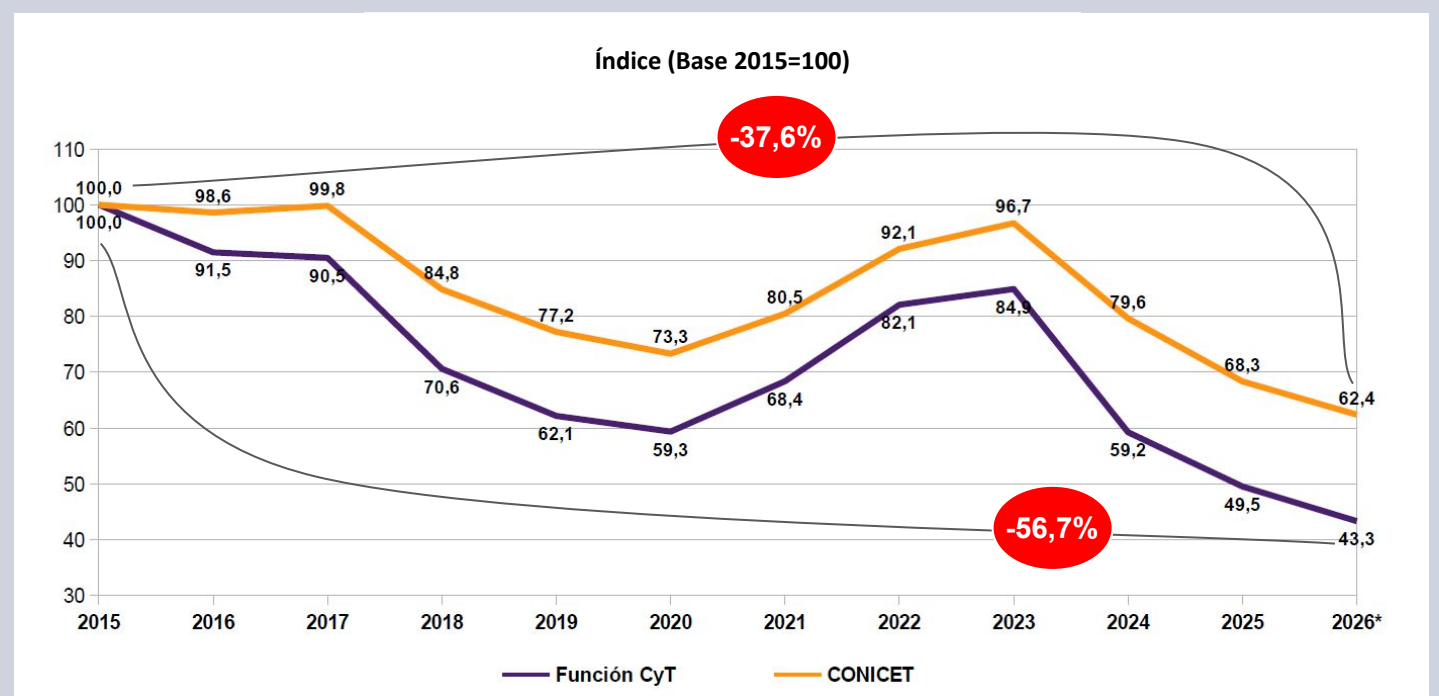
En **2025**, el **devengamiento acumulado** mostró una caída real del **16,4%** para la **Función CyT** y del **14,2%** para el **CONICET**. El sector se contrajo así unos **13** puntos por sobre la caída de la ejecución real del **Presupuesto APN (-2,2%)**. Para el **2026** se proyecta una caída del **7,5%** del **Presupuesto APN**, del **8,7%** en el **CONICET** (incluso considerando previsibles ampliaciones) y del **12,5%** 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 **37,6 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **56,7%** en 11 años. Desde el **2023** el **CONICET** cae un **35,5%** y la **FCyT** lo hace un **49,0%** en términos reales.

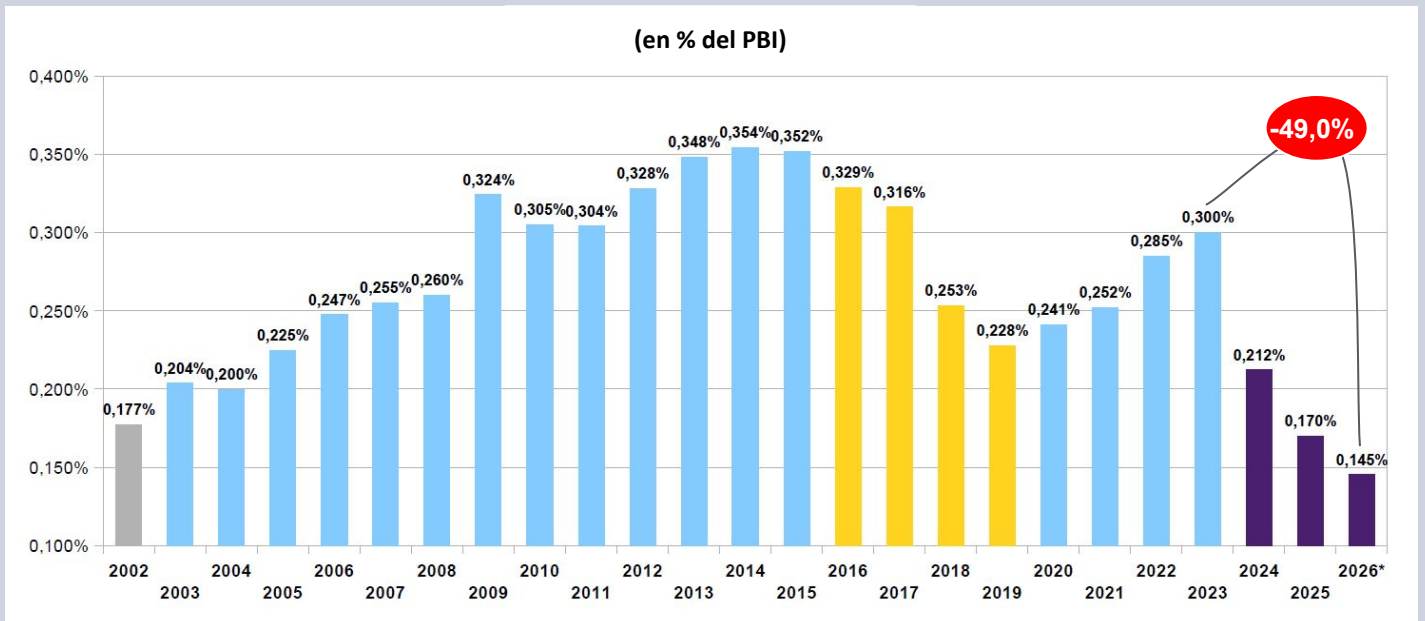
Gráfico 24. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2026)



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 **0,145%**. Ello implica alcanzar un **mínimo en la serie histórica**, descendiendo **49,0** 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 **66,5% 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 **abr-26** el **86,1%** del total de la ejecución en el año. A **abr-26** la **FCyT** cae en términos reales un **7,2%** y la **masa salarial** declina un **8,0%** respecto de igual período del año pasado, en tanto **Servicios no personales** asciende un **3,0%**. Otros objetos de gasto mostraron una fuerte **sub-ejecución (transferencias, 22,4%** de su respectivo CV). Durante mayo la **FCyT** vio **recortados** sus créditos en **33 mil millones** de pesos, con ligera **sobre-ejecución estacional** y con una elevada **deuda flotante (8,9%** de impagos).

El **inciso salarial** se presenta con un elevado grado de **ejecución por sobre la línea teórica de devengamiento** para el primer cuatrimestre del año (**33,2% vs. 28,9%**), 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 **125 mil millones de pesos (mm\$)**. De ese total la gran mayoría (cerca de **80 mm\$**) tendrán que destinarse al **CONICET**.

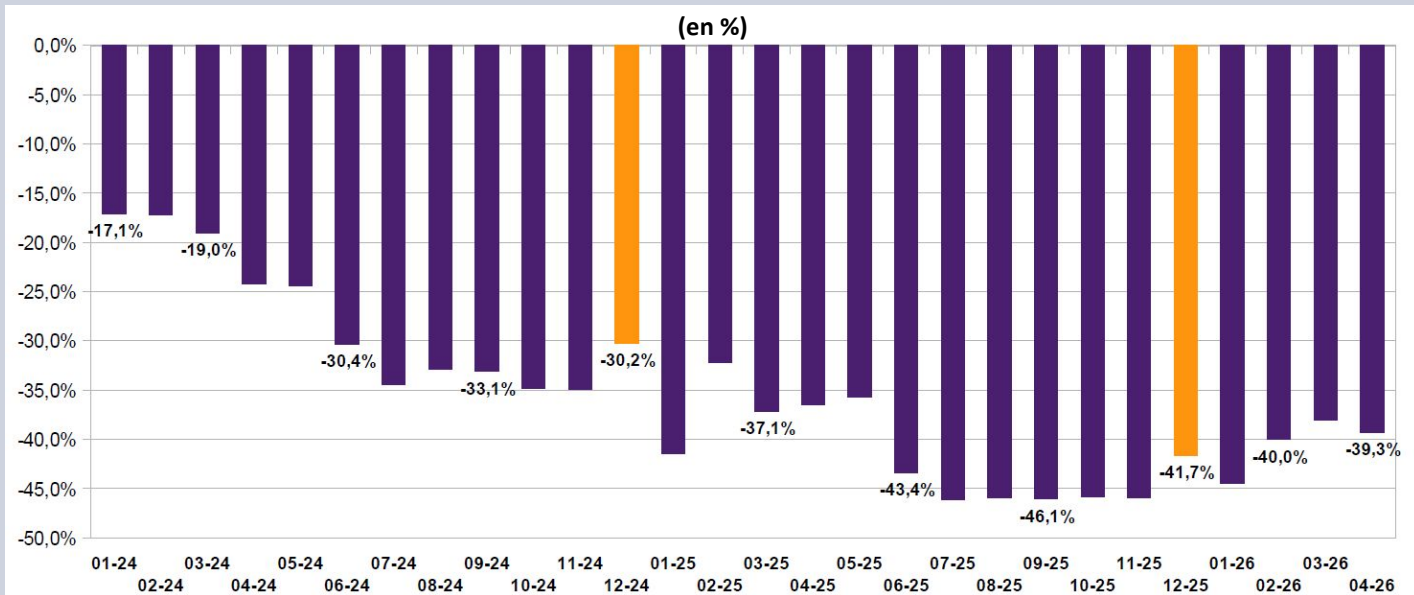
Tabla 1. Función CyT 2026- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecución 2025		CV 2026	Dev. Al 02/05			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%	995.033,0	330.633,6	-8,0%	66,5%	33,2%	324.990,7	1,7%
Servicios no personales	280.724,5	19,5%	324.278,2	97.330,4	3,0%	19,6%	30,0%	77.362,7	20,5%
Transferencias	96.145,3	6,7%	87.251,0	19.541,3	-24,3%	3,9%	22,4%	11.085,5	43,3%
Bienes de uso	92.560,8	6,4%	95.751,1	35.219,4	10,3%	7,1%	36,8%	28.220,1	19,9%
Bienes de consumo	36.830,1	2,6%	40.829,2	14.105,4	73,3%	2,8%	34,5%	10.829,5	23,2%
Incremento de activos financ.	830,8	0,1%	400,2	33,7	-84,5%	0,0%	8,4%	26,5	
Otros gastos	0,0	0,0%	0,0	0,0		0,0%			
TOTAL	1.441.420,2	100,0%	1.543.542,6	496.863,8	-7,2%	100,0%	32,2%	452.515,0	8,9%
Inc. 2, 4, 5 y 6	226.367,0		224.231,4	68.899,8	1,2%		30,7%		

Política Económica CyT - Ejecución

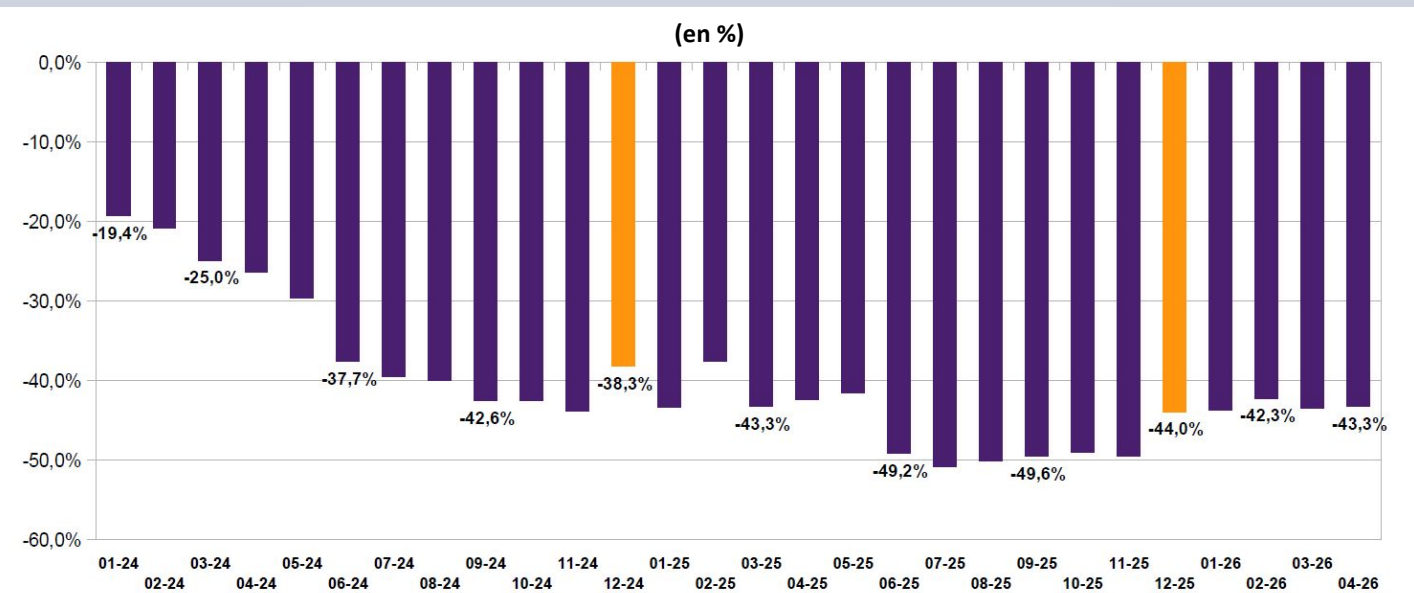
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2026** contra los valores de **2023** en el acumulado a **abr-26**, muestra un **deterioro real del 39,3%** contra igual período de **2023**, apenas recortando el **mínimo en la serie** alcanzado 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 43,3% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **abr-26**, contra la ejecución acumulada en el mismo período de **2023**. También presenta un leve recorte contra el **mínimo en la serie** alcanzado en **jul-25**.

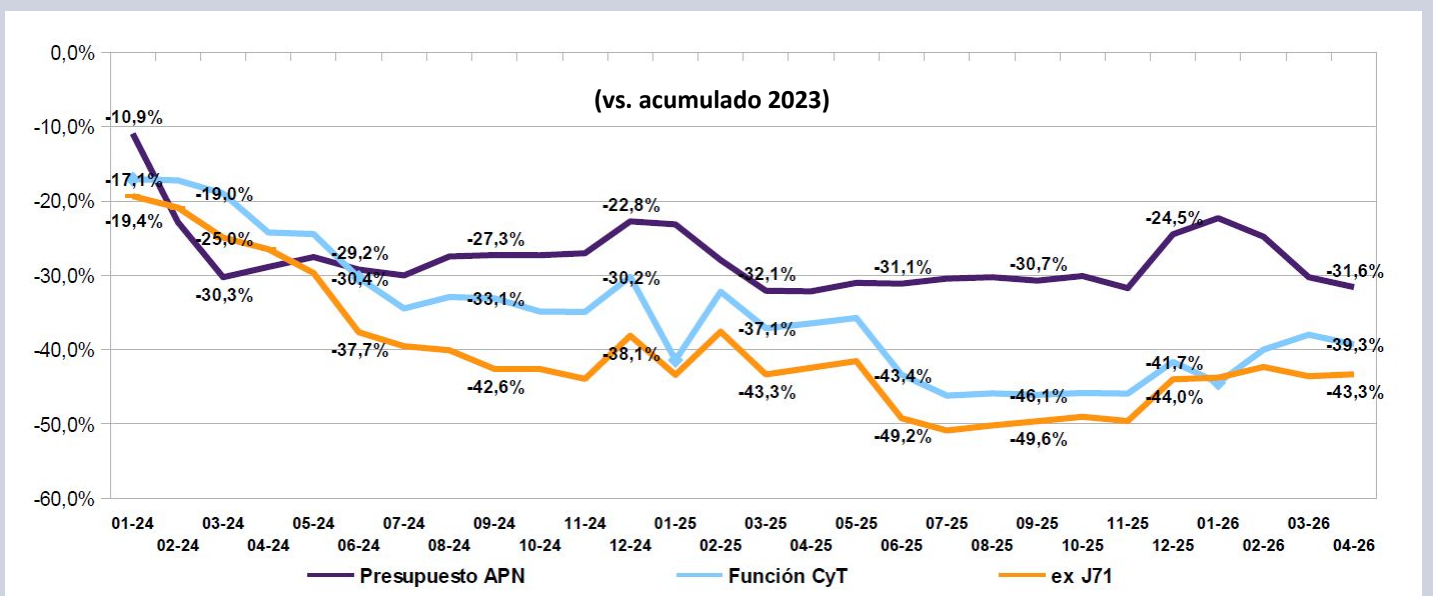
Gráfico 27. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)



Política Económica CyT - Ejecución

La **ejecución acumulada** de la **APN** total viene encontrando un **límite inferior desde mar-25**, ubicándose en la franja del **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 tres años.

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



Fuentes:

- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48> (EMAE)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47> (PIB- Nivel de actividad)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31> (IPC)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15> (Capacidad instalada industrial)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-35-45> (Balanza de pagos)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14> (IPIM manufacturero)
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42> (ISAC Construcción)
- https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/emaes_05_262127B26EA4.pdf
- https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/pib_03_26D14C2E1ADC.pdf
- https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh_emaes_mensual_base2004.xls
- https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/bal_03_262210251315.pdf
- https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp (REM-BCRA)
- <https://www.bcra.gov.ar/publicaciones/informe-monetario-mensual-abril-de-2026/>
- <https://www.bcra.gov.ar/informe-de-inversion-extranjera-directa/>
- <https://www.presupuestoabierto.gov.ar/sici/home>

Próxima fecha de publicación IMEC: 30 de junio de 2026