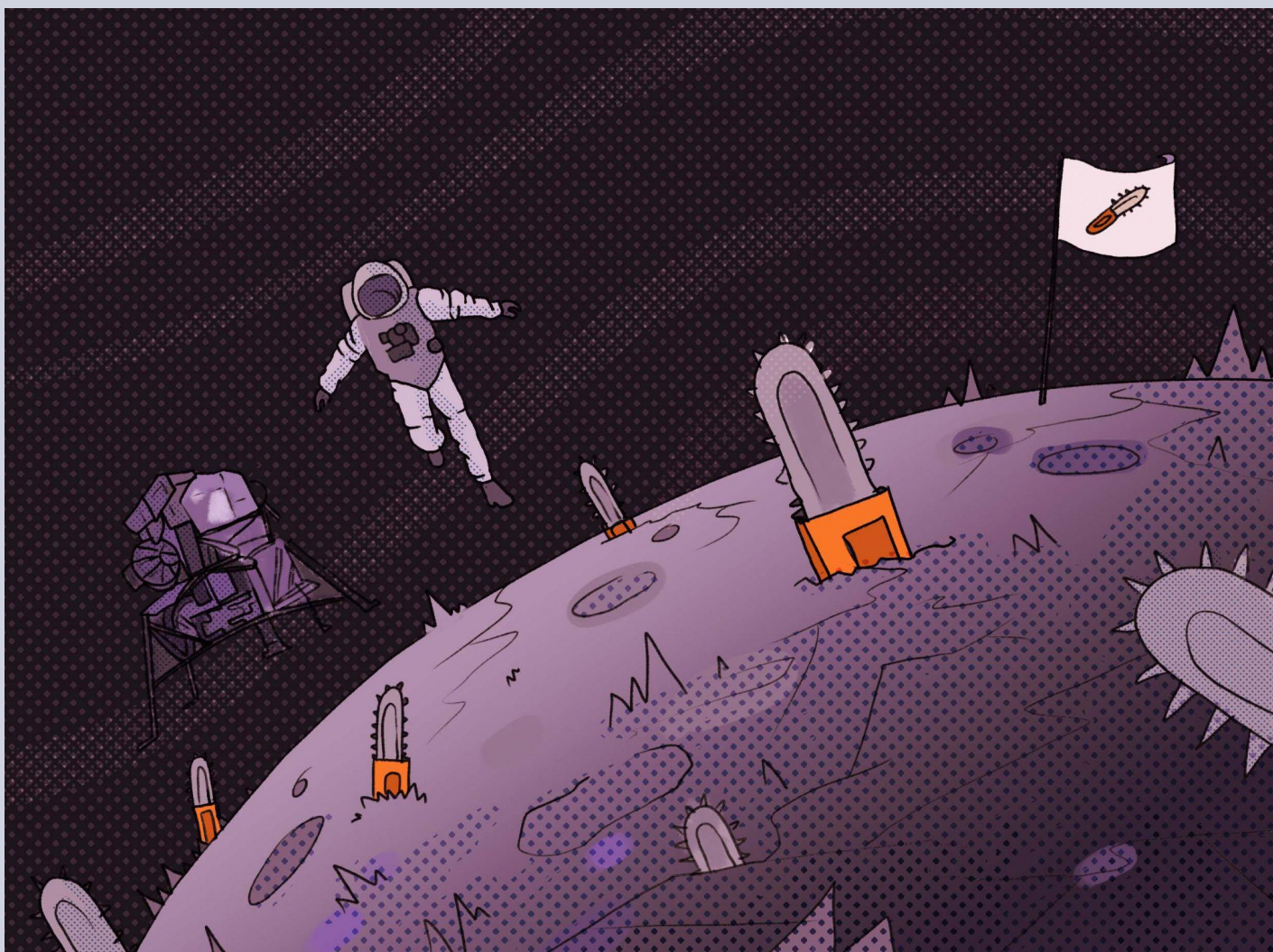


Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Junio 2026



EMAE may-26

-0,5%

Serie desestacionalizada
vs. abr-26

PBI

+2,0%

Variación proyectada
del PBI 2026

Capacidad Instalada

-13,9%

Variación Uso Capacidad
Instalada Industrial may-26
vs. may-23

Función CyT

0,155%

Proyectado sobre PBI en
2026 (mínimo histórico)

- El EMAE-INDEC de may-26 continuó la baja del mes previo al descender un 0,5% vs. abr-26. El nivel de actividad sube un 0,9% vs. may-25. El crecimiento es dispar, con alzas en el sector primario y el financiero, mientras se agudiza el deterioro contra 2023 en construcción (-15,4%), industria (-15,1%) y comercio (-9,3%).
- La proyección de crecimiento para el 2026 es del 2,0% (-0,5 pp. vs. proy. anterior). El crecimiento se centra en sectores que generan el 9,6% del empleo, en tanto cae en los que implican al 66,5% de los trabajadores.
- El uso de capacidad industrial cae un 13,9% en may-26 respecto de 2023, y desciende un 16,1% desde su máximo en agosto de 2022. Todas las ramas industriales caen, con excepción de refinación de petróleo.
- La inversión CyT proyecta un retroceso del 7,8% real vs. 2025 (-45,3% vs. 2023), en tanto la masa salarial del sistema lo haría en un 7,2%. La FCyT se proyecta en un 0,155% del PBI, mínimo histórico desde 1972.

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Junio 2026

Resumen

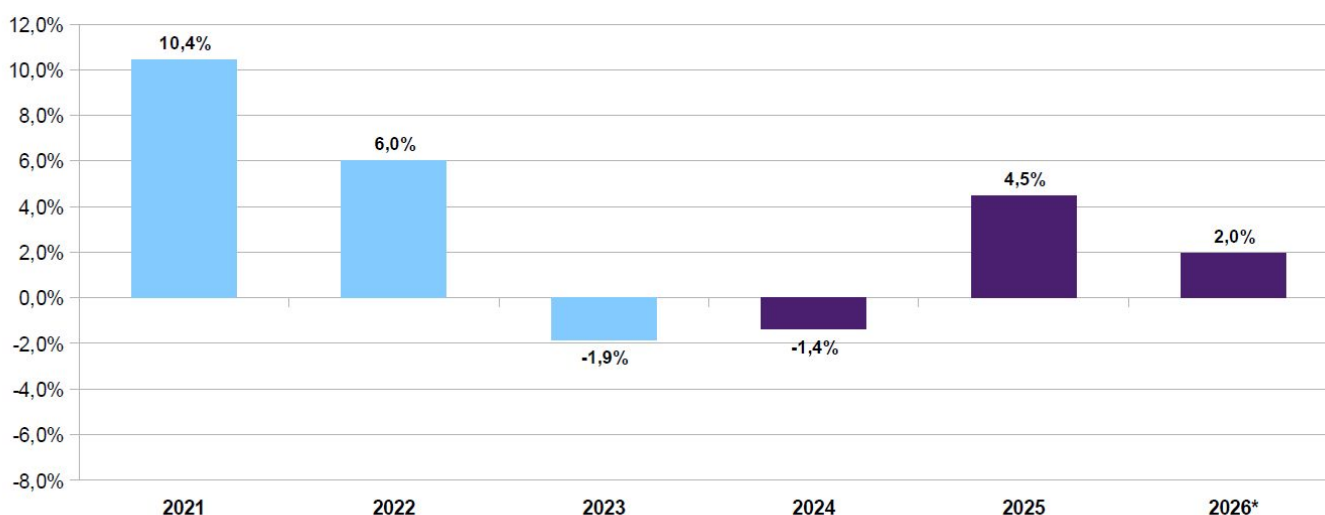
- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del INDEC de **may-26** marcó una nueva caída del **0,5%** en la **serie desestacionalizada**, ubicándose un **0,4%** por **debajo** del anterior máximo de **jun-22**. La proyección de crecimiento del **PBI** para el **2026** se reduce al **2,0%** (**-0,5 pp.** vs. la anterior proyección).
- El nivel de actividad a **may-26** se ubica **0,9%** por sobre **may-25**. El **EMAE** apunta a romper siete trimestres de crecimiento con un retroceso del **0,7%** en **II-26**, dando cuenta del estancamiento de la economía. La mitad del incremento proyectado del nivel de actividad es producto del **arrastre estadístico** que dejó el 2025.
- La recuperación es **cada vez más dispar**. El **nivel general** de actividad se encuentra en **may-26** un **7,6%** por sobre **may-23**. El **sector agropecuario** (**+114,8%**, con sequía en el año base), **minería** (**+30,3%**) e **intermediación financiera** (**+16,4%**) son los que más crecieron respecto de **tres años atrás**. Sectores de gran incidencia en el **empleo**, como **comercio** (**-9,3%**), **industria** (**-15,1%**) y **construcción** (**-15,4%**) siguen cayendo. Sin contar el sector primario, impuestos netos de subsidios e intermediación financiera, **el nivel general de actividad desciende un 5,1% real vs. may-23**.
- El sector de la **construcción** muestra a **may-26** una retracción del **23,7%** contra el pico de **may-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **18,8%** desde **may-23**. La **utilización de la capacidad instalada industrial** en **may-26** cae **16,1%** vs. **ago-22**, ubicándose en el mismo nivel que tenía en **dic-20** (plena pandemia). El uso de capacidad instalada en el sector **automotriz** cae **27,1%** contra **may-23**, y en el **textil** lo hace un **27,2%**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** declina **14,0%** contra el pico de **abr-23** (**-11,6%** en el acum. a **may-26** vs. similar período de **2023**).
- En **2025** el **PBI** alcanzó los **850,2 bn\$** y para **2026** se estima en **1.148,5 bn\$**. La **inflación promedio anual** proyectada continúa elevándose muy por sobre la que figura en el Presupuesto (**32,5%** vs. **17,3%**). La inflación en **dólares** a fines de **junio** alcanza el **86,6%** desde **dic-23**, con un importante incremento del **21,6%** en los últimos **nueve meses**, tras haber caído casi **14%** entre **mar-25** y **oct-25**. El valor de una **canasta en dólares** en **jun-26** se encuentra **4,4%** 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 **56,7%** en **dólares** por debajo del piso de **nov-24**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **56,8%** en el mismo período. La **base monetaria** creció un **138,7%** en **dólares** desde **ene-24**. Durante el año pasado se batió un récord en la **Formación de Activos Externos (FAE)**, la cual alcanzó los **32.340** millones de dólares. La **inversión** cae un **11,3%** desde **I-25** (**16,7%** desde **II-22**).
- El Presupuesto de la **Administración Pública Nacional (APN)**, pese a la reciente ampliación de créditos, caería **3,6** puntos reales en **2026** (**-26,4%** desde **2023** y **-40,3%** vs. **2015**). El presupuesto de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** de la APN proyecta un deterioro en la ejecución de un **8,5% este año**, tras perder un **14,9%** en **2025** y un **29,7%** en **2024**. Declinaría así un **53,9%** desde **2015** y **45,3%** desde **2023**, alcanzando así un **mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,155%)**.
- El **86,9%** de la **FCyT ejecutada a jun-26** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**. La ejecución en **CyT a jun-26** marcó una **caída** interanual del **2,7%** en el total, en tanto la **masa salarial** se incrementa estacionalmente un **1,6%** respecto del año pasado.

PBI

El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **mayo** de **2026** del **INDEC** volvió a mostrar un retroceso respecto a **abr-26 (-0,5%)**. Esto da al nivel de actividad una impronta negativa a la proyección del **segundo trimestre (-0,7%** estimado en la serie desestacionalizada), llevando la proyección de crecimiento para todo el año al **2,0% (-0,5 pp.** respecto de la anterior proyección). Este guarismo incluye **1,0 pp.** de **arrastre estadístico** proveniente del 2025.

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2026)

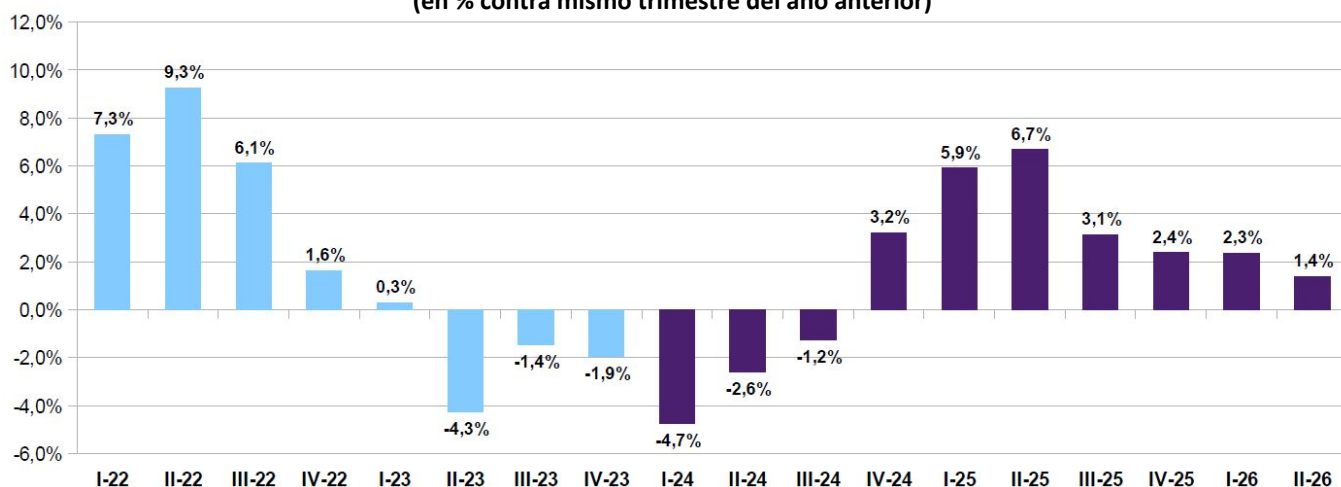
(en % anual)



El alza de la serie de nivel de actividad para el **primer trimestre de 2026** se ubicó en torno al **2,3%**, proyectándose un deterioro del ritmo de crecimiento, cuando no estancamiento, en el segundo trimestre del año. Aún así el nivel de actividad presenta un alza por **séptimo trimestre consecutivo** en la medición interanual, aunque con fuerte declinación en la variación positiva de la serie sin estacionalidad, alcanzando apenas un **1,4%** en el **segundo trimestre** contra el mismo trimestre del año anterior.

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

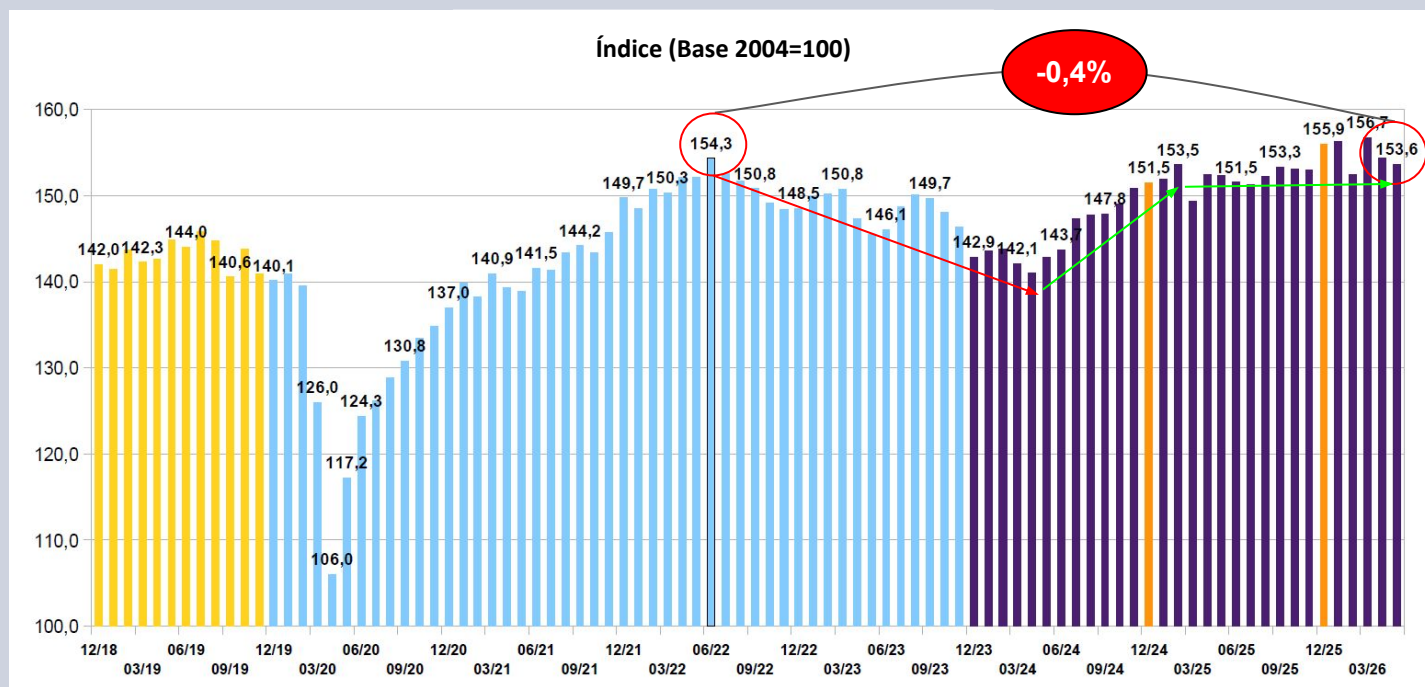
(en % contra mismo trimestre del año anterior)



PBI

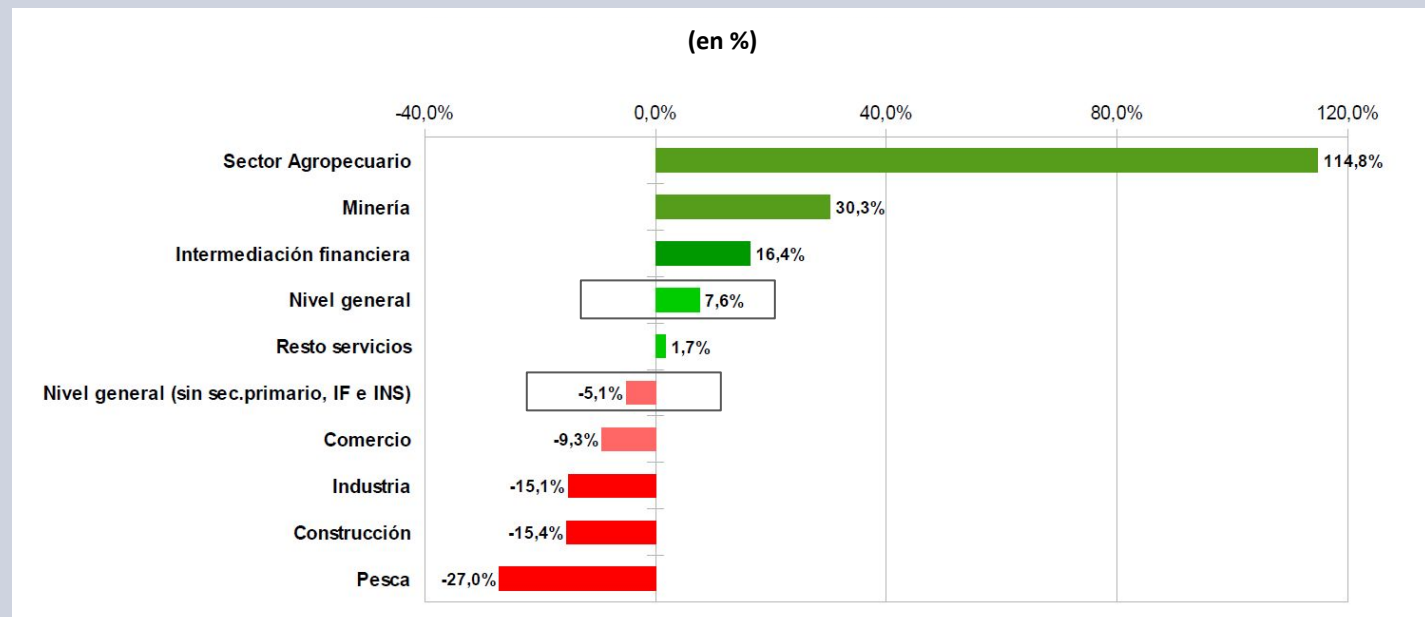
El **EMAE** continuó cayendo en **may-26**, con un retroceso del nivel de actividad del **0,5%** vs. **abr-26**, situándose **0,4%** por debajo del pico de **jun-22**. El nivel de **may-26** (**153,6**), supone una recuperación del **8,9%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, pero marca una caída del **1,5%** 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** marcan importantes alzas contra **may-23**. El **nivel general** en la serie original con estacionalidad se encuentra **7,6%** por sobre el valor de hace tres años (plena **sequía**); pero sin el **sector primario, intermediación financiera e impuestos netos** la economía se halla **5,1%** por debajo. Los sectores intensivos en mano de obra (**comercio, industria y construcción**) declinan respecto del mes base (**-9,3%**, **-15,1%** y **-15,4%** respectivamente). El resto de los servicios sube un **1,7%**.

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

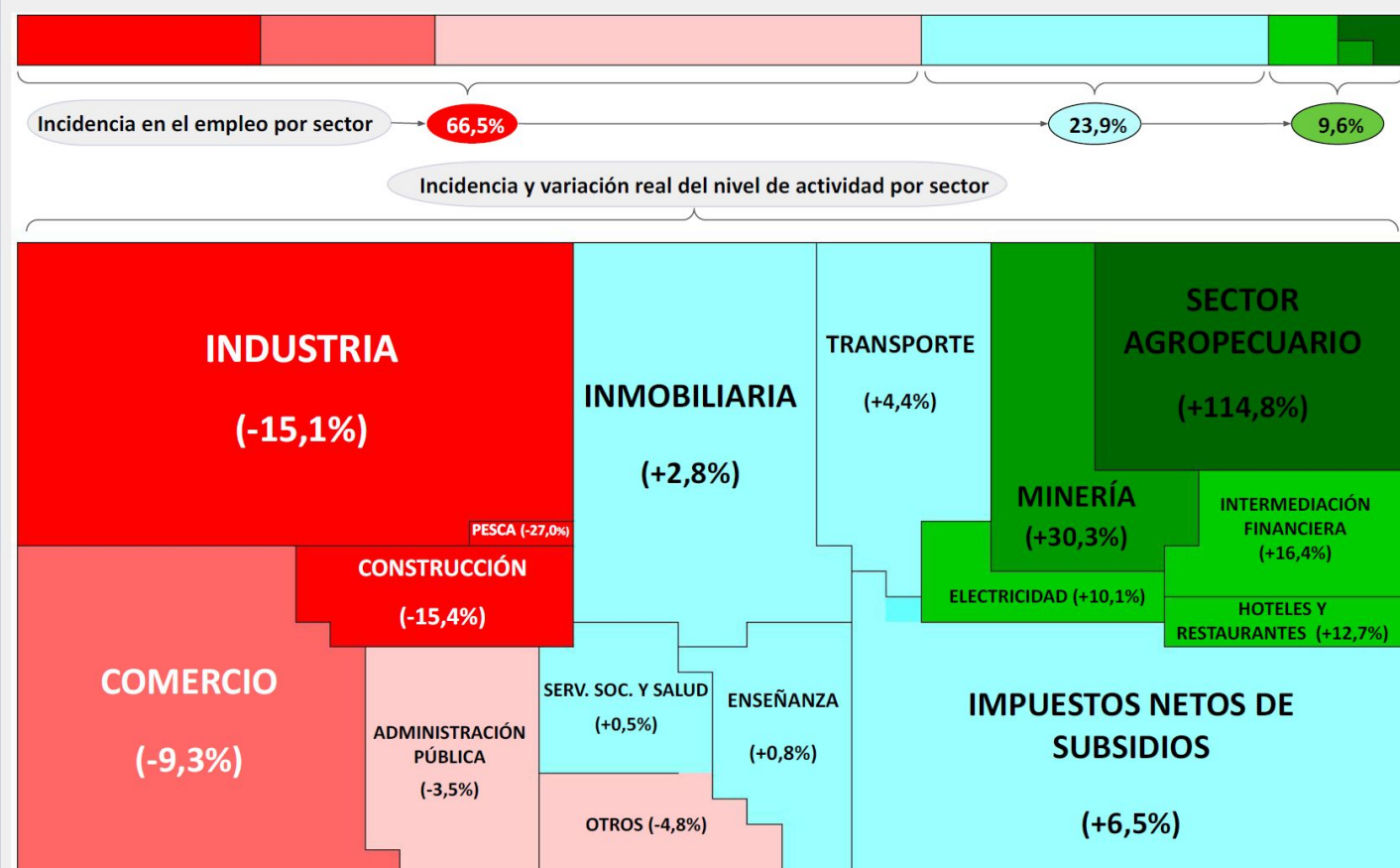


PBI

La fragmentación de la dinámica del **nivel de actividad** puede comprenderse mejor observando la **incidencia en el EMAE por sector** (representada por área proporcionalmente en el gráfico 5) y la variación respecto a **may-23** (según el color). Los **sectores dinámicos** (en verde), generan apenas el **9,6% del empleo registrado**. Los **sectores neutros** respecto de 2023 (crecimiento tangencial en 3 años, apenas suficiente para compensar el incremento de la PEA), abarcan al **23,9% de los trabajadores registrados**, en tanto los **sectores en estado crítico** muestran caídas de hasta un **27,0%** en seis sectores que comprenden al **66,5% del empleo formal** en nuestro país.

El crecimiento en el sector primario se encuentra sobre-dimensionado al compararse el **sector agropecuario** (+114,8%) contra un **2023** marcado por la **sequía**. Sin embargo otros sectores como **minería** (+30,3%) y **electricidad** (+10,1%) entregan un crecimiento genuino en sectores que sin embargo representan apenas el **1,7% del empleo registrado**. Otro sector dinámico es el de **intermediación financiera** (+16,4%). **Hotelería y restaurantes** también registra un alza (+12,7%). Entre ambos emplean apenas al **4,5% de los trabajadores registrados**. En suma, el sector dinámico de la economía tracciona el nivel de actividad al alza, pero involucra apenas al **9,6% del empleo formal**.

Gráfico 5. Variación e incidencia sectorial en el EMAE (may-26 vs. may-23) e incidencia en el empleo registrado

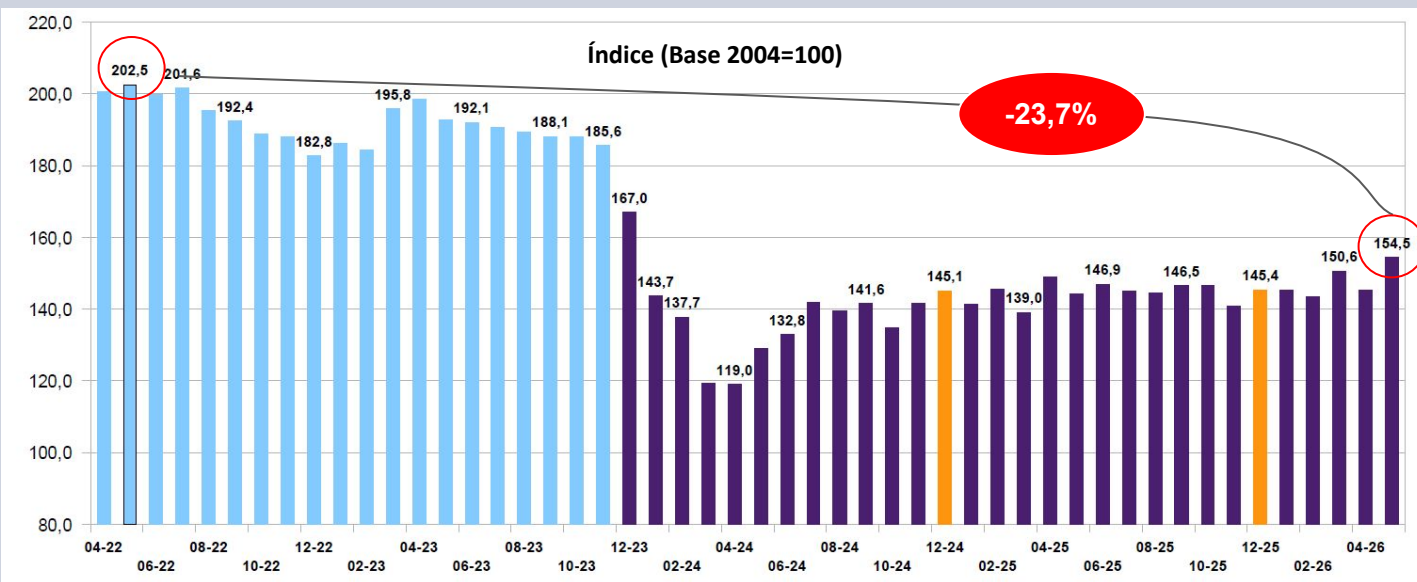


Por otro lado, los **sectores en rojo** implican sectores altamente **intensivos en mano de obra**, como **construcción, industria y comercio**, que representan **más de un tercio del EMAE**, y que continúan en estado crítico. Al añadir otros sectores que han declinado en términos absolutos en estos tres años se observa que **dos tercios de los trabajadores** se encuentran empleados en **sectores en declinación**. Lejos de atenuarse, las diferencias entre ambos sectores de la economía **se agrandan**, comprometiendo la solidez del crecimiento a futuro de la economía.

PBI

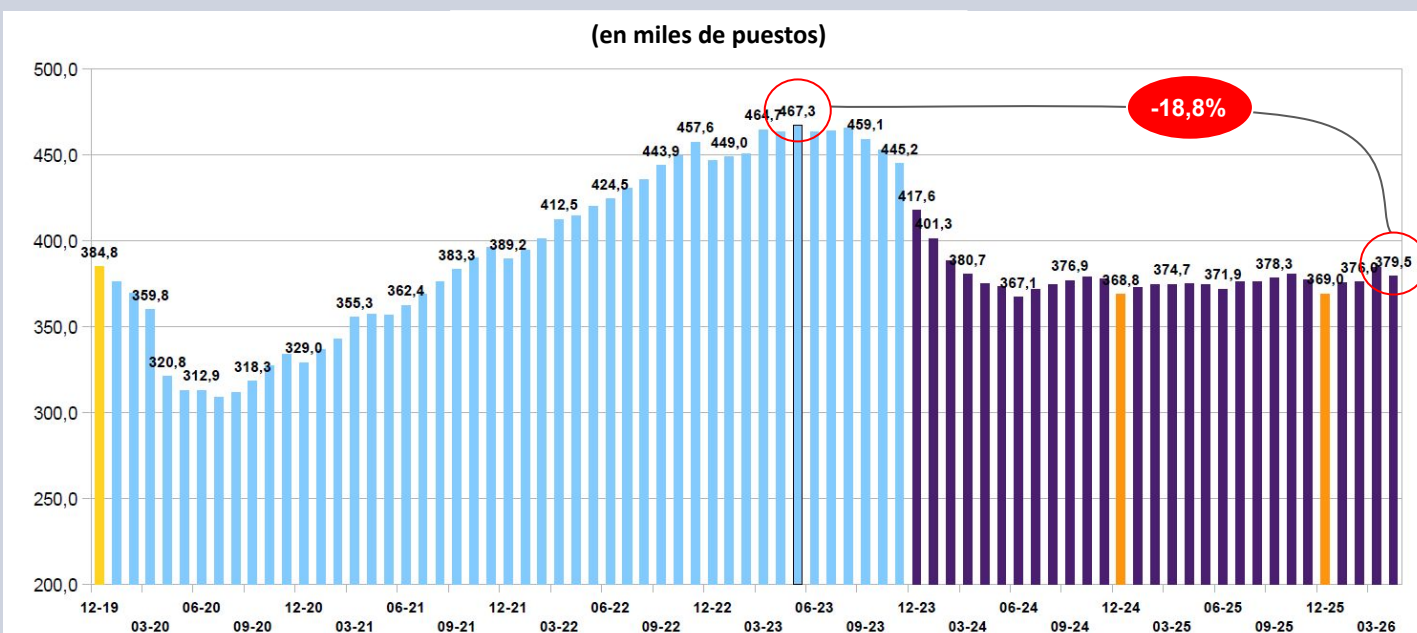
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que cayó un **41,2%** desde su pico en **may-22** hasta **abr-24**. Desde entonces, no obstante, muestra un débil dinamismo, ubicándose en **may-26** todavía **23,7%** por debajo del pico de **may-22** y **19,8%** por debajo de igual mes de hace 3 años. En el acumulado a **may-26** pierde **22,8** puntos vs. el acumulado a **may-23**, aunque sube un **2,7%** respecto del acumulado a **may-25**.

Gráfico 6. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción - ISAC-INDEC (2022-2026)



En **abr-26**, último mes disponible, continuó estancada la creación de **empleo privado en el sector construcción**, que no alcanza a revertir la declinación del **18,8%** desde el pico de **may-23**, consolidando un nivel de actividad y empleo claramente por debajo del período 2021-23. Contra **abr-23** el empleo cae un **18,2%** (+1,2% vs. **abr-25**). En el acumulado de **2025** descendió un **17,5%** respecto de los valores de **2023**, mostrando un **alza interanual** del **1,2%** en el acumulado del **primer cuatrimestre** del **2026** contra igual período del año anterior.

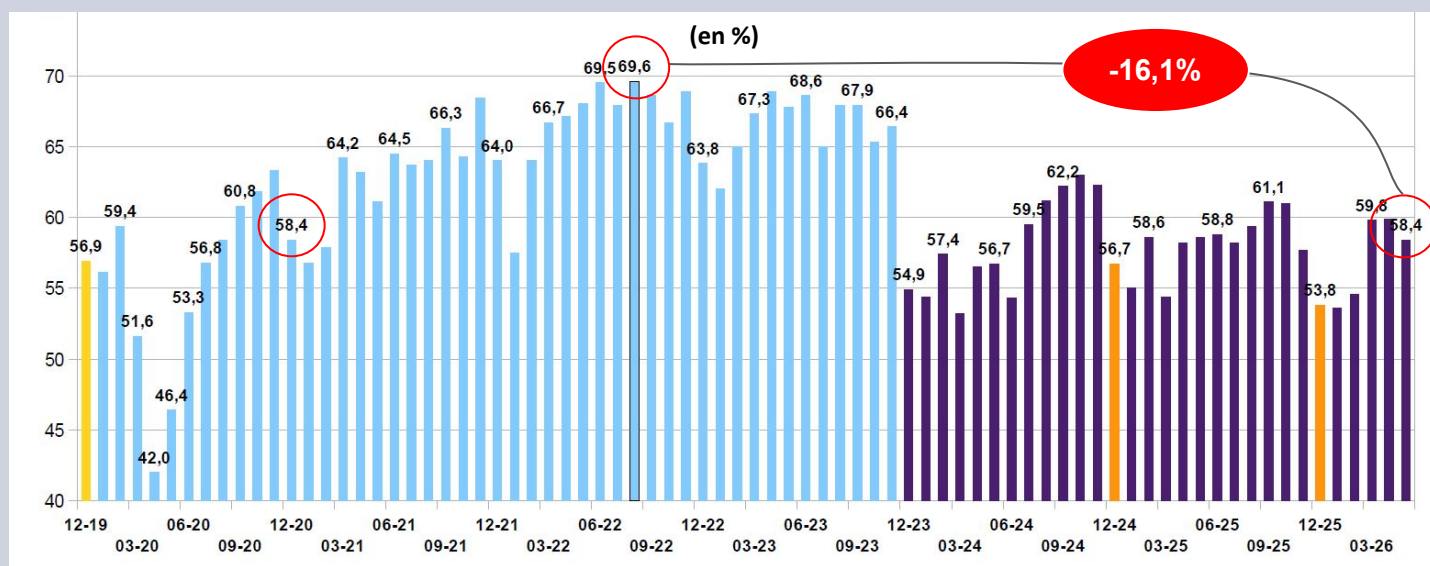
Gráfico 7. Empleo privado en construcción (2019-2026)



PBI

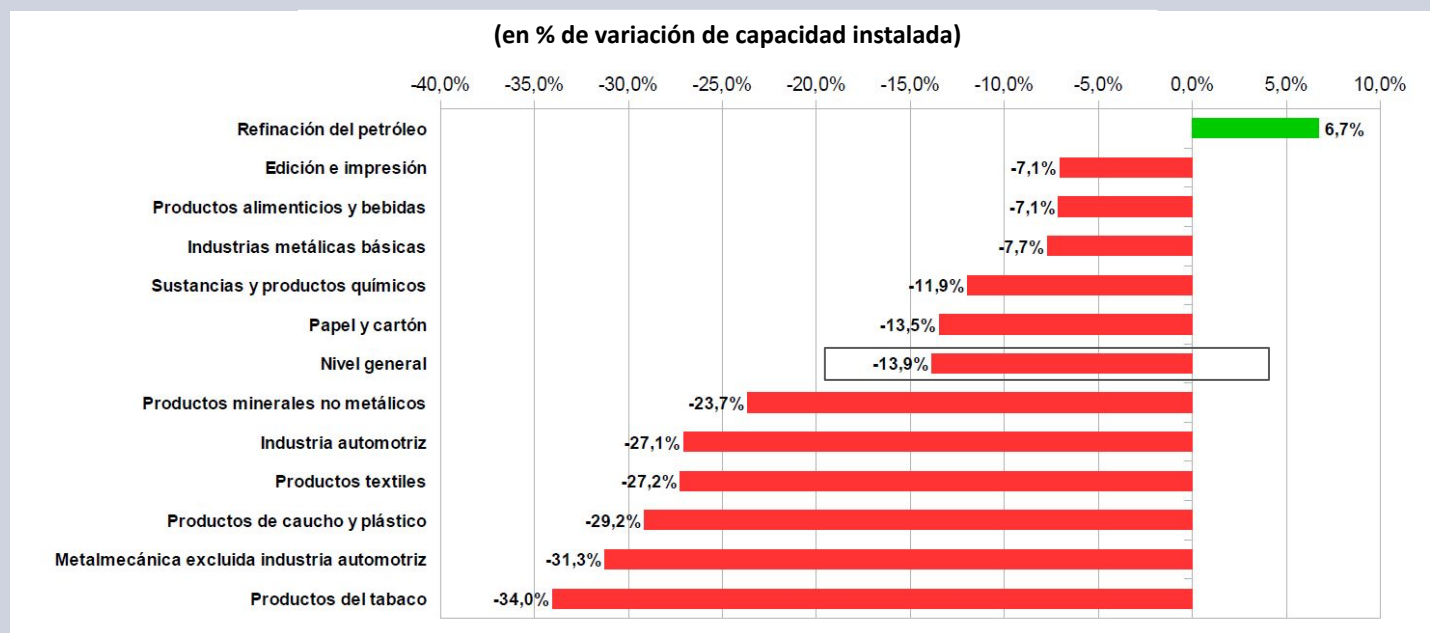
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** fue del **58,4%** en **may-26**, con una mejora respecto de meses anteriores, pero aún cayendo un **16,1%** respecto del **pico de ago-22**, y un **13,9%** contra **may-23** (-0,3% vs. **may-25**). La utilización de capacidad instalada se encuentra en el mismo nivel que el alcanzado en **dic-20 en plena pandemia**, y muestra la crisis del sector industrial.

Gráfico 8. 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. Con la excepción de **refinación de petróleo (+6,7%)**, todos los demás sectores se hallan claramente por debajo del nivel de **may-23**. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo **industrias metálicas básicas (-7,7 pts.)**, **productos químicos (-11,9 pts.)**, el **sector automotriz (-27,1 pts.)** y la **industria del caucho y plástico (-29,2 pts.)**. La rama **textil** cae **27,2 puntos** respecto de la utilización de capacidad de tres años atrás. El **nivel general** retrocede **13,9 puntos**, agudizando aún más su deterioro respecto del mes anterior.

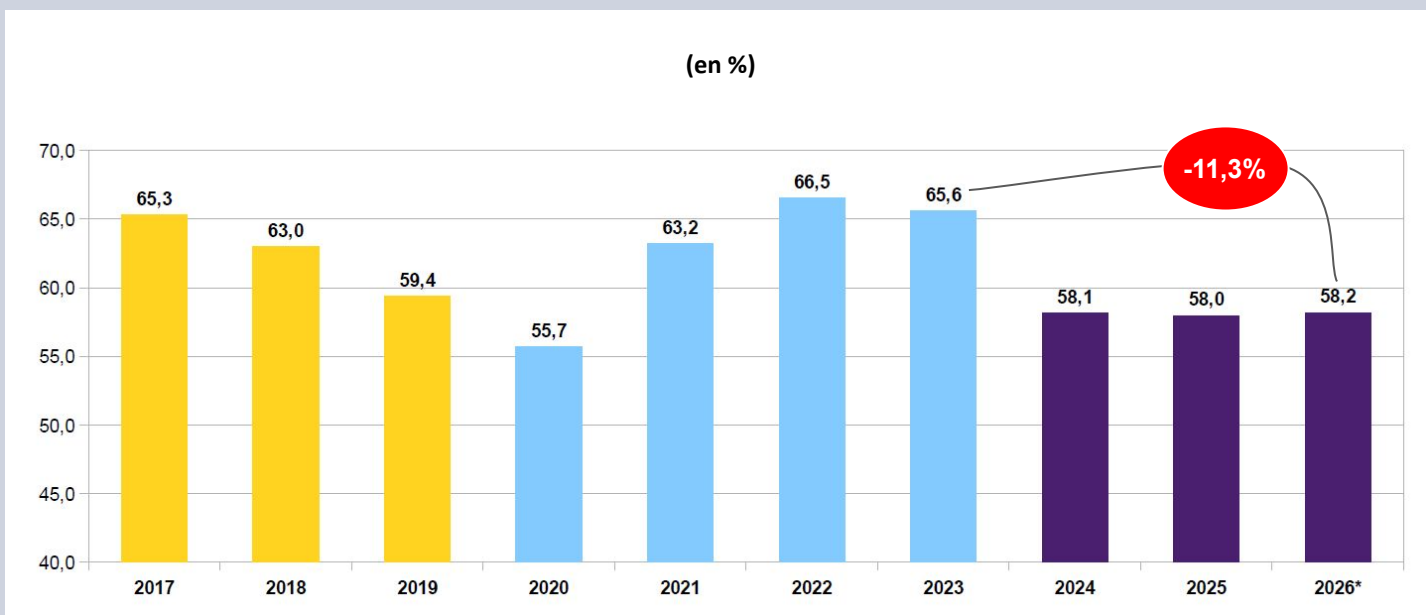
Gráfico 9. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (may-26 vs. may-23)



PBI

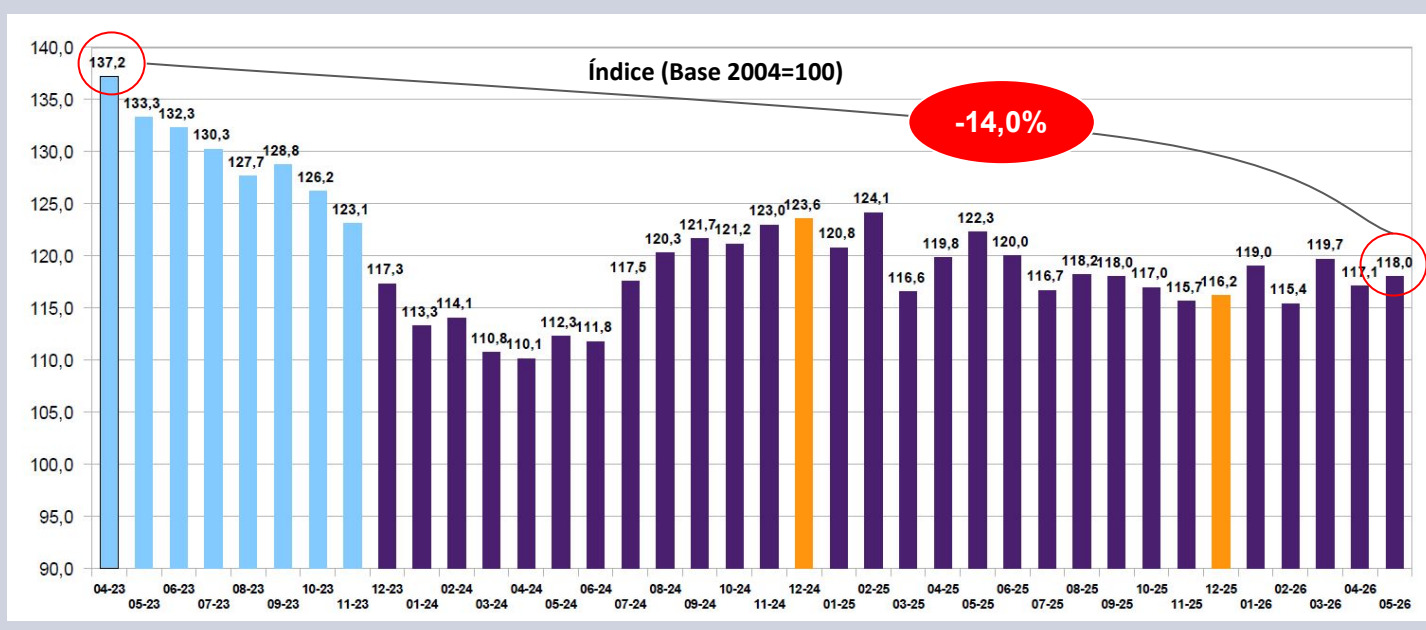
Como **promedio anual**, la **utilización de la capacidad instalada industrial** continúa en estado crítico, ubicándose un **11,3%** por debajo de los valores de **2023**. El máximo alcanzado en **2022** fue sucedido por una **leve caída en 2023**. La brutal caída durante **2024 (-11,4%)** dio lugar a un estancamiento en un nivel en **2025** apenas superior al del 2020 (**pandemia**), marcando una levísima alza en **2026 (+0,3%)**.

Gráfico 10. Utilización de la Capacidad Instalada Industrial (promedio anual 2017-2026)



De igual manera, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM)** del **INDEC** exhibe la debilidad del dinamismo del sector industrial, que cae un **3,5%** en **may-26** respecto de **may-25**, y en tendencia decreciente desde **dic-24**. El nivel del **IPIM** en el acumulado a **may-26** es **11,6%** inferior al acumulado a **may-23 (-2,4% vs. acum. 2025)** y se encuentra **14,0%** 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**.

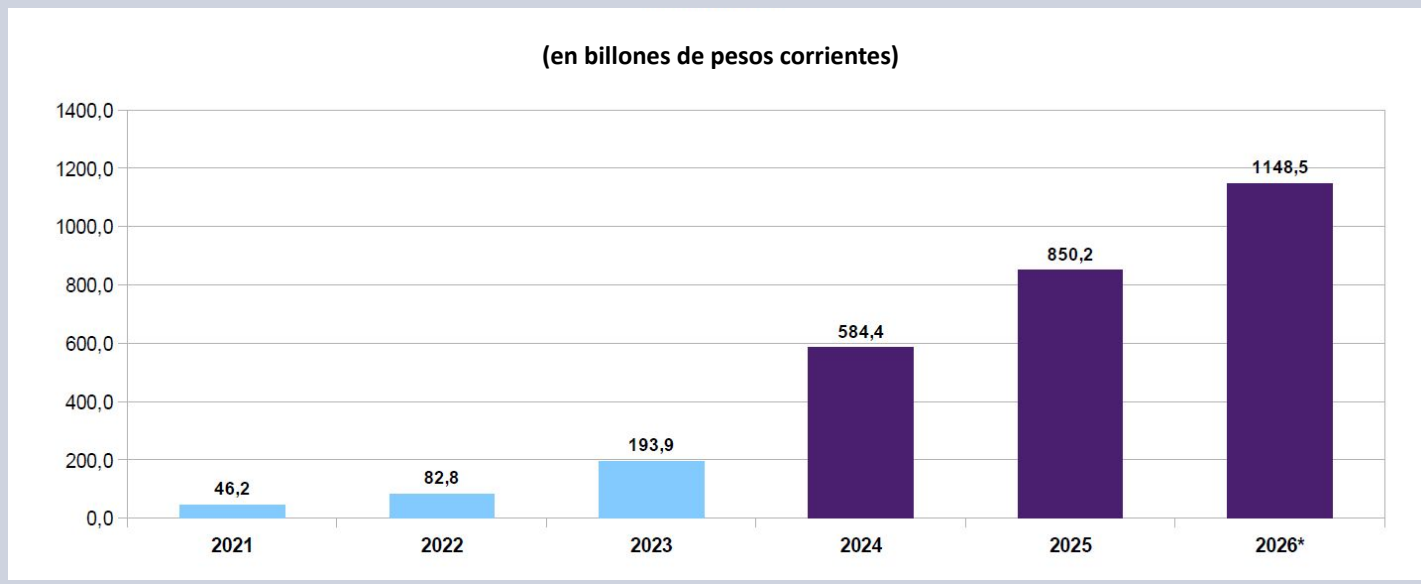
Gráfico 11. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (2023-2026)



PBI

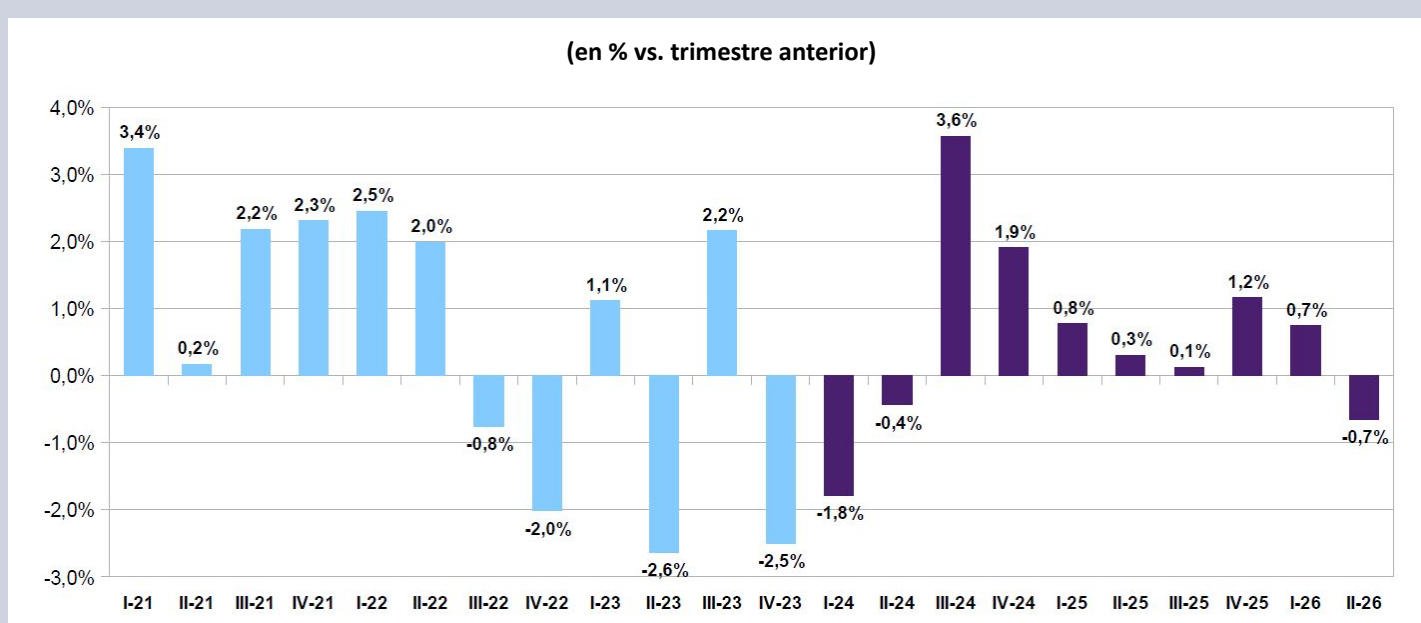
El **Informe de Avance** del nivel de actividad permite un proyectar un crecimiento del **2,0%** del **PBI** para el **2026 (-0,5 pp.)**. Las estimaciones de inflación continúan en el entorno del **29,8% (IPC a dic-26)** y un **32,5% (Inflación promedio anual)**, con alzas de **0,2 pp.** y **0,1 pp.** vs. proyecciones anteriores. De esta manera, con estas estimaciones, el **PBI** tras alcanzar los **850,2** billones de pesos (**bn\$**) en **2025**, arroja un **PBI target** de **1.148,5 bn\$** para **2026 (-6,4 bn\$)**.

Gráfico 12. PBI nominal (2021-2025 y Proyección 2026)



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 **0,7%**, y la proyección estable para el **segundo trimestre** muestra una **caída** estimada del **0,7%**, poniendo fin a **siete trimestres** de alzas continuas.

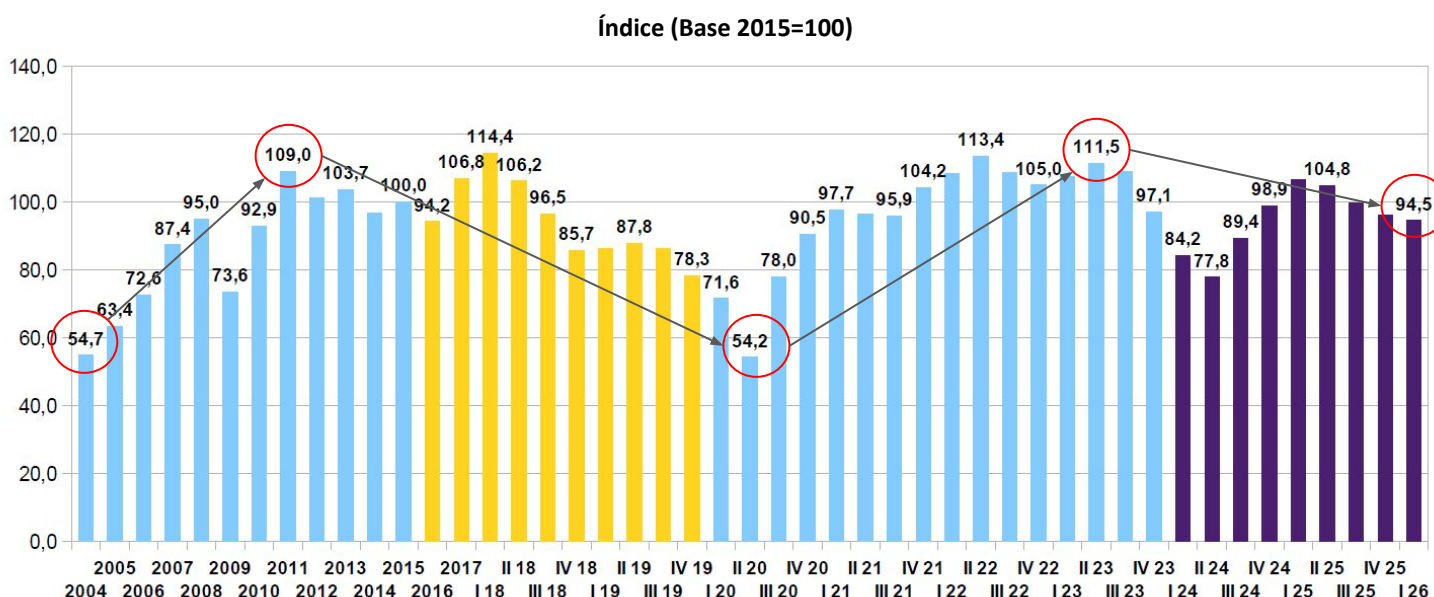
Gráfico 13. Variación trimestral serie desestacionalizada (2021-2026)



Inversión

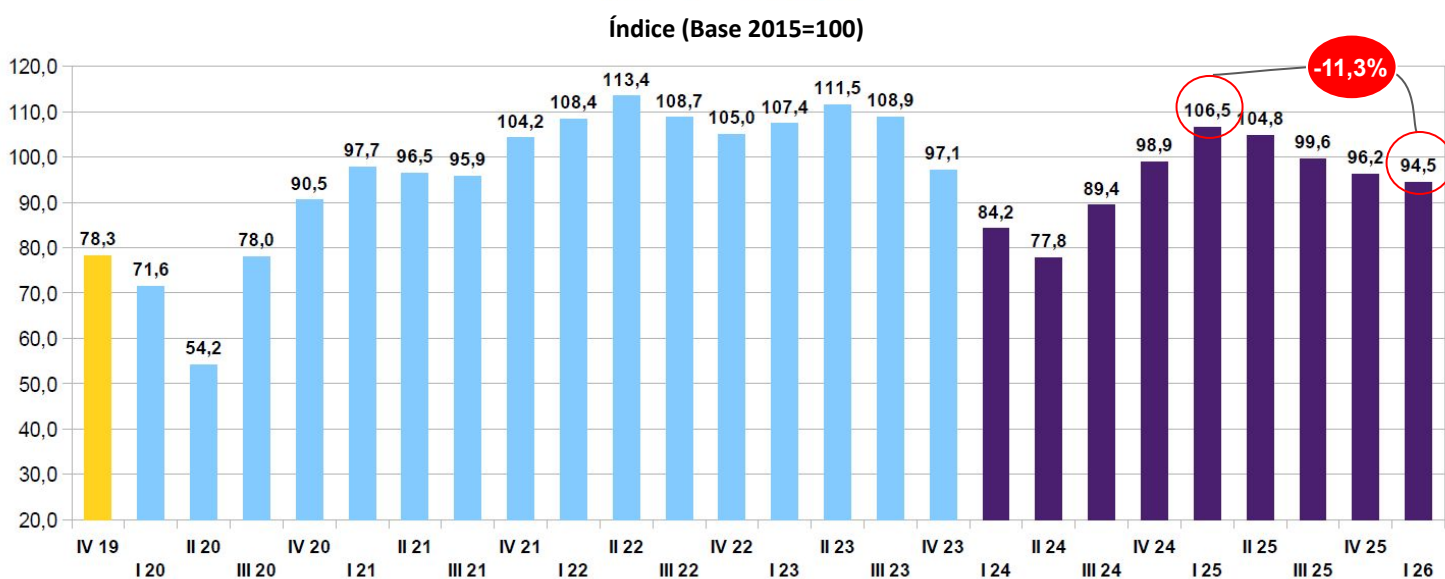
Al analizar la serie trimestral desestacionalizada se puede observar la desigual evolución de la **inversión**, que se **uplicó entre 2004 y 2011**, estancándose luego hasta **2017**, con caídas recurrentes entre el primer trimestre de 2018 (**I-18**) y **II-20 (pandemia)**. Luego se dio una recuperación muy marcada 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 **I-26** en un nivel inferior al de **I-21**.

Gráfico 14. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2004-2026)



La **inversión (FBCF)** recuperó su dinamismo tras la pandemia, para estancarse entre **I-22 y III-23**. La política de la nueva gestión afectó la **FBCF**, que sufrió durante el **primer semestre de 2024** una notoria **caída**. Tras recuperarse en el **segundo semestre**, alcanzando un máximo local en **I-25**, la inversión volvió a **declinar**, retrocediendo un **11,3%** en los últimos **cuatro trimestres (-16,7% desde II-22)**.

Gráfico 15. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2019-2026)

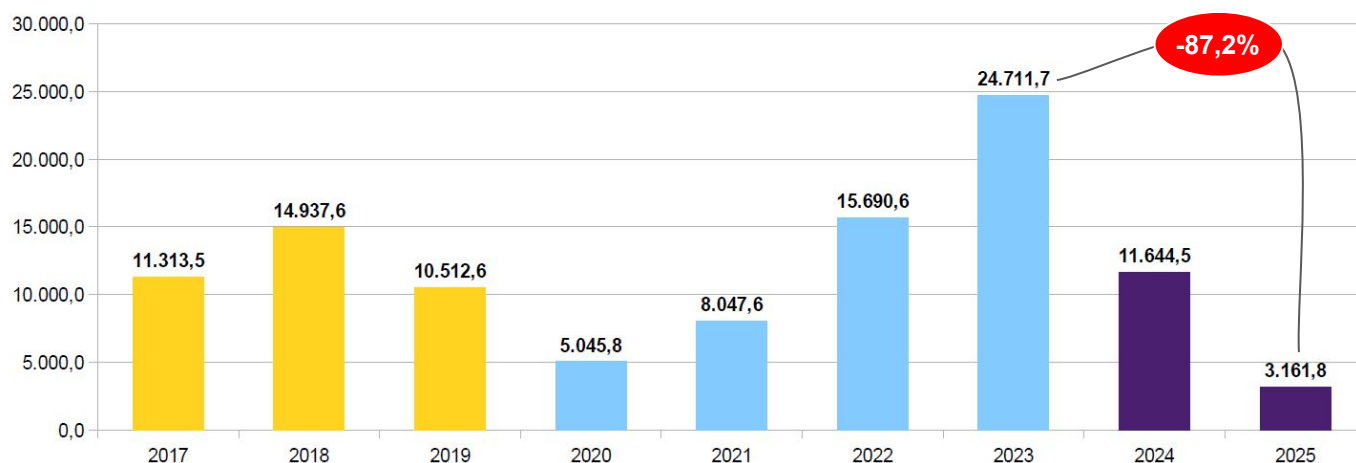


Inversión

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 16. Inversión Extranjera Directa (2017-2025)

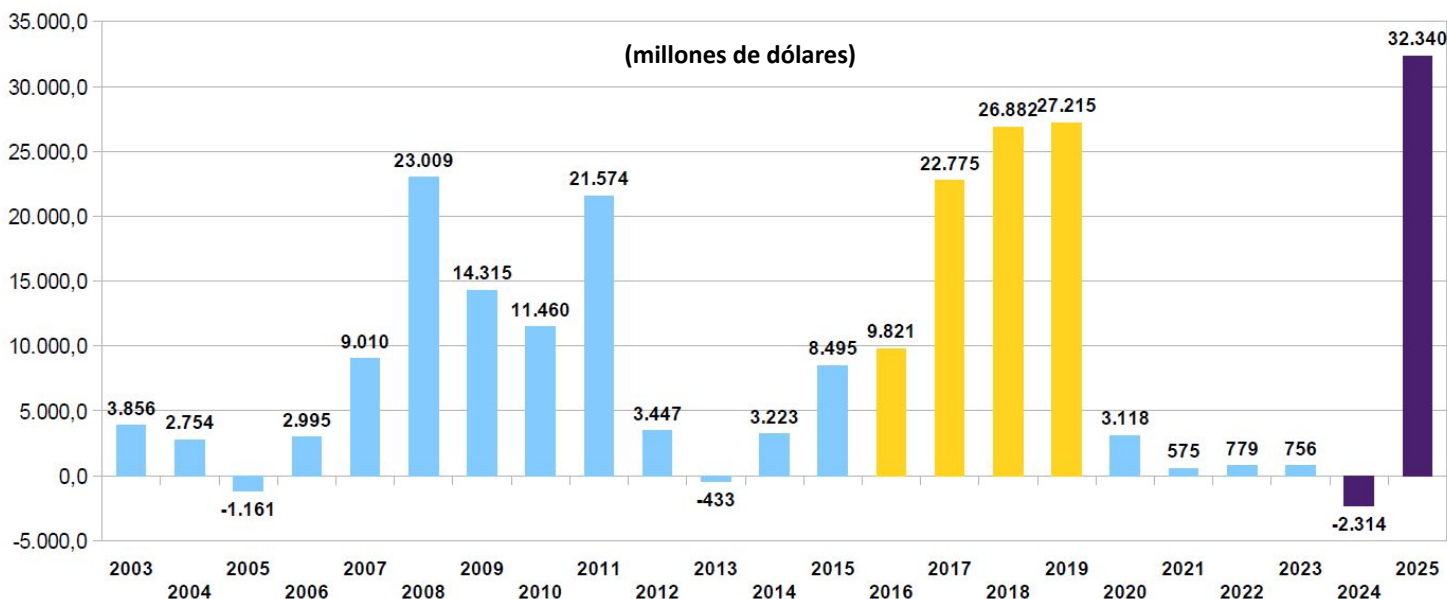
(en millones de dólares)



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 17. Formación de Activos Externos (2003-2025)

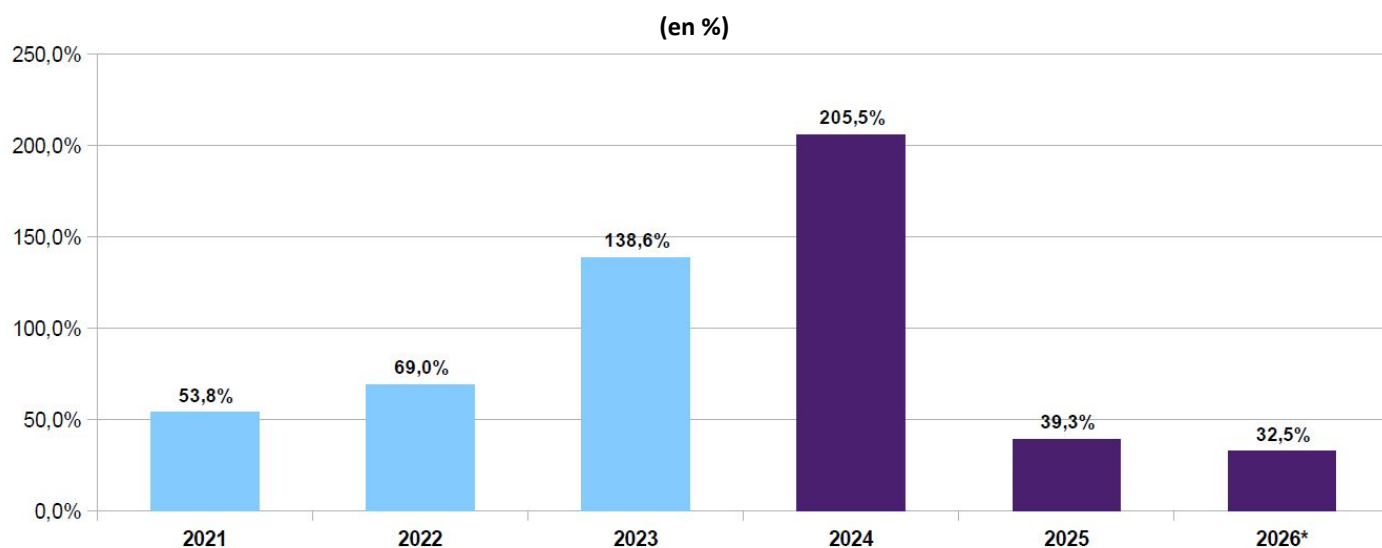
(millones de dólares)



Inflación

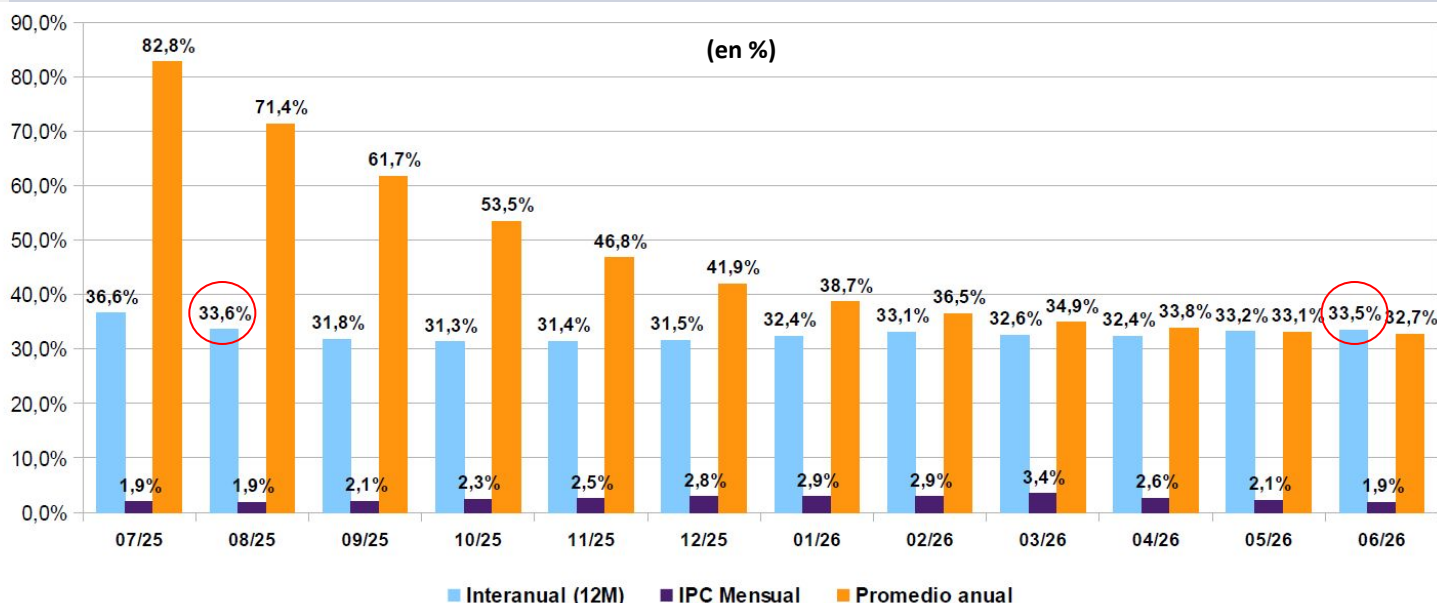
La **inflación acumulada a jun-26 (16,8%)** ha superado largamente la proyección fijada en el Presupuesto para todo el año (**10,3%**). La dinámica de precios sugiere una variación **promedio anual** que triplicará lo previsto, alcanzando un **32,5%** para el año en curso (**39,3% en 2025**).

Gráfico 18. Inflación promedio anual (2021-2025 y Proyección 2026)



La **inflación de junio (1,9%)** continuó con la tendencia descendente inaugurada el mes anterior, revirtiendo una secuencia en la que desde **may-25** 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. 16,8% en el acumulado a jun-26)**. La inflación promedio anual a **junio** se encuentra en el **32,7%**, con una **variación interanual del 33,5%**. Esta última ha **persistido en un nivel elevado** desde **ago-25**, teniendo en cuenta que en aquel entonces se encontraba en el **33,6%**.

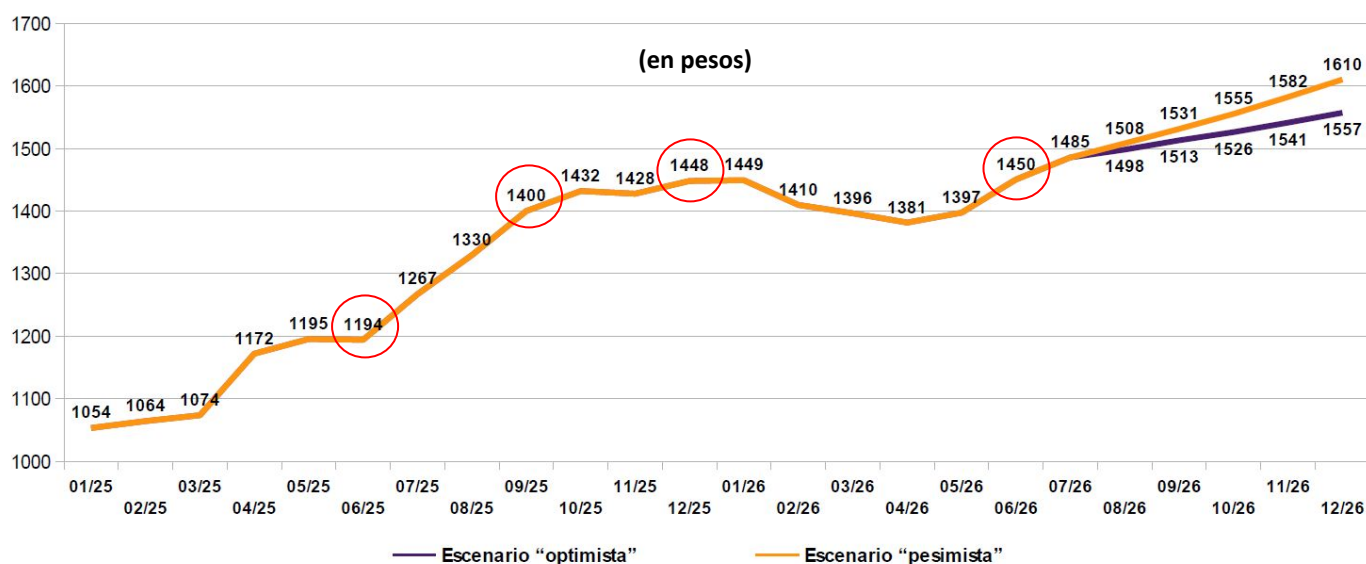
Gráfico 19. Inflación interanual y promedio anual (2025-2026)



Dólar

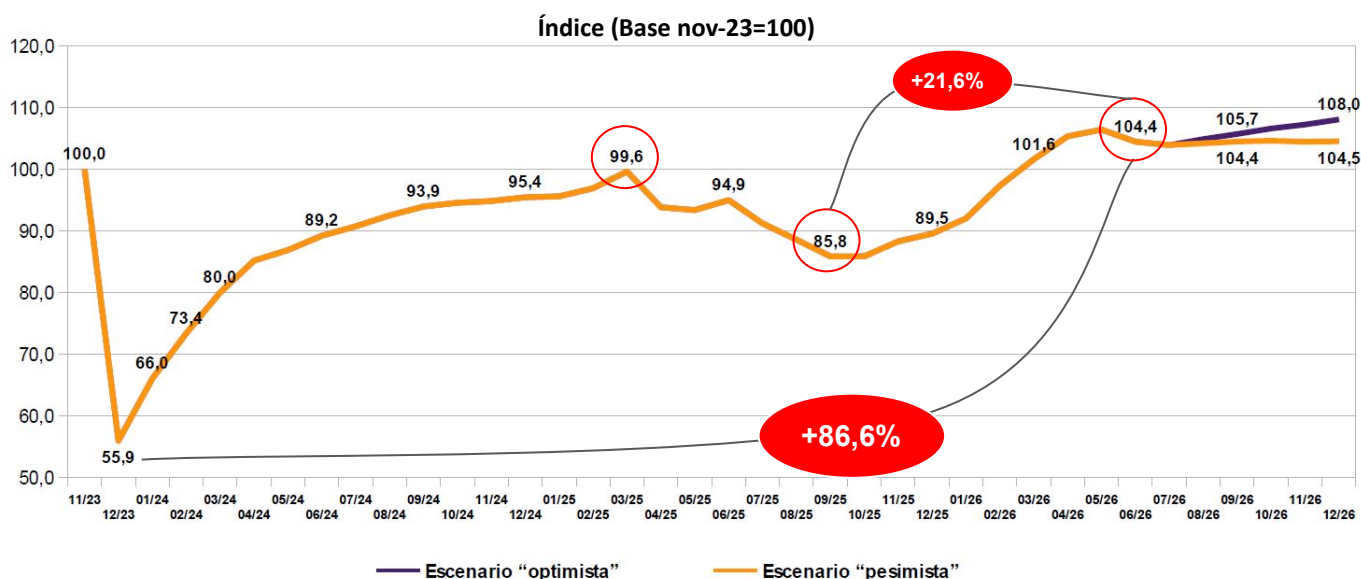
Tras haber acelerado la variación nominal del tipo de cambio entre **jun-25** y **oct-25**, el dólar permaneció con variaciones mínimas en los meses subsiguientes, cayendo incluso en **nov-25**, **feb-26**, **mar-26** y **abr-26**. Los incrementos en **may-26** (**1,1%**) y **jun-26** (**3,8%**) dejan el tipo de cambio en el nivel en el que se encontraba en **dic-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. En el segundo semestre se prevé un ligero incremento en el ritmo de variación nominal de la divisa.

Gráfico 20. 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 86,6%** hasta **jun-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 (**+21,6%**). En lo que va del **2026** subió un **16,6%**, llegando a un máximo por encima incluso del pico local de **mar-25** (**+4,8%**). La canasta se encuentra así **4,4%** por sobre el valor que tenía en **nov-23**, antes de la devaluación.

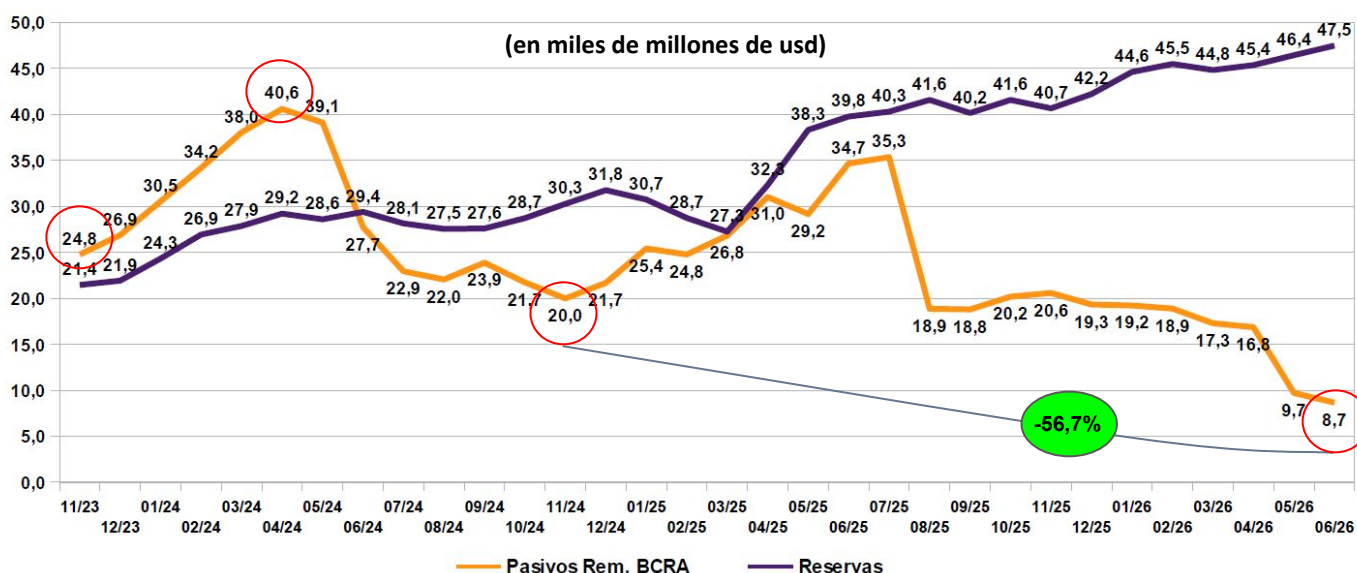
Gráfico 21. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados (2023-2026)



Indicadores monetarios

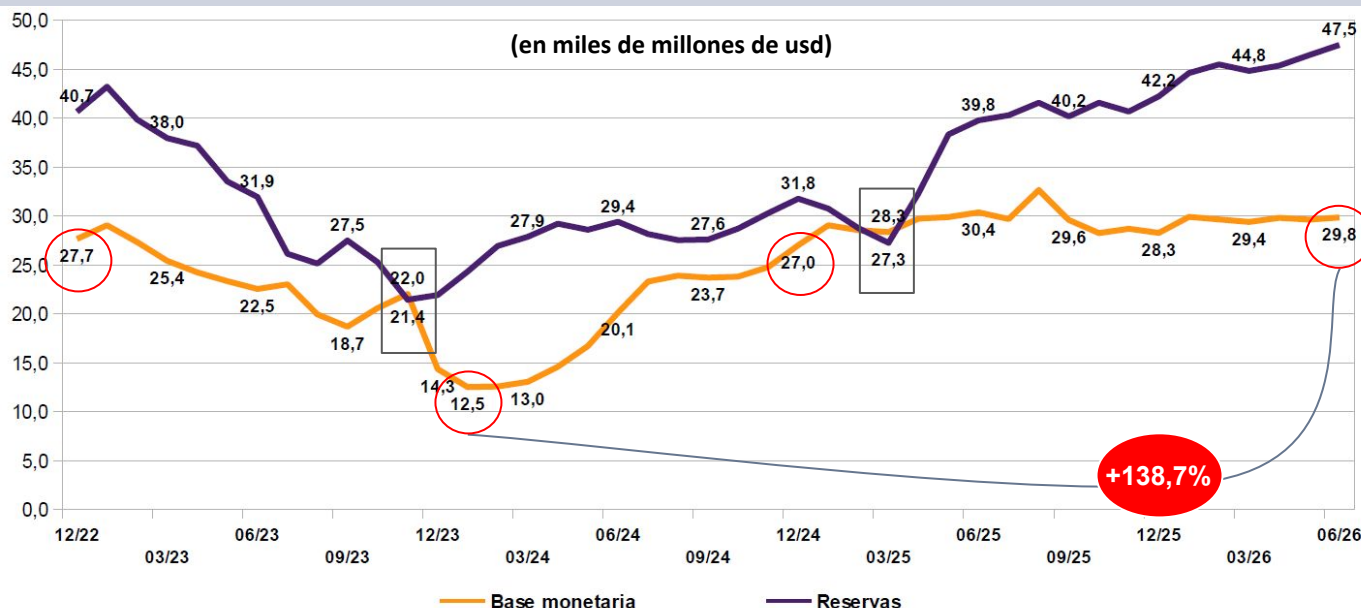
Una parte relativamente **exitosa** del plan económico, y fundamental para la dinámica macro, reside en el saneamiento del balance del **Banco Central**, y cierta **normalización** de la gestión monetaria, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** 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** caen un **56,7%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **56,8%**.

Gráfico 22. 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 **jun-26** se incrementó un **138,7%** en dólares desde su piso en **ene-24 (+0,7% vs. may-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 apenas un **0,4%** por sobre el nivel que tenía en **may-25**.

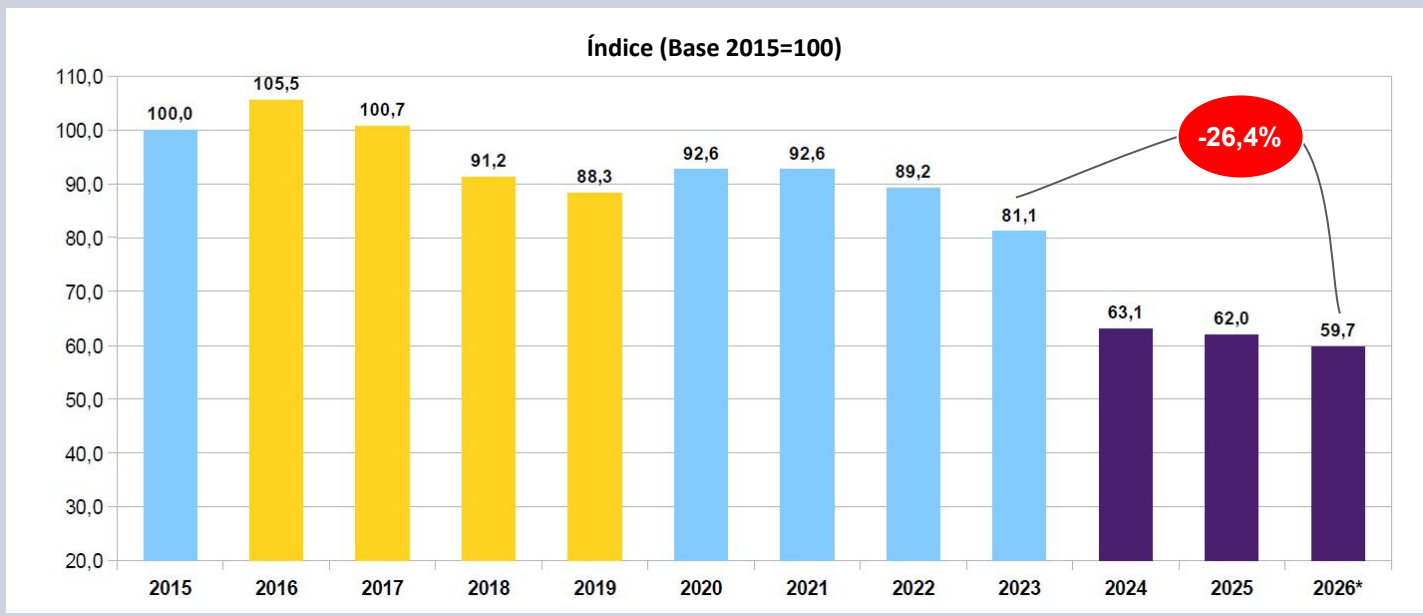
Gráfico 23. Base monetaria y Reservas BCRA (2023-2026)



Presupuesto

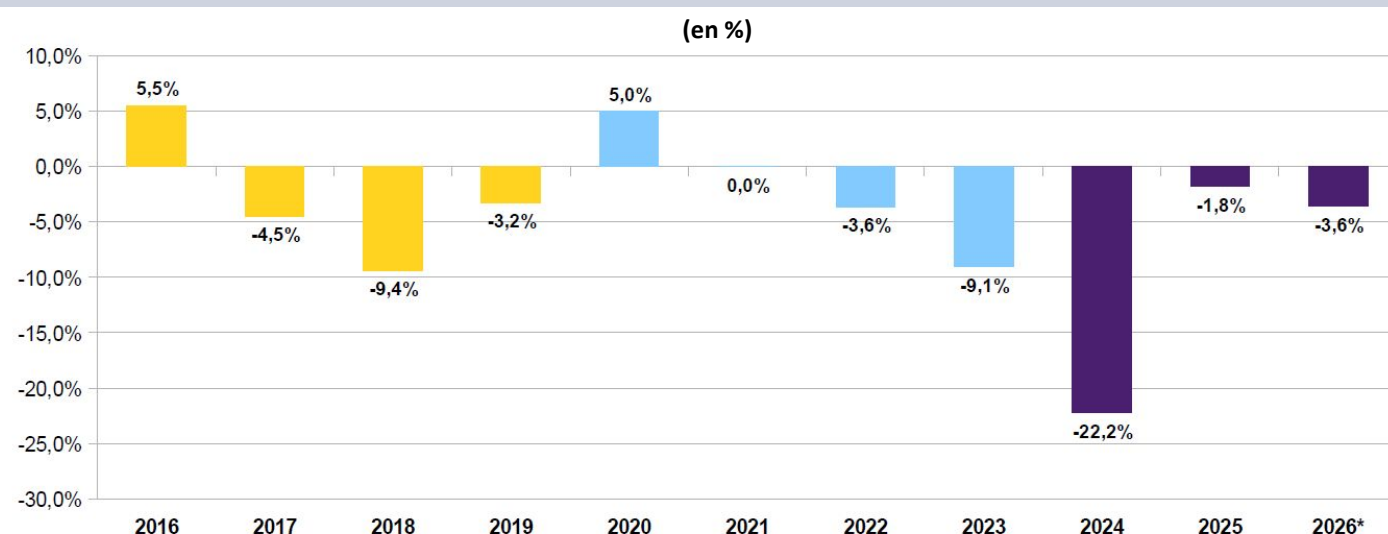
En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,2%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantuvo en la ejecución acumulada del **2025**, obteniéndose una reducción adicional del **1,8%** durante el año. En **2026** caería un **3,6%**, totalizando así un **deterioro de 26,4 puntos en tres años**. Con ello se encontrará **40,3%** por debajo del valor del año base (**2015**).

Gráfico 24. 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 continuas en **2023** (-9,1%), **2024** (-22,2%) y **2025** (-1,8%). Para **2026** se prevé otra caída real (-3,6%).

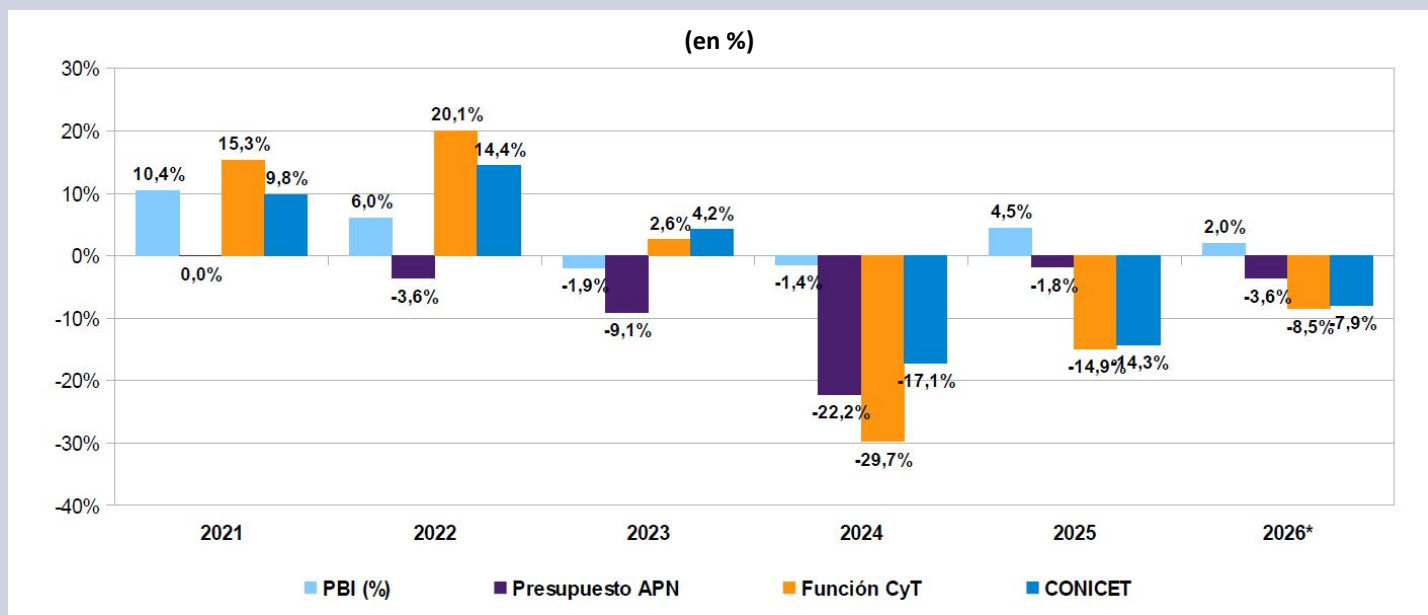
Gráfico 25. Variación real Presupuesto APN (2016-2026)



Política Económica CyT

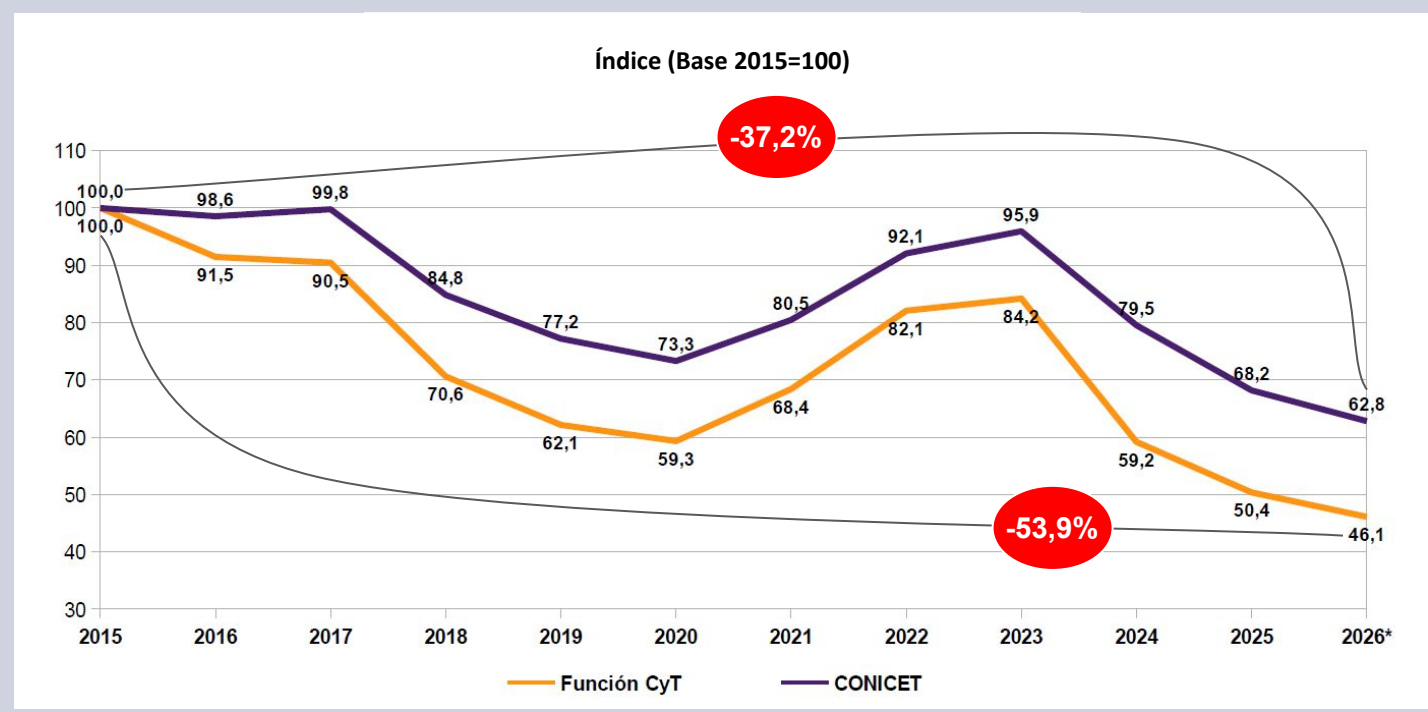
En **2025**, el **devengamiento acumulado** mostró una caída real del **14,9%** para la **Función CyT** y del **14,3%** para el **CONICET**. El sector se contrajo así unos **13** puntos por sobre la caída de la ejecución real del **Presupuesto APN** (**-1,8%**). Para el **2026** se proyecta una caída del **3,6%** del **Presupuesto APN**, del **7,9%** en el **CONICET** (incluso considerando previsibles ampliaciones) y del **8,5%** en la **Función CyT**.

Gráfico 26. Variaciones reales del PBI, y Ejecución Presupuesto APN, Función CyT y CONICET (2021-2026)



De este modo el **CONICET** se encontrará **37,2 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **53,9%** en 11 años. Desde el **2023** el **CONICET** cae un **34,6%** y la **FCyT** lo hace un **45,3%** en términos reales.

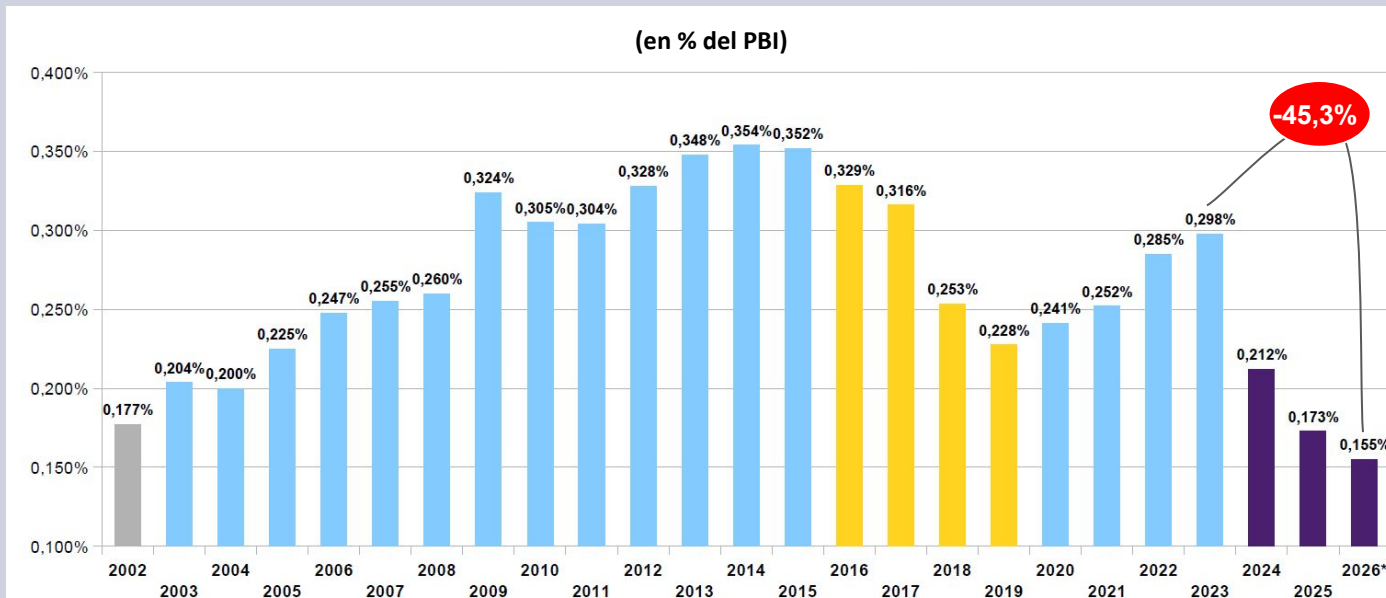
Gráfico 27. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2026)



Política Económica CyT

Tras caer un **29,7% real**, la **FCyT representó en 2024 el 0,212% del PBI**. Luego declinó un **14,9%** adicional en **2025**, hasta expresar un **0,173% del PBI**. Para **2026** se proyecta un **0,155%**. Ello implica alcanzar un **mínimo en la serie histórica**, descendiendo **45,3** puntos reales en apenas **tres años**.

Gráfico 28. Evolución Función CyT (2002-2026)



La **Función CyT** concentra su ejecución en el pago de **salarios declinantes**, los cuales representan el **68,3% 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 **jun-26** el **86,9%** del total de la ejecución en el año. A **jun-26** la **FCyT** cae en términos reales un **2,7%** respecto de igual período del año pasado, en tanto **Servicios no personales** asciende un **6,0%**. Otros objetos de gasto mostraron una fuerte **sub-ejecución (transferencias, 40,5%** de su respectivo CV). Durante **jun-26** la **FCyT** mostró una **sobre-ejecución estacional** por la ola de retiros voluntarios en organismos del sistema, en tanto se mantuvo elevada la **deuda flotante (4,6%** de créditos impagos).

El **inciso salarial** se presenta con un elevado grado de **ejecución por sobre la línea teórica de devengamiento** para el primer semestre del año (**55,6% vs. 47,7%**), lo que hace suponer que, en línea con la previsión **inflacionaria**, y a pesar de la política de **ajuste salarial**, el inciso tendrá que recibir ampliaciones cercanas a los **130 mil millones de pesos (mm\$)**. De ese total la gran mayoría (cerca de **85 mm\$**) tendrán que destinarse al **CONICET**.

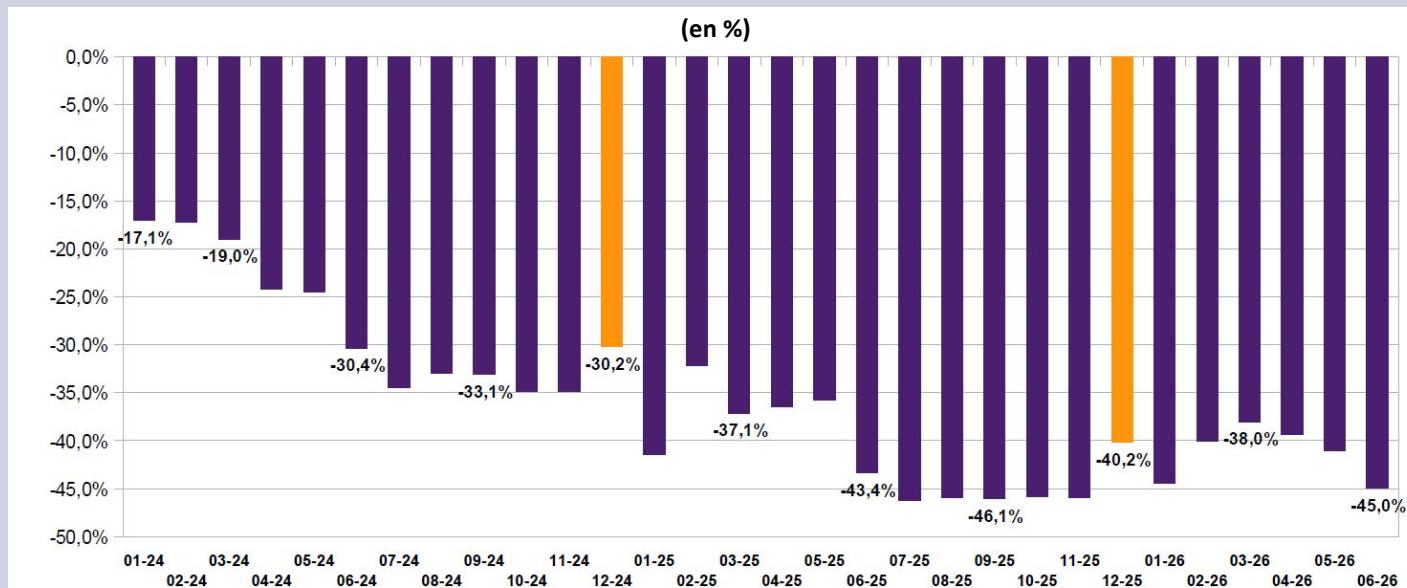
Tabla 1. Función CyT 2026- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

	Ejecución 2025		CV 2026	Dev. al 30/06			Ej / CV	Pagado	Deuda flotante
Inciso	Mill. De pesos	%	Mill. De pesos	Mill. De pesos	Variac. Real %	% s/Total FCyT	%	Mill. De pesos	%
Gastos en personal	941.368,6	64,1%	1.085.130,9	603.186,8	1,4%	68,3%	55,6%	602.231,5	0,2%
Servicios no personales	282.600,8	19,2%	356.626,3	164.621,6	6,0%	18,6%	46,2%	144.627,1	12,1%
Transferencias	99.146,7	6,7%	85.943,5	34.791,6	-32,1%	3,9%	40,5%	28.409,9	18,3%
Bienes de uso	107.092,1	7,3%	163.678,0	60.699,4	12,1%	6,9%	37,1%	48.929,9	19,4%
Bienes de consumo	38.040,5	2,6%	39.749,5	19.374,8	58,4%	2,2%	48,7%	17.540,0	9,5%
Incremento de activos financ.	1.118,8	0,1%	400,2	80,7	-83,8%	0,0%	20,2%	80,7	
Otros gastos	0,0	0,0%	0,0	0,0		0,0%			
TOTAL	1.469.367,4	100,0%	1.731.528,3	882.754,9	-2,7%	100,0%	51,0%	841.819,0	4,6%
Inc. 2, 4, 5 y 6	245.398,0		289.771,1	114.946,5	-7,3%		39,7%	94.960,4	17,4%

Política Económica CyT - Ejecución

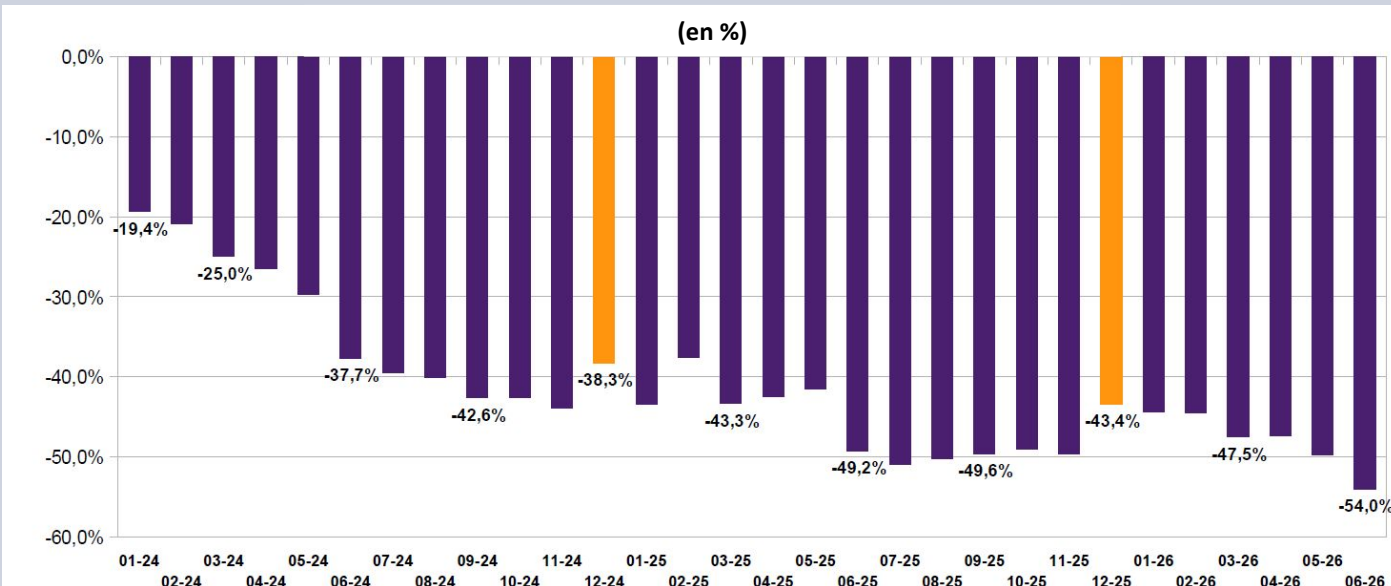
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2026** contra los valores de **2023** en el acumulado a **jun-26**, muestra un **deterioro real del 45,0%** contra igual período de **2023**, apenas recortando el **mínimo en la serie** alcanzado en **jul-25 (-46,2%)**.

Gráfico 29. 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 **54,0% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **jun-26**, contra la ejecución acumulada en el mismo período de **2023**. Con esto perfora el **mínimo en la serie** alcanzado en **jul-25**.

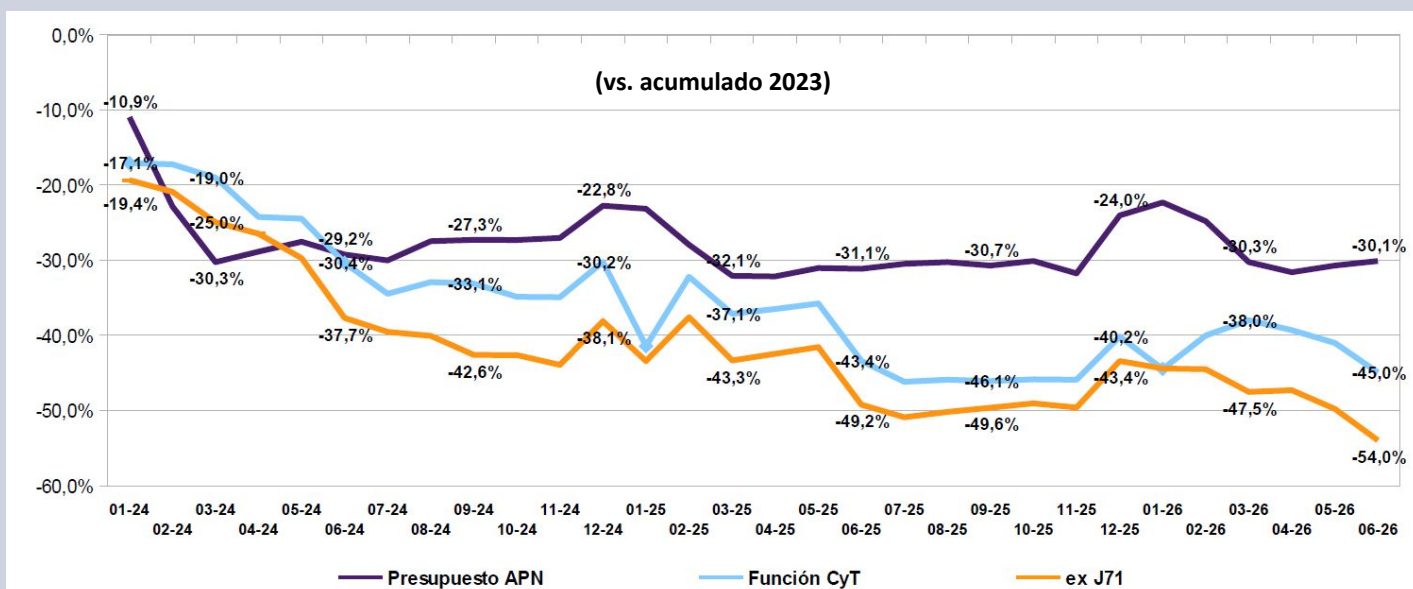
Gráfico 30. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)



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 31. 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> (IPIIM manufacturero)
- <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42> (ISAC Construcción)
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/emaes_07_26C585858DD4.pdf
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_26FAE3FD2BFA.pdf
- https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_emaes_mensual_base2004.xls
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/bal_06_26F22D340551.pdf
- https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp (REM-BCRA)
- <https://www.bcra.gob.ar/publicaciones/informe-monetario-mensual-junio-de-2026/>
- <https://www.bcra.gob.ar/informe-de-inversion-extranjera-directa/>
- <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>

Próxima fecha de publicación IMEC: 24 de agosto de 2026