

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Septiembre 2026



EMAE ago-26

-1,7%

Variación interanual EMAE
serie desestacionalizada

PBI

+0,4%

Variación proyectada
del PBI 2026

EMAE 3er Trim-26

-2,5%

Variación 3T-26 vs. 2T-26 -
Serie desestacionalizada

Función CyT

0,164%

Proyectado sobre PBI en
2026 (mínimo histórico)

- El EMAE-INDEC de ago-26 se mantuvo en el deprimido nivel de jul-26. Con ello el nivel de actividad se deteriora un 1,7% vs. ago-25 (+1,1% acum. 2026; -0,1% vs. ago-23), con alzas en el sector primario y el financiero, y bajas cada vez mayores en construcción (-19,3%), industria (-13,7%) y comercio (-12,6%).
- La proyección de crecimiento para el 2026 cae al 0,4% (-0,4 pp. vs. proy. anterior). El crecimiento se centra en sectores que generan el 9,6% del empleo, en tanto caen los que implican al 75,4% de los trabajadores.
- Después de siete trimestres consecutivos el PBI se contrajo un 0,6% en 2T-26. El 3T-26 proyecta una contracción aún mayor (-2,5%). La inversión (FBCF) lleva cinco trimestres de baja real (-12,5% vs. 1T-25).
- La inversión CyT proyecta un retroceso del 4,5% real vs. 2025 (-42,9% vs. 2023), en tanto la masa salarial cae un 6,0% a sep-26. La FCyT se proyecta en un 0,164% del PBI, mínimo histórico desde 1972.

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Septiembre 2026

Resumen

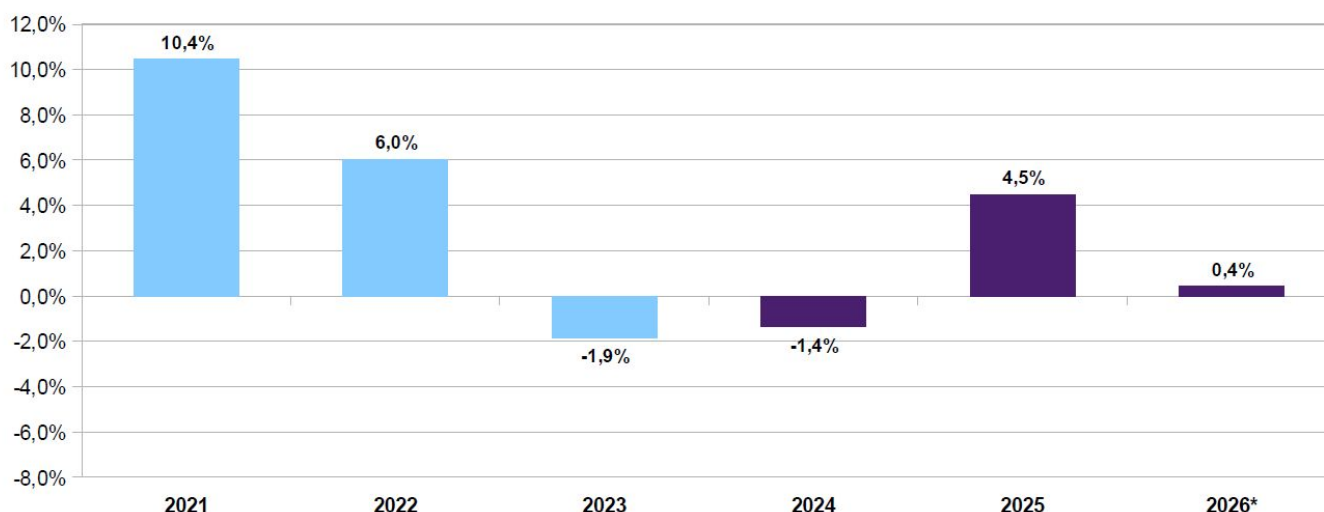
- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del INDEC de **ago-26** consolidó la fuerte caída de **jul-26**, declinando un **1,7% interanual** en la **serie desestacionalizada**. Se ubica un **2,8%** por **debajo** del anterior máximo de **jun-22**. El crecimiento del **PBI** continúa reduciéndose (**0,4%**; **-0,4 pp.** vs. la anterior proyección).
- El nivel de actividad a **ago-26** se ubica **1,7%** por debajo de **ago-25**. El **EMAE** quebró siete trimestres de crecimiento con un retroceso del **0,6%** en **2T-26**, y preanuncia un deterioro aún mayor en el **3T-26 (-2,5%)**, indicando el inicio de una **recesión**. La proyección de **crecimiento del PBI** del **0,4%** incluso contempla supuestos optimistas de crecimiento para el **último trimestre** y un **arrastre estadístico** del **1,0%** del **2025**.
- La economía afronta un horizonte **muy desigual**. El **nivel general** de actividad se encuentra en **ago-26** un **0,1%** por debajo de **ago-23**. **Minería (+29,6%)**, **hoteles y restaurantes (+21,8%)**, e **intermediación financiera (+16,4%)** destacan al **alza** respecto de **tres años atrás**. Por el contrario, sectores de gran incidencia en el **empleo**, como **comercio (-12,6%)**, **industria (-13,7%)** y **construcción (-19,3%)** **continúan en baja**. Sin el sector primario, impuestos netos de subsidios e intermediación financiera, **el nivel de actividad desciende un 6,5% real vs. ago-23**.
- El sector de la **construcción** se hundió un **2,9%** interanual en **ago-26** y pierde un **30,6%** contra el pico de **jul-22**, en tanto el **empleo** en el sector cayó un **19,7%** desde **may-23**. La **utilización de la capacidad instalada industrial** en **ago-26** cae **15,9%** vs. **ago-22**, ubicándose en el mismo nivel que tenía en **ago-20** (plena pandemia). El uso de capacidad instalada en el sector **automotriz** desciende un **37,8%** contra **ago-23**, y en el **textil** lo hace un **24,8%**. El **Índice de Producción Industrial Manufacturero** cayó un **3,7%** interanual en **ago-26**, declina **16,7%** contra el pico de **abr-23 (-11,7%** en el acum. a **ago-26** vs. acum. a **ago-23**) y retrocede un **2,7%** en el acumulado contra el **2025**.
- En **2026** el **PBI** se estima en **1.132,3 bn\$**. La **inflación promedio anual** proyectada continúa muy por sobre la que figura en el Presupuesto vigente (**32,6%** vs. **17,3%**). La inflación en **dólares** a fines de **oct-26** alcanza el **91,8%** desde **dic-23**, con un importante incremento del **25,0%** en los últimos **doce meses**, tras haber caído casi **14%** entre **mar-25** y **sep-25**. El valor de una **canasta en dólares** en **oct-26** se encuentra **7,3%** por sobre el nivel que tenía en **nov-23 (+19,9%** vs. **dic-25**).
- La **inversión** cae un **12,4%** vs. **1T-25 (-17,8%** desde **2T-22**). Los **pasivos remunerados** del **BCRA** se encuentran un **60,9%** en **dólares** por debajo del piso de **nov-24**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **64,1%** en el mismo período. La **base monetaria** creció un **144,5%** en **dólares** desde el piso de **ene-24**. Los **depósitos** se incrementaron un **83,8%** en el mismo lapso. Sin embargo apenas alcanzan el nivel que tenían en **dic-22**.
- El **Presupuesto** de la Administración Pública Nacional (**APN**) caerá **1,4** puntos reales en **2026 (-24,7%** vs. **2023** y **-38,9%** vs. **2015**). El presupuesto de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** proyecta un deterioro en la ejecución de un **4,5%** **este año**, tras perder un **14,9%** en **2025** y un **29,7%** en **2024**. Declinaría así un **51,9%** desde **2015** y **42,9%** desde **2023**, alcanzando así un **mínimo histórico** en relación con el **PBI (0,164%)**.
- El **84,0%** de la **FCyT** ejecutada a **sep-26** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**. La ejecución en **CyT** a **sep-26** marcó una **caída** interanual del **5,2%** en el total, en tanto la **masa salarial** pierde un **6,0%** en términos reales respecto del año pasado.

PBI

El Estimador Mensual de Actividad Económica (**EMAE**) de **ago-26** del **INDEC** consolidó el deterioro del mes anterior, al declinar un **1,7%** vs. **ago-25**. Tras cerrar un **segundo trimestre** con un retroceso del **0,6%**, se estima ahora una caída aún mayor en el **tercer trimestre** (**-2,5%**), marcando el inicio de una **recesión**. La proyección de crecimiento para todo el año se desploma al **0,4%** (**-0,4 pp.** respecto de la anterior proyección), inferior incluso al **arrastre estadístico** que dejó el 2025 (**+1,0%**).

Gráfico 1. Variación PBI (2021-2026)

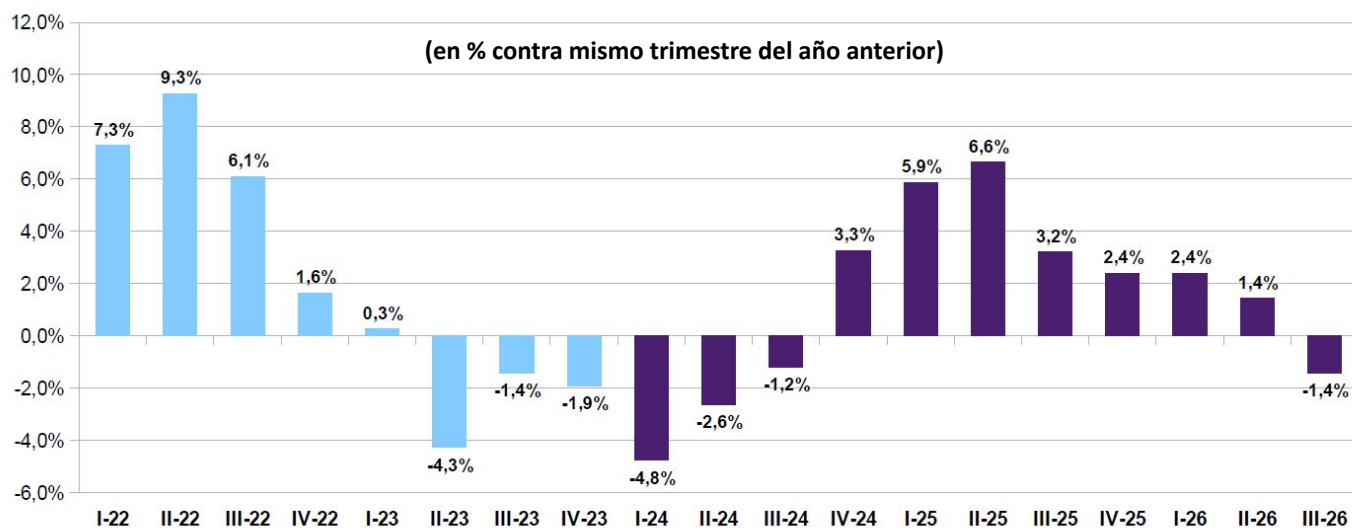
(en % anual)



El **tercer trimestre de 2026** apunta a **quebrar** siete trimestres consecutivos de incrementos interanuales, proyectando un **retroceso** del **1,4%** contra igual trimestre del año anterior. El nivel de actividad se **deterioró** de manera continua entre **2T-23** y **3T-24**, presentando luego **alzas** crecientes hasta **2T-25**. Desde entonces, no obstante, la variación real del PBI interanual viene declinando sustancialmente, hasta volver al terreno **negativo** en el proyectado del **3T-26**.

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

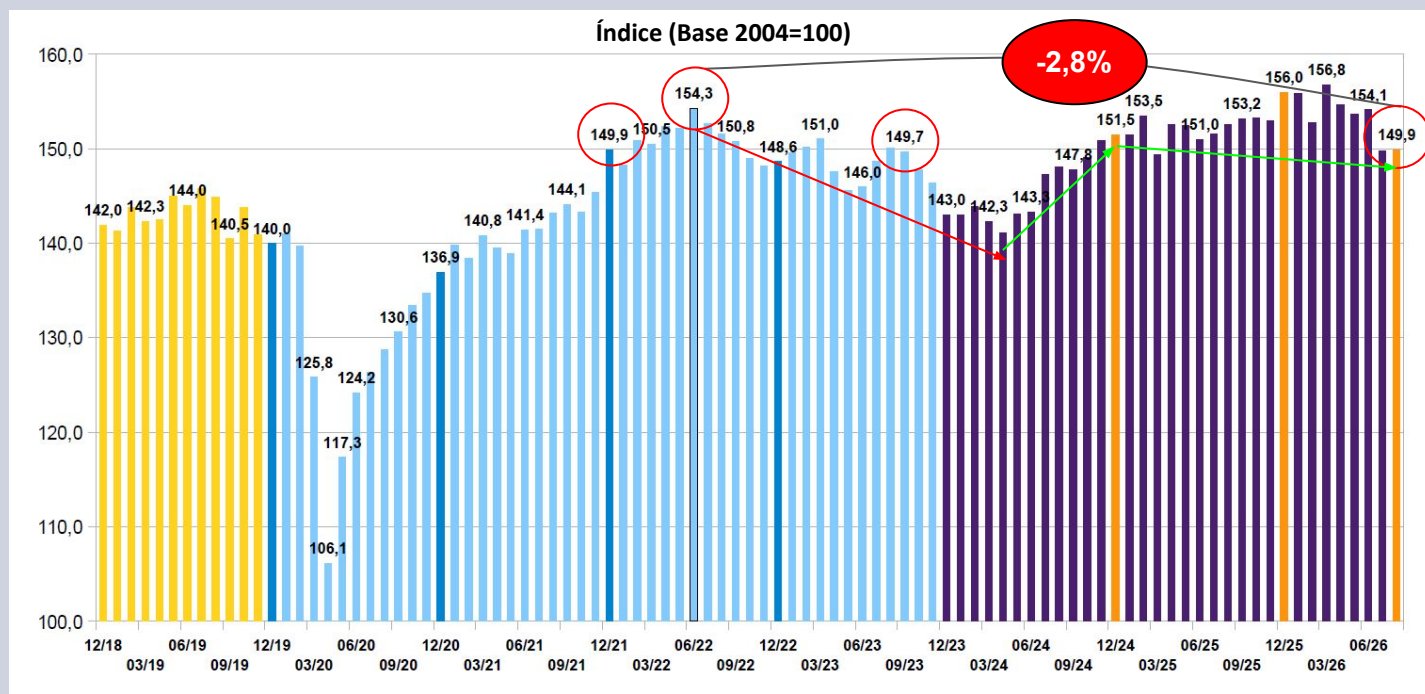
(en % contra mismo trimestre del año anterior)



PBI

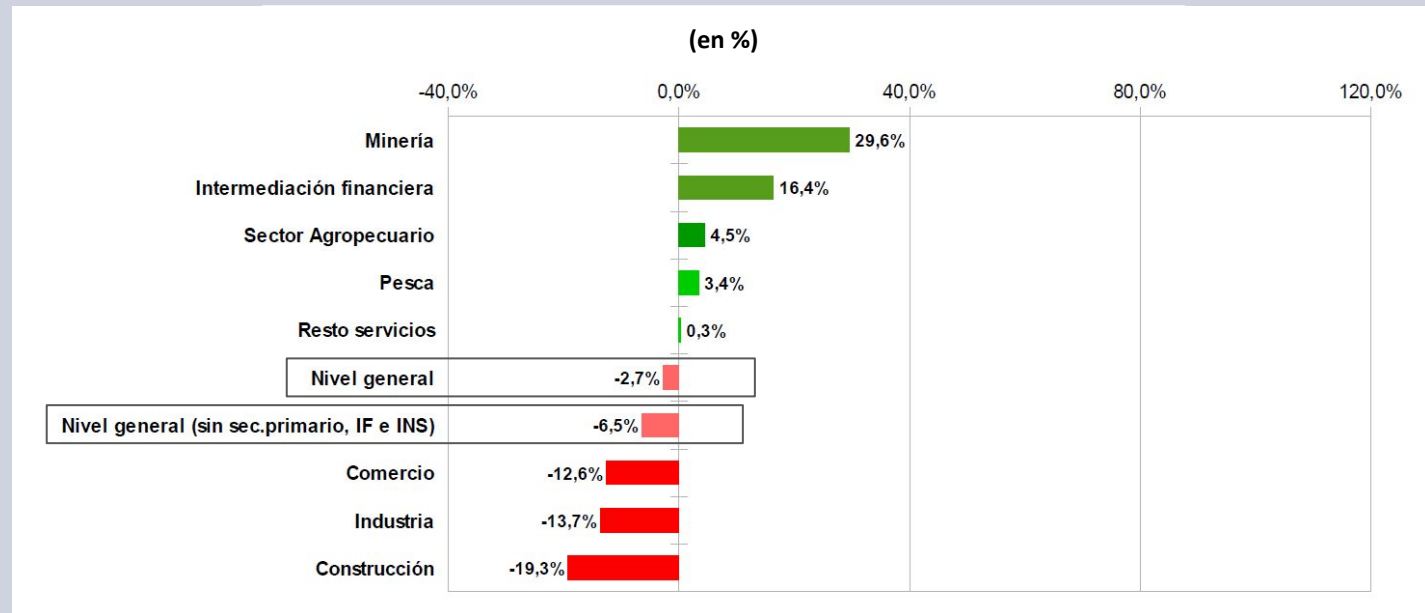
El **EMAE** continuó exhibiendo en **ago-26** el retroceso del mes anterior, situándose **2,8%** por debajo del pico de **jun-22**. El nivel de **ago-26** (**149,9**), supone una recuperación del **6,2%** respecto del piso alcanzado en **abr-24**, un descenso del **1,7%** interanual, y una caída del **3,9%** respecto de **dic-25**, ubicándose en la misma línea que **dic-21** y **sep-23**.

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



La situación de la economía es **desigual**. Las ramas de actividad vinculadas a **minería y petróleo** y a la **intermediación financiera** marcan fuertes alzas contra **ago-23**. El **nivel general** en la serie original con estacionalidad se encuentra **2,7%** por debajo del valor de hace tres años, pero sin el **sector primario, intermediación financiera e impuestos netos** la economía se halla **6,5%** por debajo. Los sectores intensivos en mano de obra (**comercio, industria y construcción**) declinan respecto del mes base (**-12,6%**, **-13,7%** y **-19,3%** respectivamente). El resto de los servicios sube un **0,3%**.

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

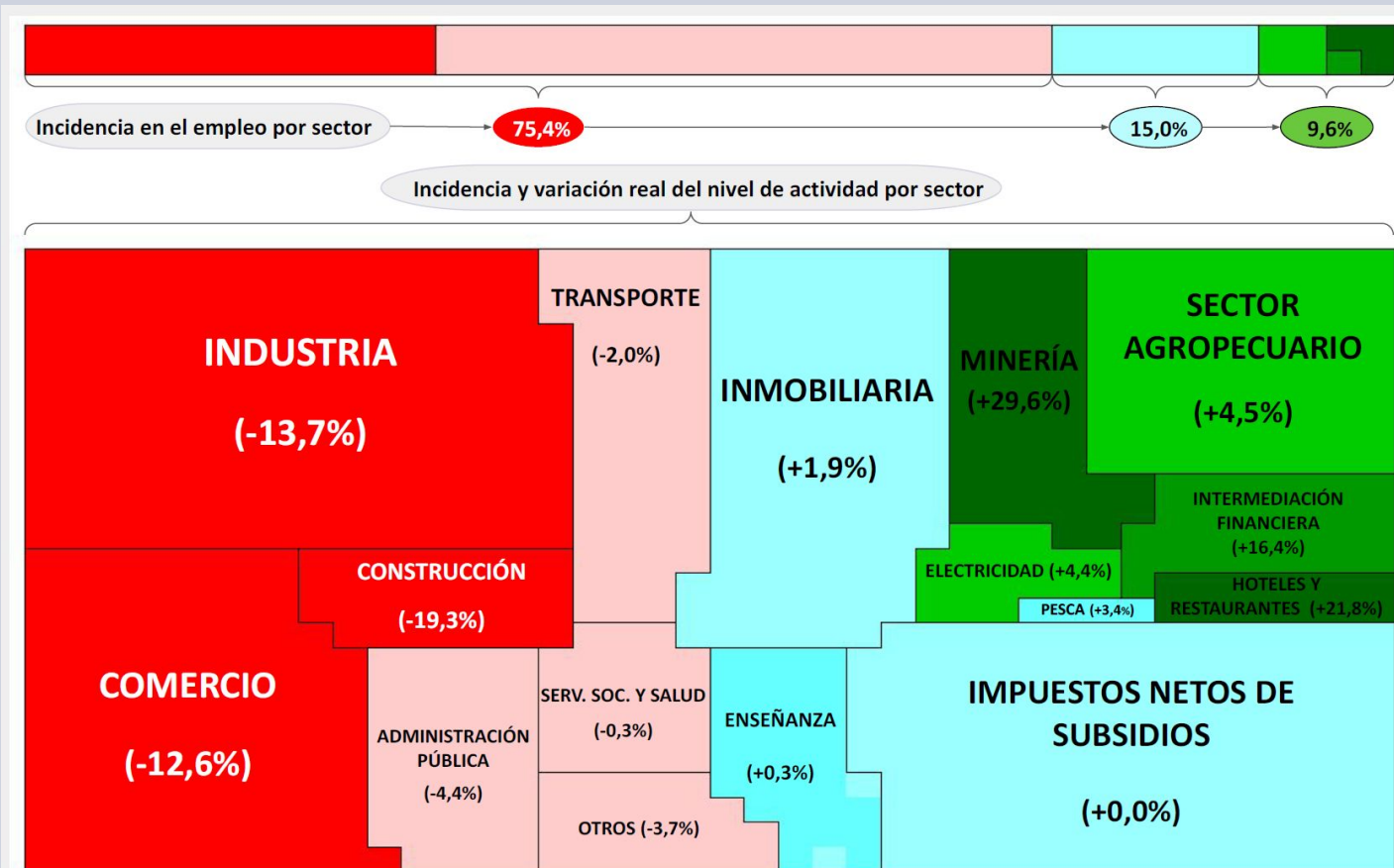


PBI

La fragmentación de la dinámica del **nivel de actividad** durante la totalidad del período de esta gestión puede comprenderse mejor observando la **incidencia en el EMAE por sector** (representada por área proporcionalmente en el **gráfico 5**) y la **variación** respecto a **ago-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 o nulo en 3 años, acompañando el incremento de la PEA), abarcan al **15,0% de los trabajadores registrados**, en tanto los **sectores en estado crítico** muestran caídas de hasta un **19,3%** en siete sectores que comprenden al **75,4% del empleo formal** en nuestro país.

El crecimiento en el **sector primario** se encuentra sobredimensionado al compararse el **sector agropecuario** (+4,5%) contra un **2023** marcado por la **sequía**. Sin embargo otros sectores como **minería** (+29,6%) e **intermediación financiera** (+16,4%) entregan un crecimiento genuino en ramas de actividad que sin embargo representan apenas el **2,3% del empleo registrado**. Otro sector al alza es el de **Hotelería y restaurantes**, que sube un **21,8%**. En suma, el sector dinámico de la economía tracciona positivamente el nivel de actividad, pero involucra apenas al **9,6% del empleo formal**.

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

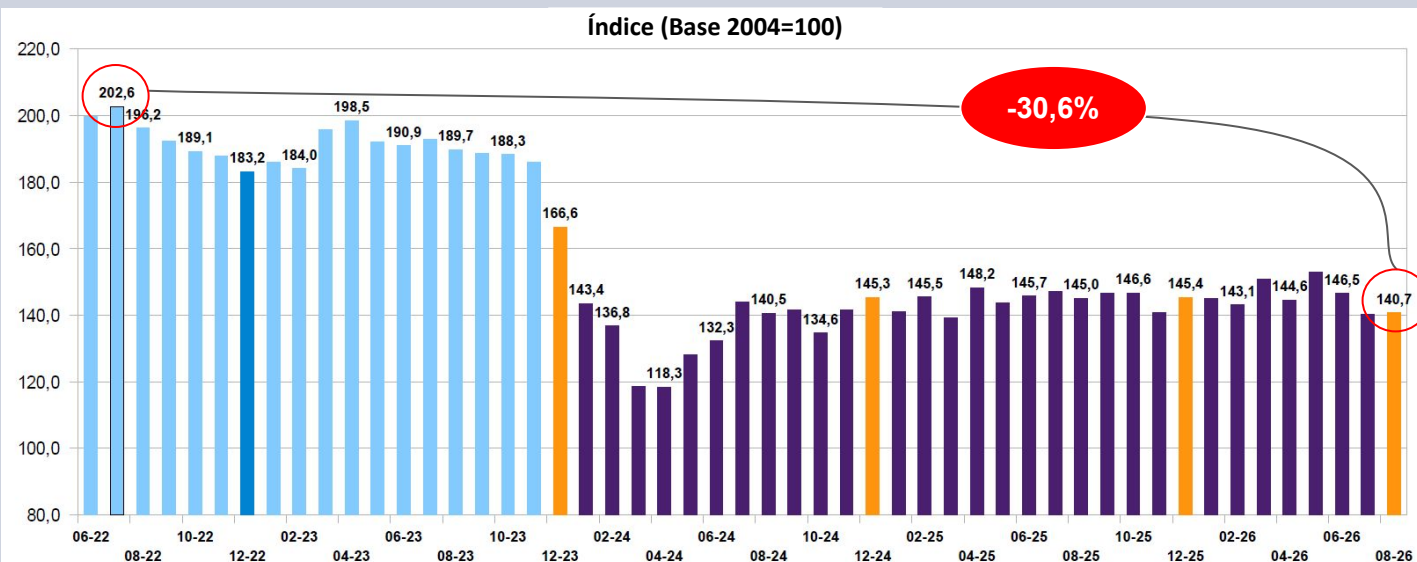


Por otro lado, los **sectores en rojo** implican ramas de actividad altamente **intensivas en mano de obra**, como **construcción, industria y comercio**, que representan **más de un tercio del EMAE**, y que continúan en estado crítico. Al añadir otros sectores que han declinado en términos absolutos en estos tres años se observa que **tres cuartas partes del mercado de trabajo** se encuentran en **sectores en declinación**. Lejos de atenuarse, las diferencias entre ambos sectores de la economía **se agrandan**, conformando un escenario de **fragmentación social** que compromete el horizonte futuro de la economía.

PBI

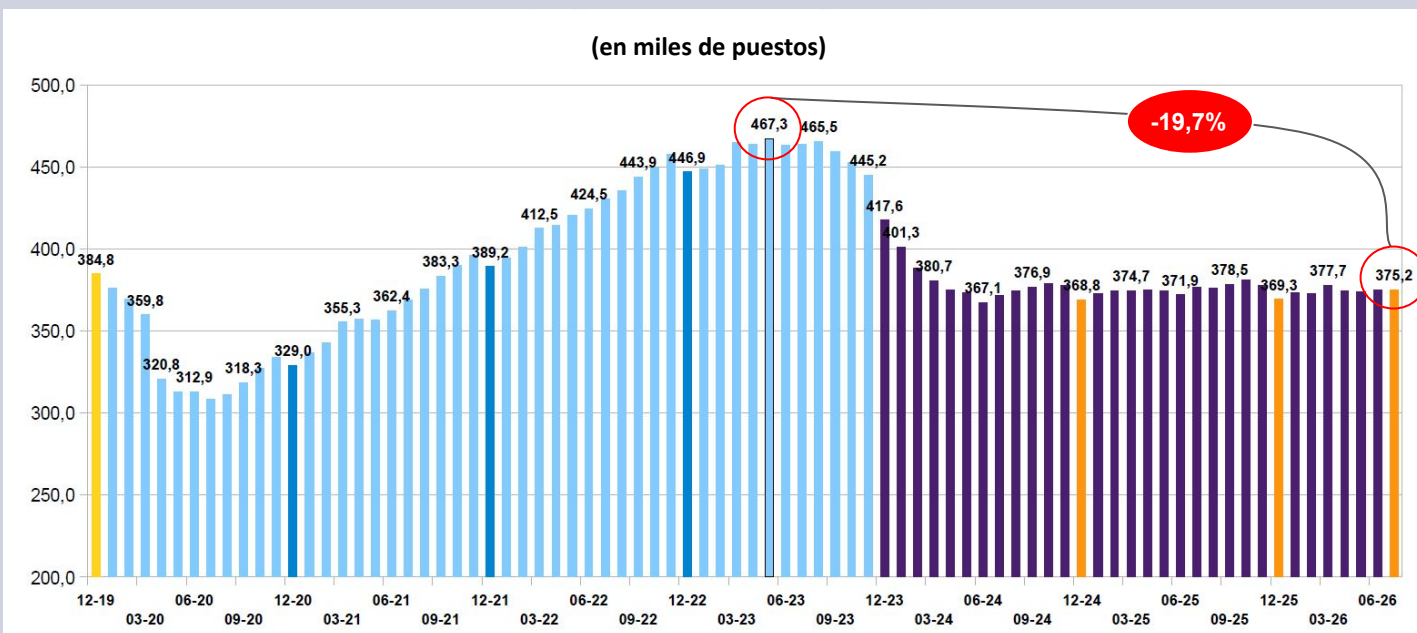
El **Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del INDEC muestra el estancamiento del sector de la construcción, que cayó un **41,2%** desde su pico en **jul-22** hasta **abr-24**. Desde entonces, no obstante, muestra un débil dinamismo, ubicándose en **ago-26** todavía **30,6%** por debajo del pico de **jul-22** y **25,8%** por debajo de igual mes de hace 3 años. En el acumulado a **ago-26** pierde **23,9** puntos vs. el acumulado a **ago-23**, aunque sube un **0,8%** respecto del acumulado a **ago-25**.

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



En **jul-26**, último mes disponible, continuó estancada la creación de **empleo privado en el sector construcción**, que no alcanza a revertir la declinación del **19,7%** desde el pico de **may-23**, consolidando un nivel de actividad y empleo claramente por debajo del período 2021-23. Contra **jul-23** el empleo cae un **19,1%** (-0,3% vs. **jul-25**). En el acumulado de **2025** descendió un **17,6%** respecto de los valores de **2023** (caída del **17,0%** en **2024** y del **0,7%** en **2025**), mostrando un **alza interanual** del **0,1%** en el acumulado a **jul-26** contra igual período del año anterior.

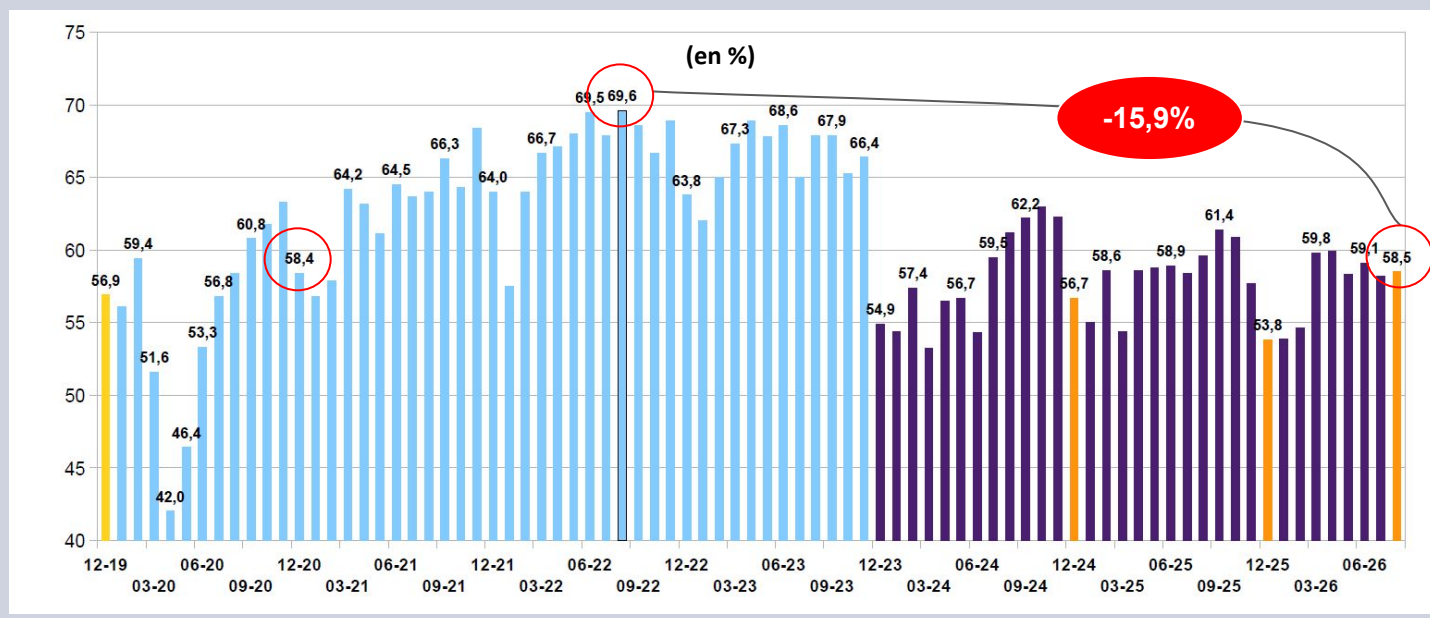
Gráfico 7. Empleo privado en construcción (2019-2026)



PBI

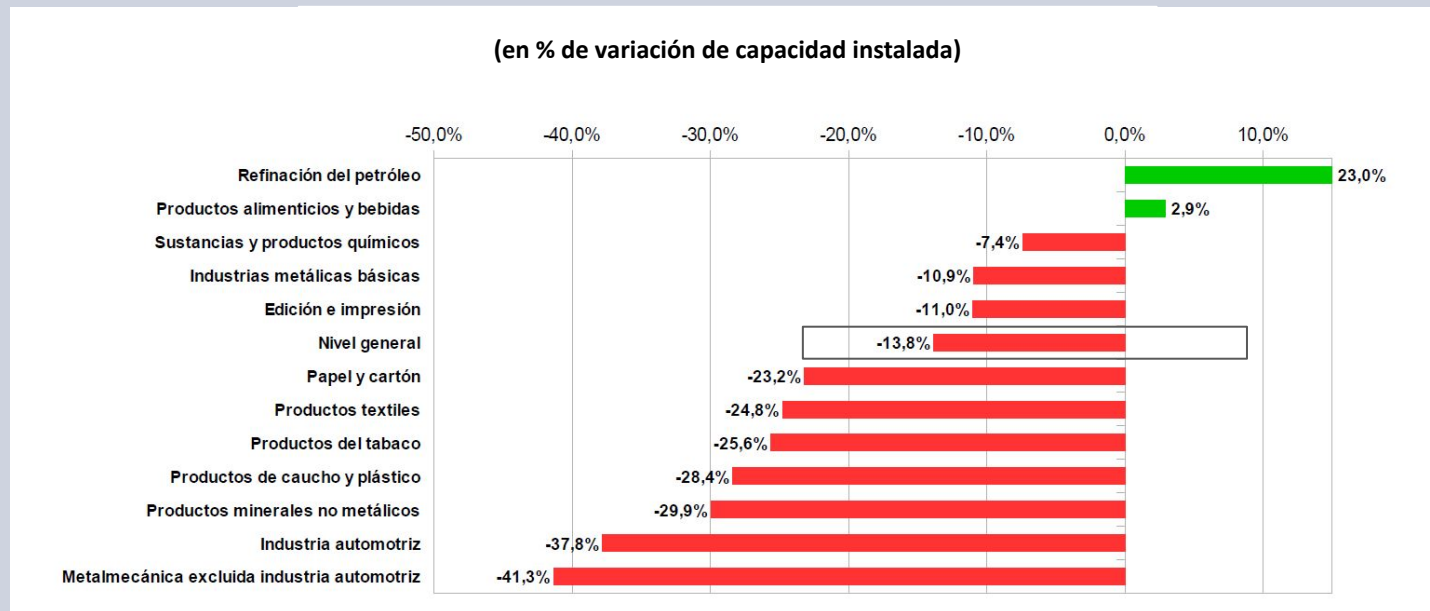
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** fue del **58,5%** en **ago-26**, ubicándose **15,9%** por debajo del **pico de ago-22**, y un **13,8%** contra **ago-23** (-1,8% vs. **ago-25**). La utilización de capacidad instalada se encuentra en el mismo nivel que el alcanzado en **ago y 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 (+23,0 pts.)** y **productos alimenticios y bebidas (+2,9 pts.)** los demás sectores se hallan muy por debajo del nivel de **ago-23**. El resto de las ramas de actividad descienden, incluyendo **productos químicos (-7,4 pts.)**, **industrias metálicas básicas (-10,9 pts.)**, la **industria del caucho y plástico (-28,4 pts.)** y el **sector automotriz (-37,8 pts.)**. La rama **textil** cae **24,8 puntos** respecto de la utilización de capacidad de tres años atrás. El **nivel general** retrocede **13,8 puntos**, en un nivel similar al mostrado en meses anteriores.

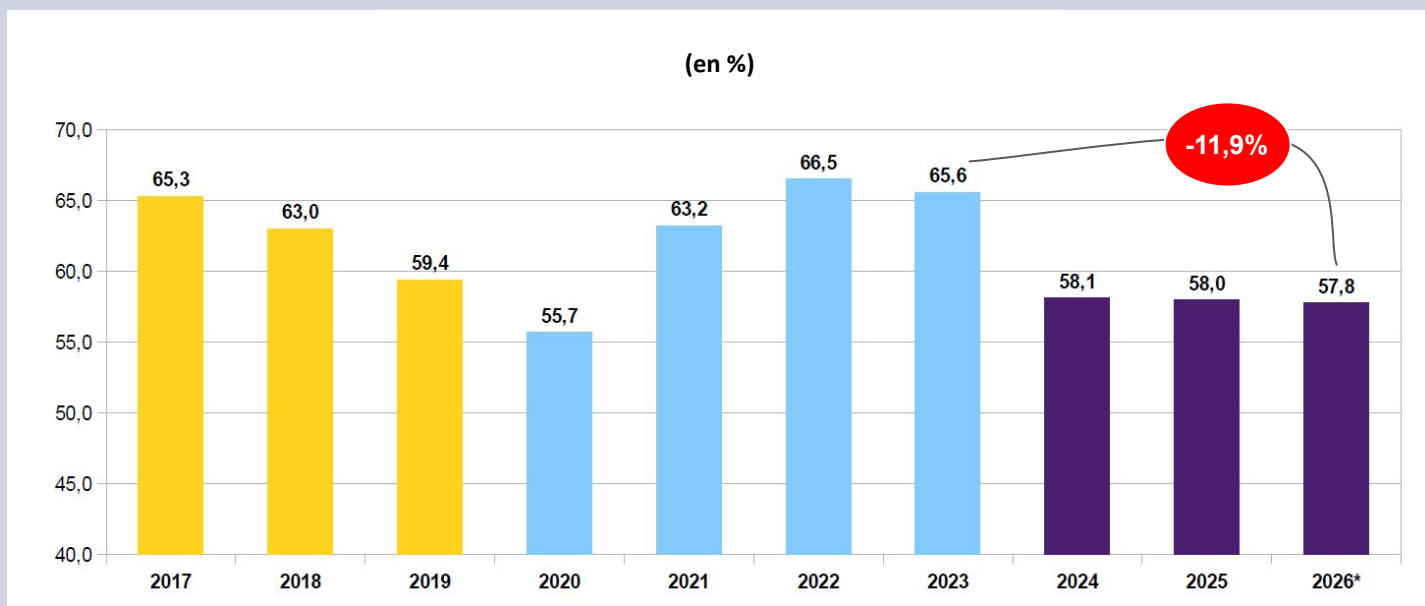
Gráfico 9. Variación Uso Capacidad Instalada Industrial por sector (ago-26 vs. ago-23)



PBI

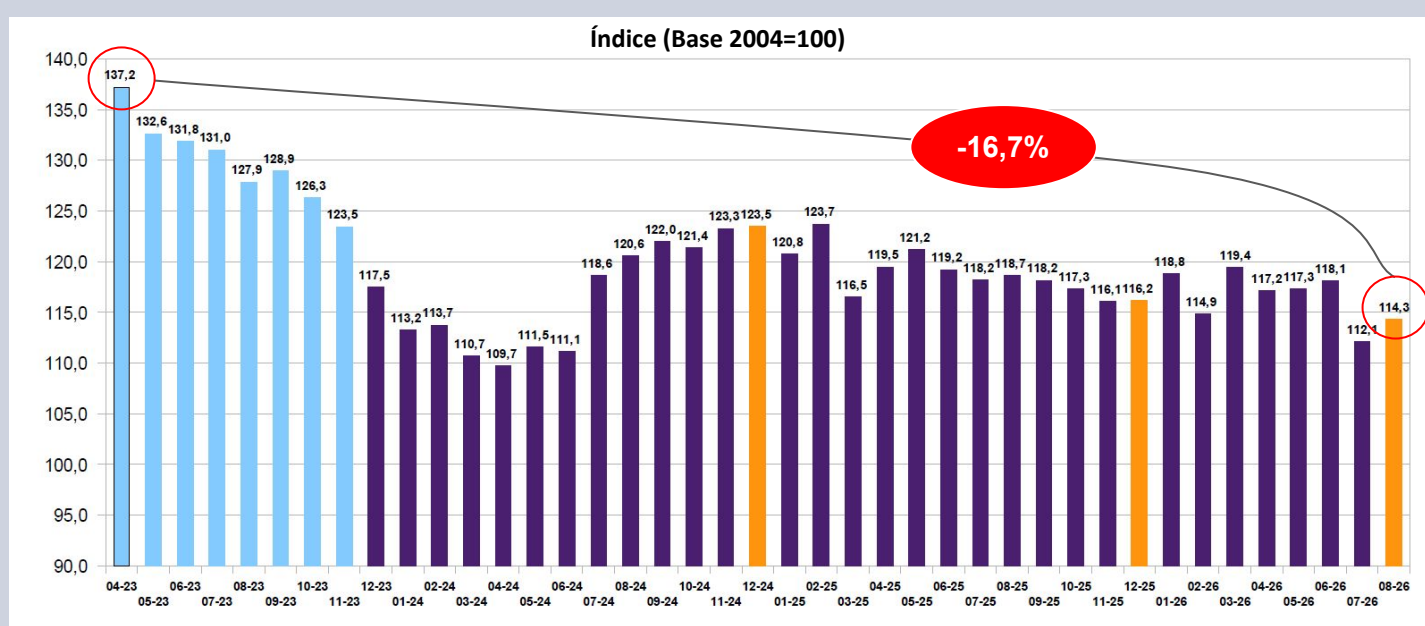
Como **promedio anual**, la **utilización de la capacidad instalada industrial** continúa en estado crítico, ubicándose un **11,9%** por debajo de los valores de **2023**. El máximo alcanzado en **2022** fue sucedido por una **leve caída en 2023**. La brutal caída durante **2024 (-11,4%)** dio lugar a un estancamiento en **2025** en un nivel apenas superior al del **2020 (pandemia)**, marcando una levisima baja 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 aceleración del deterioro del sector industrial, que cae un **3,7%** en **ago-26** respecto de **ago-25**, y continúa en tendencia decreciente desde **dic-24**. El nivel del **IPIM** en el acumulado a **ago-26** es **11,7%** inferior al acumulado a **ago-23 (-2,7% vs. acum. 2025)** y se encuentra **16,7%** por debajo del pico de **abr-23**. Si bien el acumulado de **2025** marcó un alza del **1,9%** respecto de **2024**, se ubicó de todos modos un **8,2%** por debajo del acumulado de **2023**. El nivel actual se aproxima al piso de **abr-24**.

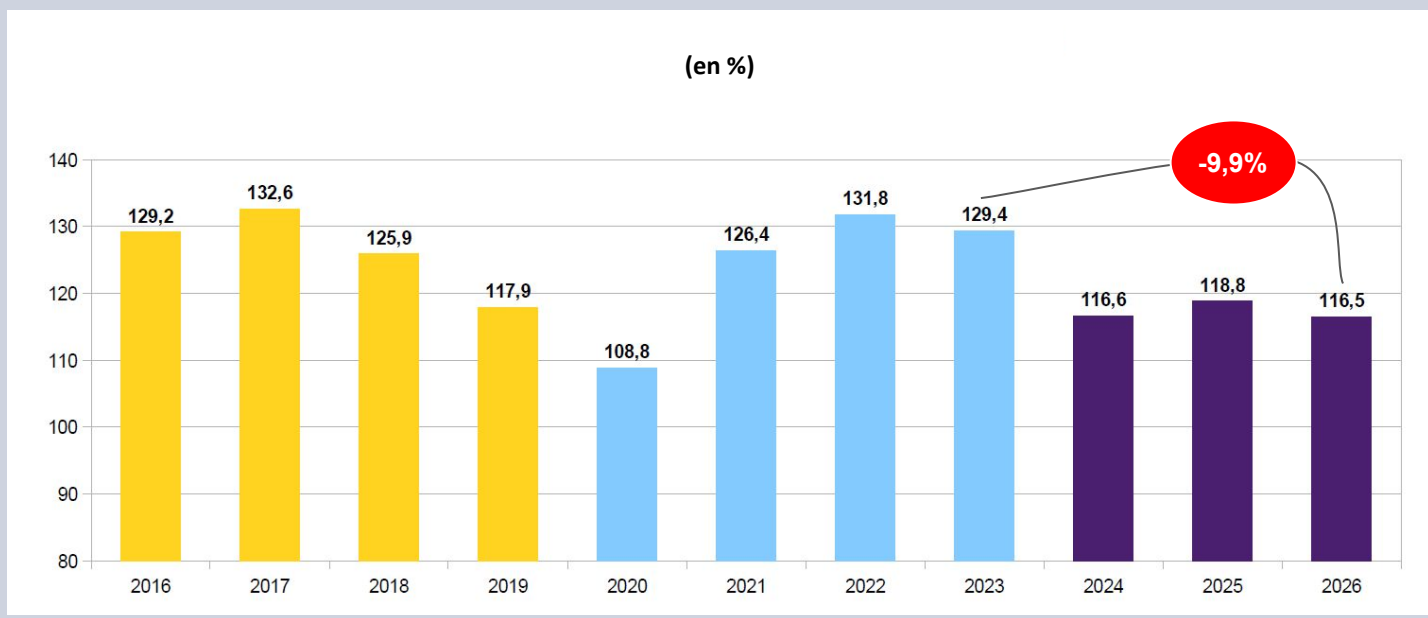
Gráfico 11. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (2023-2026)



PBI

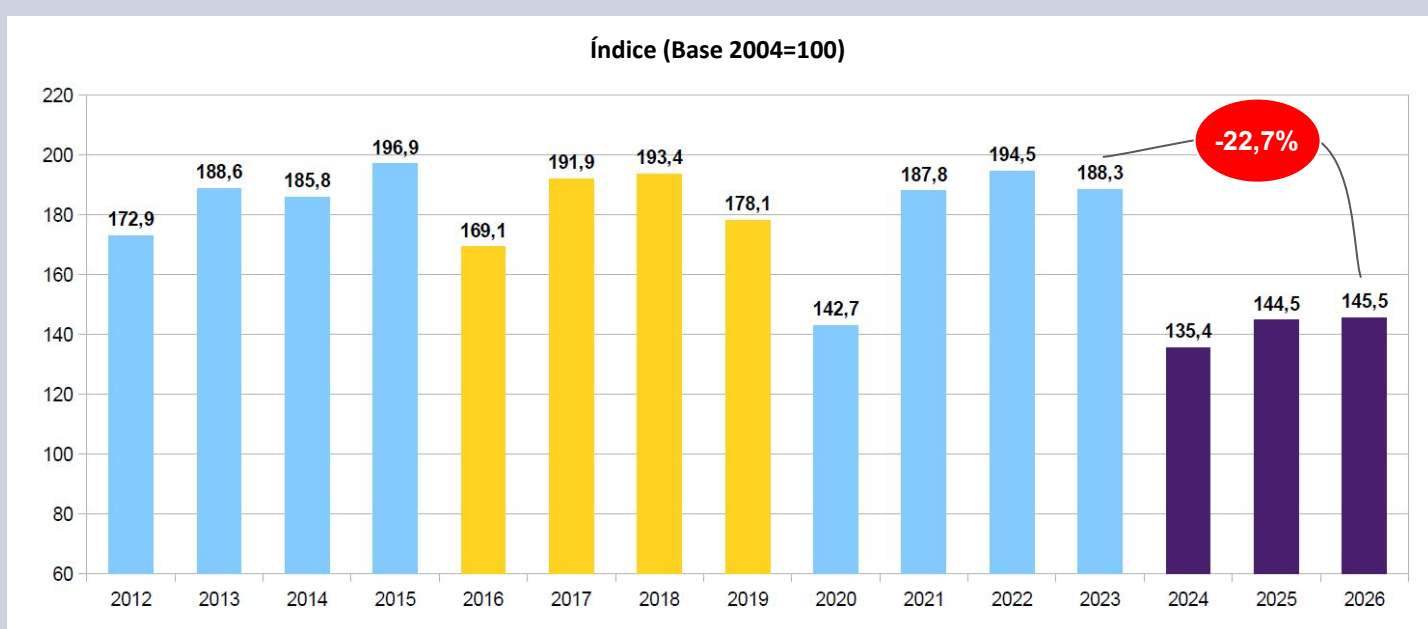
Como **promedio anual**, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (**IPIM-INDEC**) muestra la debilidad del sector fabril, ubicándose un **9,9%** por debajo de los valores de **2023**. El máximo local alcanzado en **2022** fue sucedido por una **caída del 1,8% en 2023**. La caída acelerada durante **2024 (-9,8%)** dio lugar a un leve recorte en **2025 (+1,9%)**, sucedido por un nuevo descenso en **2026 (-1,9%)**.

Gráfico 12. Índice de Producción Industrial Manufacturero - IPIM-INDEC (promedio anual 2016-2026)



En una escala de tiempo más extensa, el Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (**ISAC**) del **INDEC** muestra que los avances en el promedio anual del **2025 (+6,7%)** y del **2026 (+0,7%)** se dan contra el telón de fondo de una caída abrupta en **2024 (-28,1%)**. El resultado neto del **trienio** arroja un deterioro del **22,7%**, ubicando al sector en un nivel de actividad similar al del **2020**, muy por debajo de cualquier otro período desde el **2012** en adelante.

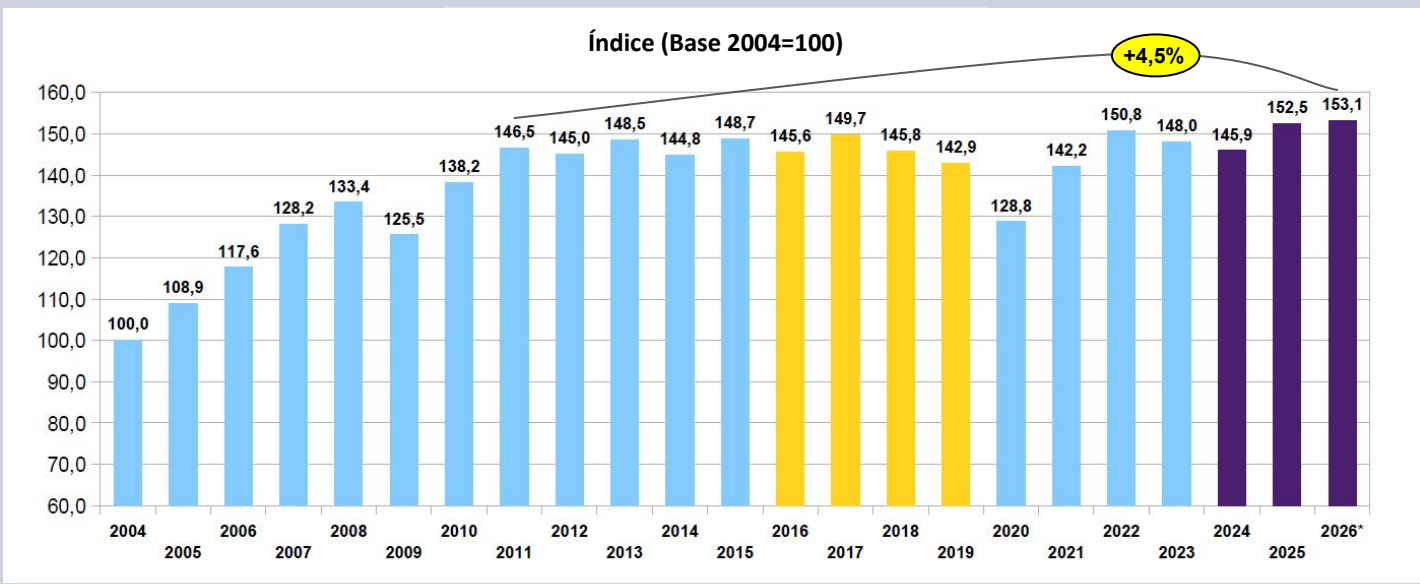
Gráfico 13. Índice Sintético de la Actividad de la Construcción - ISAC-INDEC (promedio anual 2012-2026)



PBI

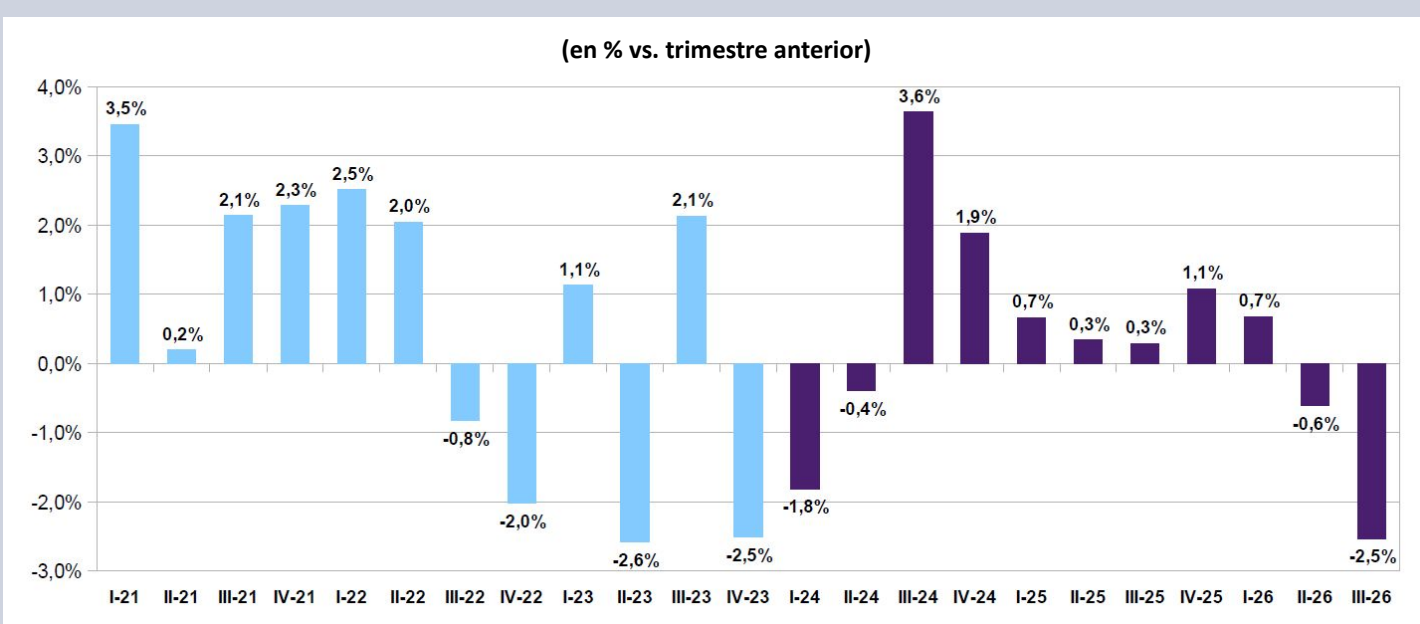
El **Informe de avance del nivel de actividad** permite proyectar un crecimiento del **0,4%** del **PBI** para el **2026 (-0,4 pp. vs. proy. anterior)**. De esta manera, con estas estimaciones, el **PBI** tras alcanzar los **850,2** billones de pesos (**bn\$**) en **2025**, arroja un **PBI target** de **1.132,3 bn\$** para **2026 (-4,2 bn\$)**. En la serie de largo plazo el PBI se ubica apenas **4,5%** por sobre el nivel de **2011** y un **3,5%** por sobre **2023**. Esto significa que el **crecimiento promedio** de los últimos quince años fue del **0,2% anual**.

Gráfico 14. PBI (2004-2026)



La economía **cayó un 0,6%** en el **segundo trimestre** del año cuando se observa la **variación trimestral** de la serie desestacionalizada (vs. el trimestre anterior), rompiendo así con **siete trimestres consecutivos** de incrementos. El descenso del **tercer trimestre**, estimando incluso una relativamente improbable recuperación para **sep-26**, se proyecta en torno al **2,5%**. De esta manera la economía ingresaría técnicamente en **recesión**.

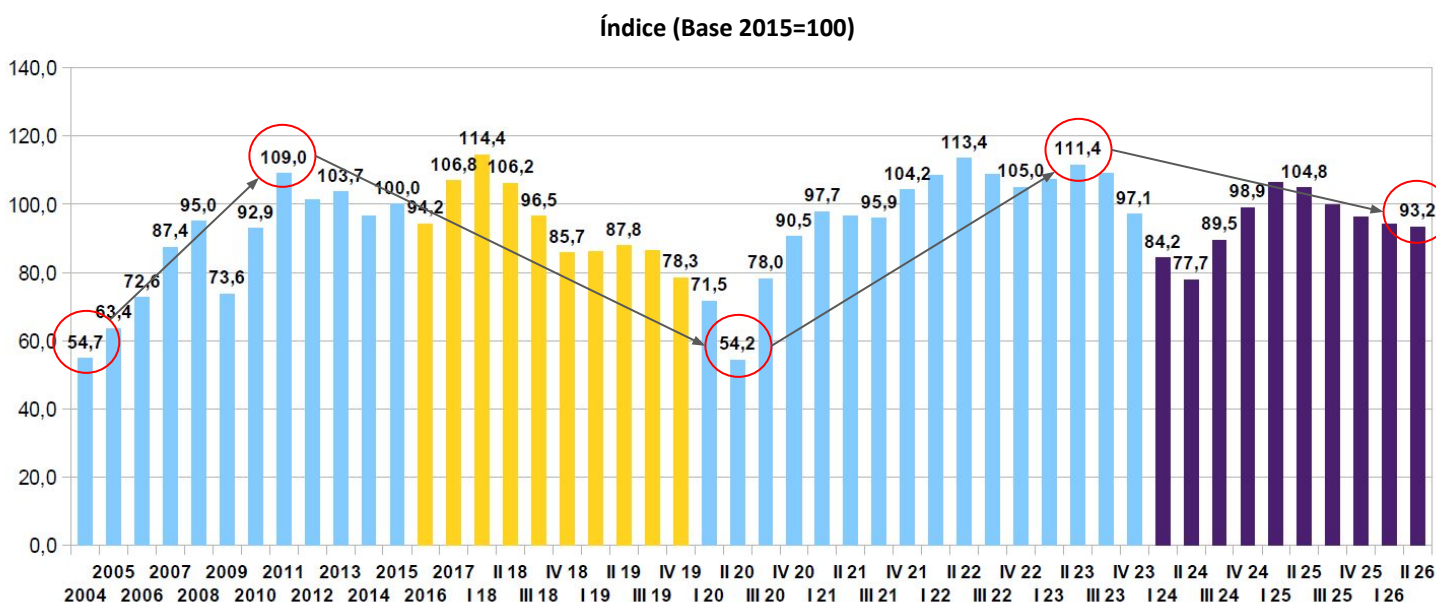
Gráfico 15. Variación trimestral serie desestacionalizada (2021-2026)



Inversión

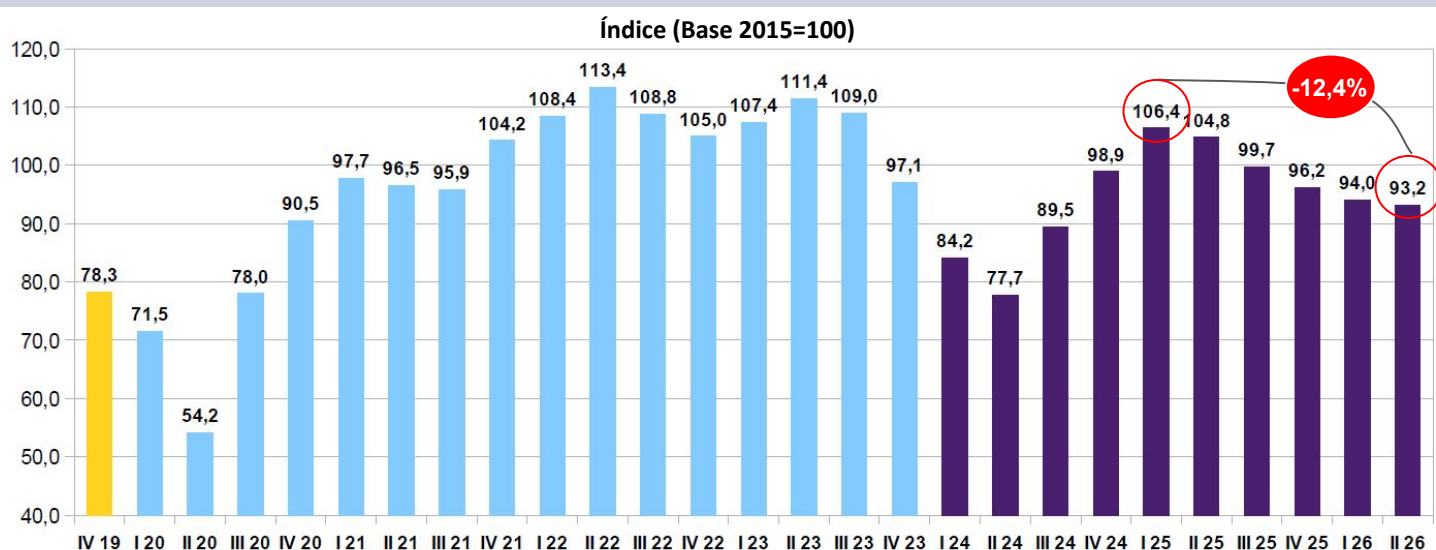
Al analizar la serie trimestral desestacionalizada se puede observar la desigual evolución de la **inversión**, que se **duplicó entre 2004 y 2011**, estancándose luego hasta **2017**, con caídas recurrentes entre **1T-18 y 2T-20 (pandemia)**. Luego se dio una recuperación muy marcada que alcanzó **máximos locales en 2T-22 y 2T-23**. Desde ese momento la serie declinó, con caídas muy agudas en **1T-24 y 2T-24**, para recuperarse luego hasta **1T-25**. Desde ese momento, no obstante, encadena **cinco caídas sucesivas**, ubicándose en **2T-26** en un nivel inferior al de **1T-21**.

Gráfico 16. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2004-2026)



El **informe de avance del PBI** con datos consolidados al **2T-26** muestra que la **inversión (FBCF)** volvió a **declinar**, retrocediendo un **12,4%** en los últimos **cinco trimestres (-17,8% desde 2T-22)**. Tras **duplicarse** entre **2T-20** y **1T-22**, se estancó hasta **3T-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 **1T-25**, la inversión se deteriora desde entonces de manera sostenida.

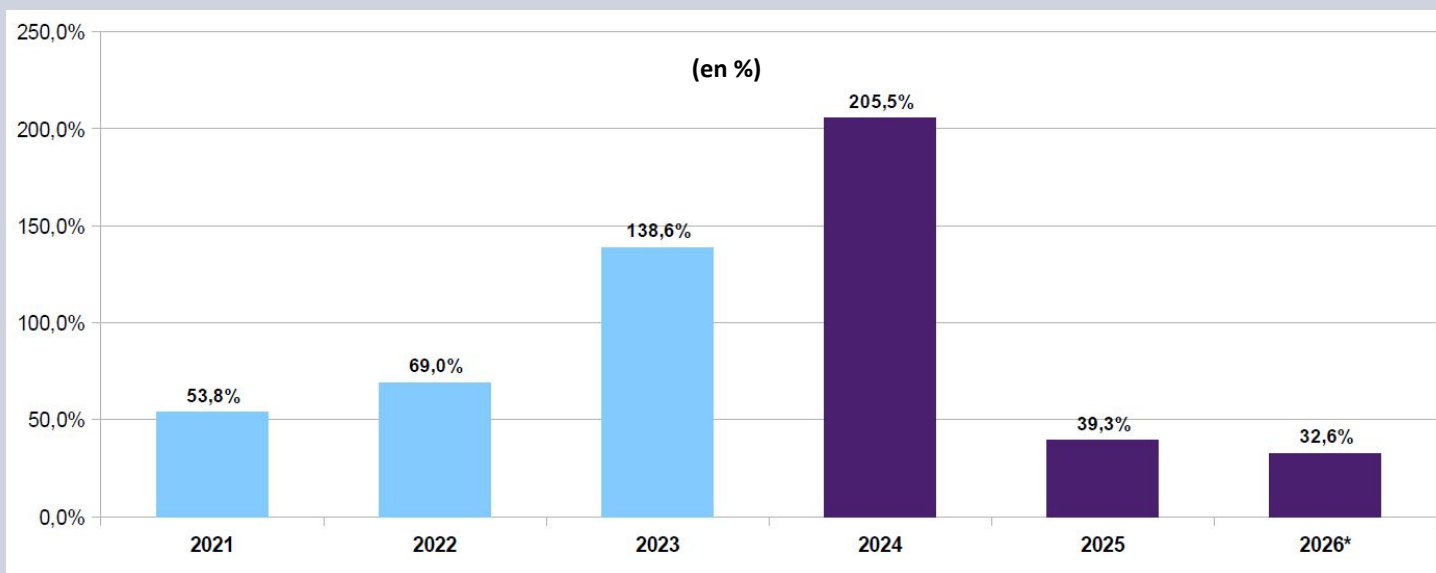
Gráfico 17. Formación Bruta de Capital Fijo - serie desestacionalizada (2019-2026)



Inflación

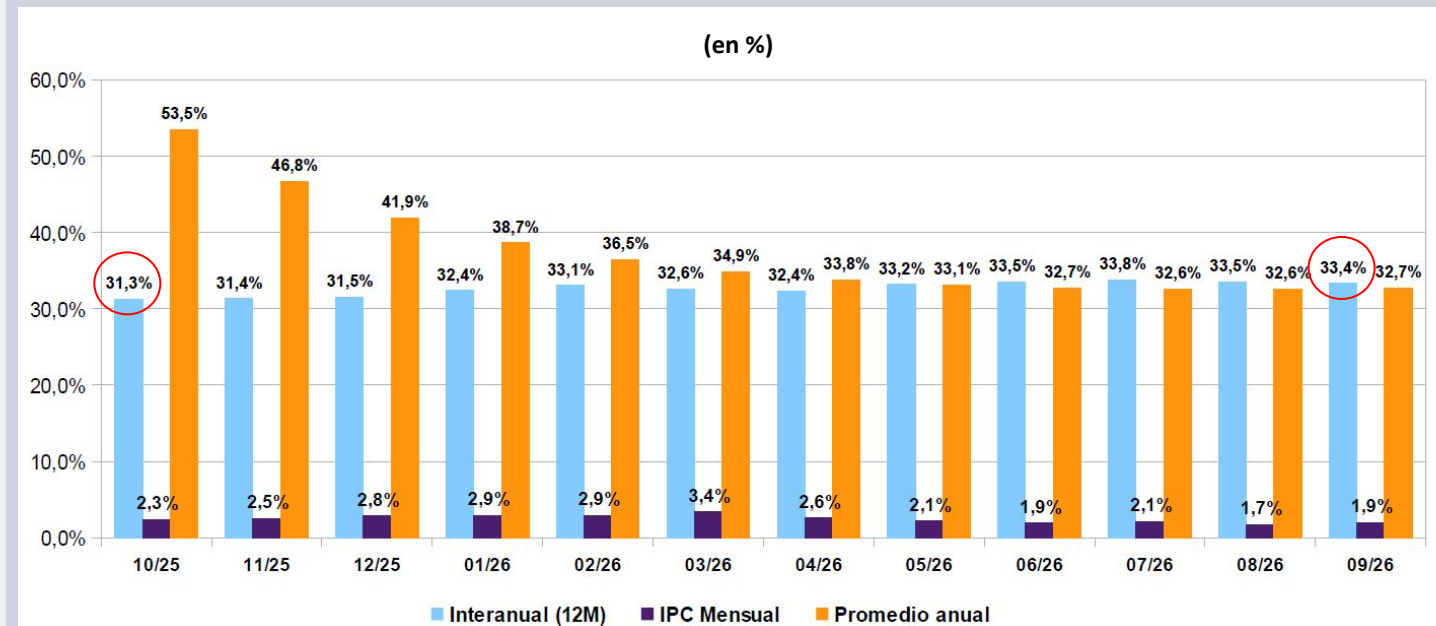
La **inflación acumulada a ago-26 (23,6%)** ha superado largamente la proyección fijada en el Presupuesto para todo el año (**10,3%**). La dinámica de precios sugiere una variación **promedio anual** que triplicará lo previsto, alcanzando un **32,6%** para el año en curso (**39,3% en 2025**).

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



La **inflación de sep-26 (1,9%)** superó la del mes anterior, marcando la dificultad de quebrar la inercia inflacionaria. La dinámica de precios se estacionó en un piso de variación mensual por encima de lo previsto por el gobierno. La inflación de **2025 (31,5% a diciembre, 41,9% promedio anual)** rebasó notablemente lo proyectado. Si bien la inflación cae notoriamente respecto de **2024**, se encuentra muy por encima de las **estimaciones oficiales originales (10,3% previsto por el Presupuesto para todo el 2026 vs. 23,6% en el acumulado a sep-26)**. La inflación promedio anual a **sep-26** se encuentra en el **32,7%**, con una **variación interanual del 33,4%**. Esta última se encuentra **por encima** del nivel que tenía en **oct-25**, teniendo en cuenta que en aquel entonces se encontraba en el **31,3%**.

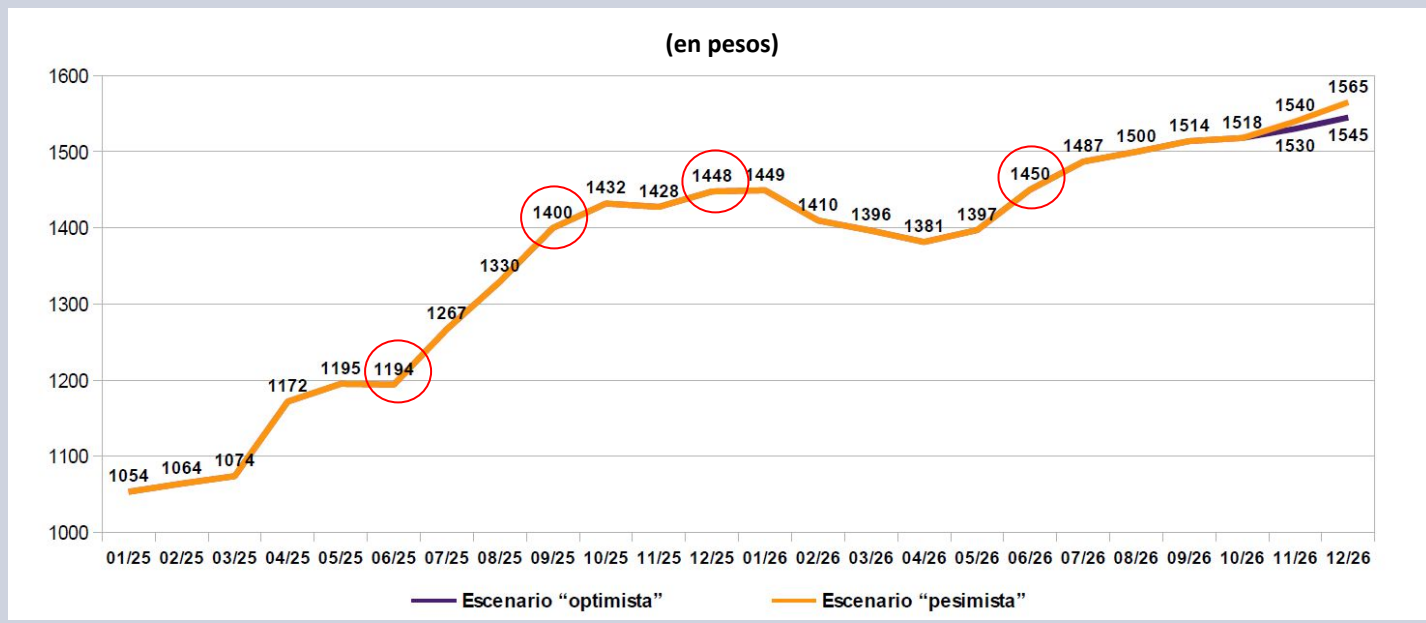
Gráfico 19. Inflación interanual y promedio anual (2025-2026)



Dólar

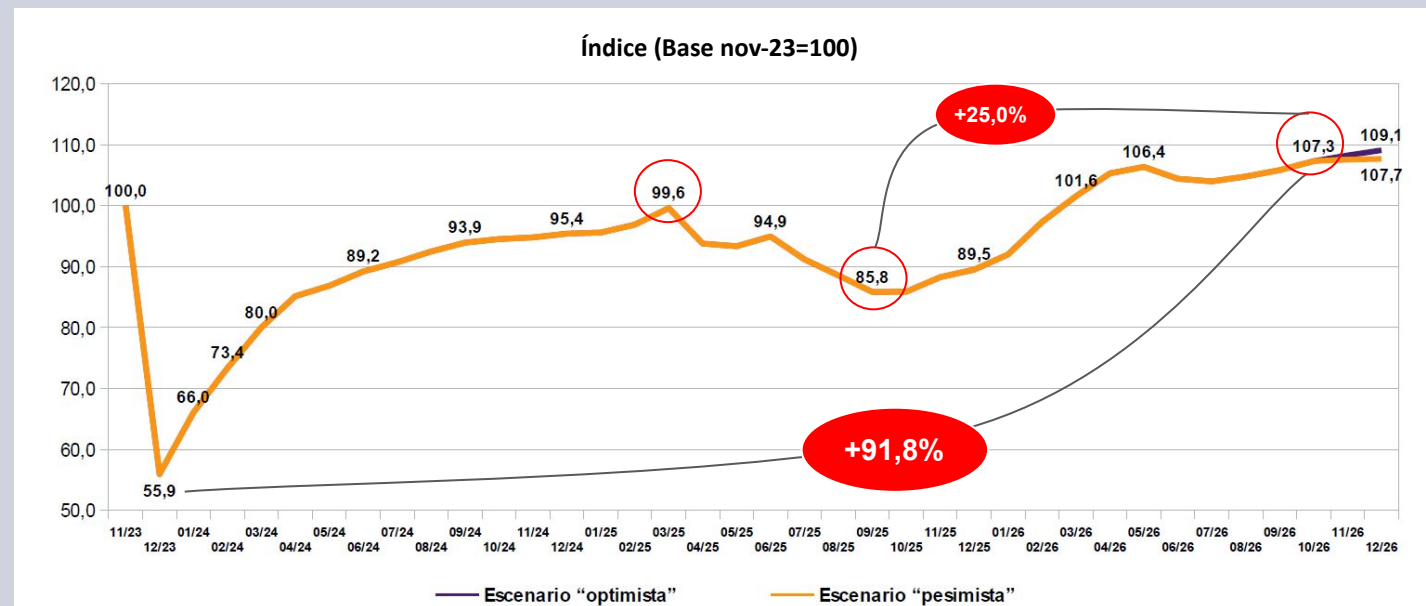
Tras haber acelerado la variación nominal del tipo de cambio entre **jun-25** y **oct-25**, el dólar permaneció con variaciones mínimas en los meses subsiguientes, cayendo incluso en **nov-25**, **feb-26**, **mar-26** y **abr-26**. Los incrementos en **may-26** (**1,1%**) y **jun-26** (**3,8%**) dejaron el tipo de cambio en el nivel en el que se encontraba en **dic-25**. La variación de **jul-26** (**2,5%**) dio lugar a **tres meses** con variaciones **muy leves**, por debajo incluso de la inflación, acentuando la percepción de **atraso cambiario**.

Gráfico 20. Cotización del dólar proyectado 2026 según escenarios (BCRA A3500- promedio mensual)



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 91,8%** hasta **oct-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 (**+25,0%**). En lo que va del **2026** subió un **19,9%**, llegando a un máximo por encima incluso del pico local de **mar-25** (**+7,7%**). La canasta se encuentra así **7,3%** por sobre el valor que tenía en **nov-23**, antes de la devaluación.

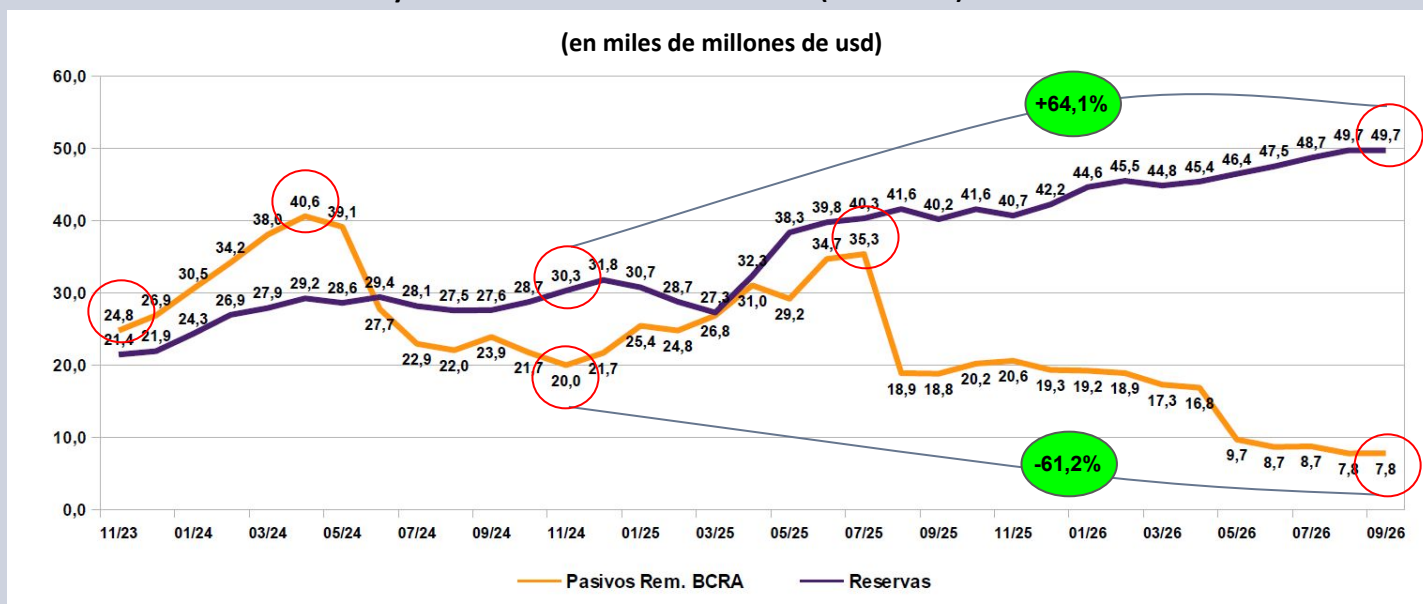
Gráfico 21. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados (2023-2026)



Indicadores monetarios

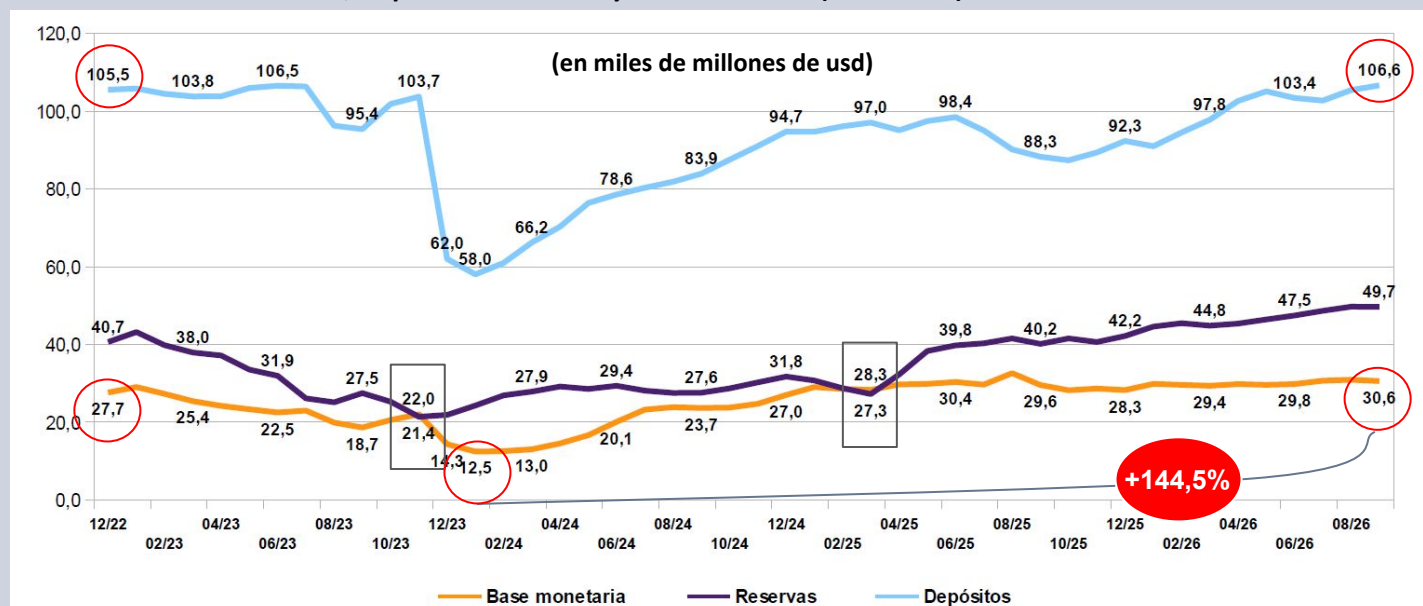
Una parte relativamente **exitosa** del plan económico, y fundamental para la dinámica macro, reside en el saneamiento del balance del **Banco Central**, y cierta **normalización** de la gestión monetaria, lo que implicó la reducción a la **mitad** de los **pasivos remunerados del BCRA** entre **abr-24** 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 **60,9%**, en tanto las **reservas** se incrementaron un **64,1%**.

Gráfico 22. Evolución Reservas y Pasivos Remunerados+LEFI BCRA (2023-2026)



La **licuación de activos y pasivos monetarios** representada por la **devaluación** de **nov-23** se ha compensado con la evolución posterior de la **base monetaria**, que hasta **sep-26** se incrementó un **144,5%** en dólares desde su piso en **ene-24**. Sin embargo desde **mar-25** el incremento de las **reservas** (+82,3%) contrasta con una **base monetaria** que apenas crece un **7,9%**. Por otro lado los **depósitos**, si bien recuperan lo perdido con la licuación devaluatoria de **dic-23** y **ene-24**, apenas alcanzan en **sep-26** el nivel en dólares que tenían en **dic-22** (+83,8% vs. **ene-24**; +9,9% vs. **mar-25**).

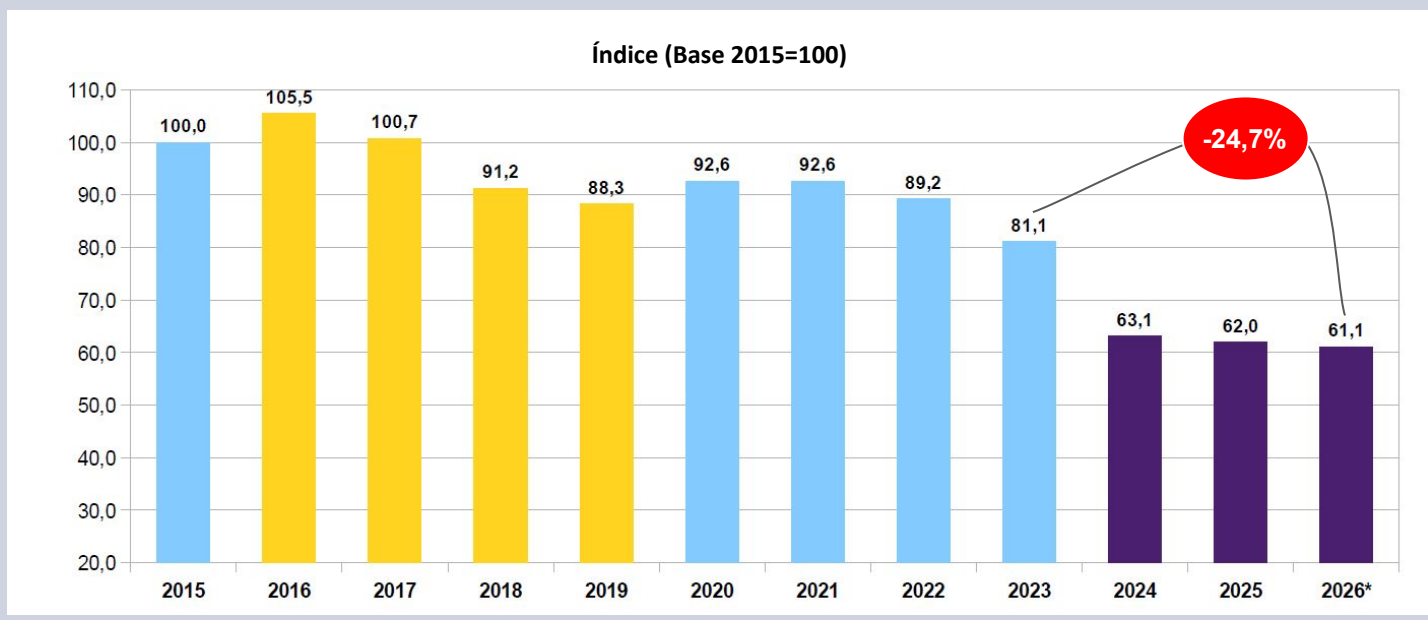
Gráfico 23. Base monetaria, Depósitos Bancarios y Reservas BCRA (2023-2026)



Presupuesto

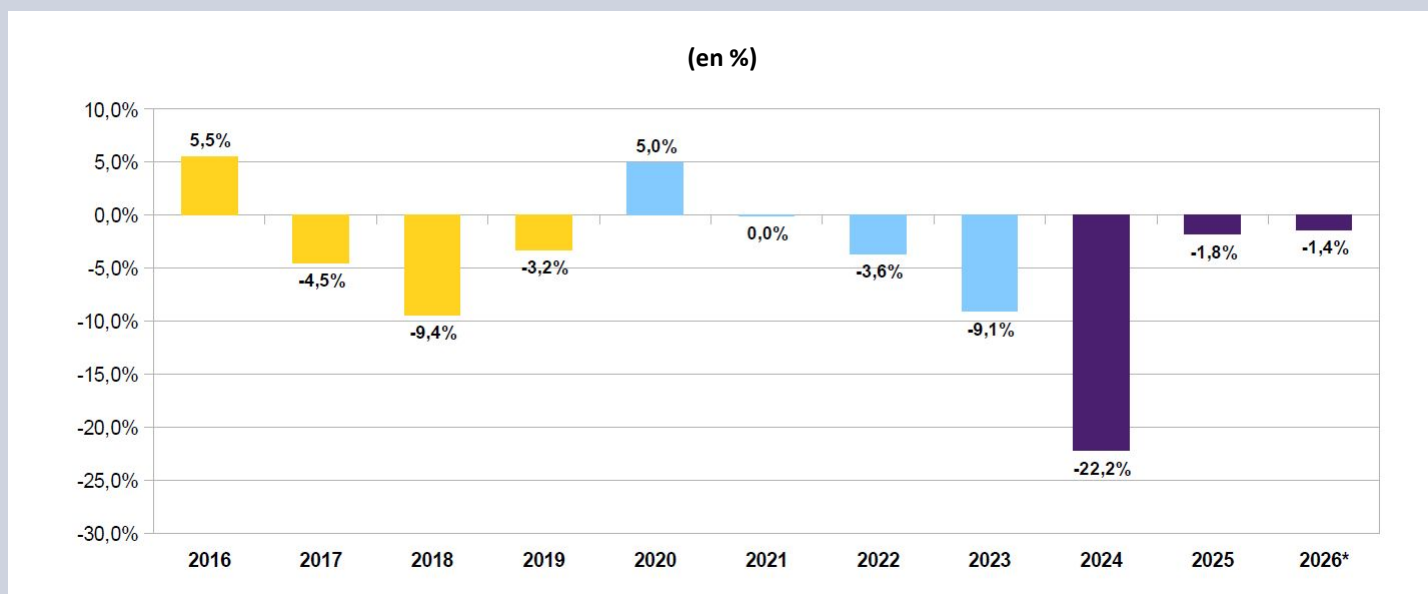
En **2024** el **Presupuesto de la APN** cayó un **22,2%** en términos reales respecto del año precedente. Esta política de **ancla fiscal** se mantuvo en la ejecución acumulada del **2025**, obteniéndose una reducción adicional del **1,8%** durante el año. En **2026** caería un **1,4%**, totalizando así un **deterioro de 24,7 puntos en tres años**. Con ello se encontrará **38,9%** 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 **ocho** de los últimos **once** 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 (-1,4%).

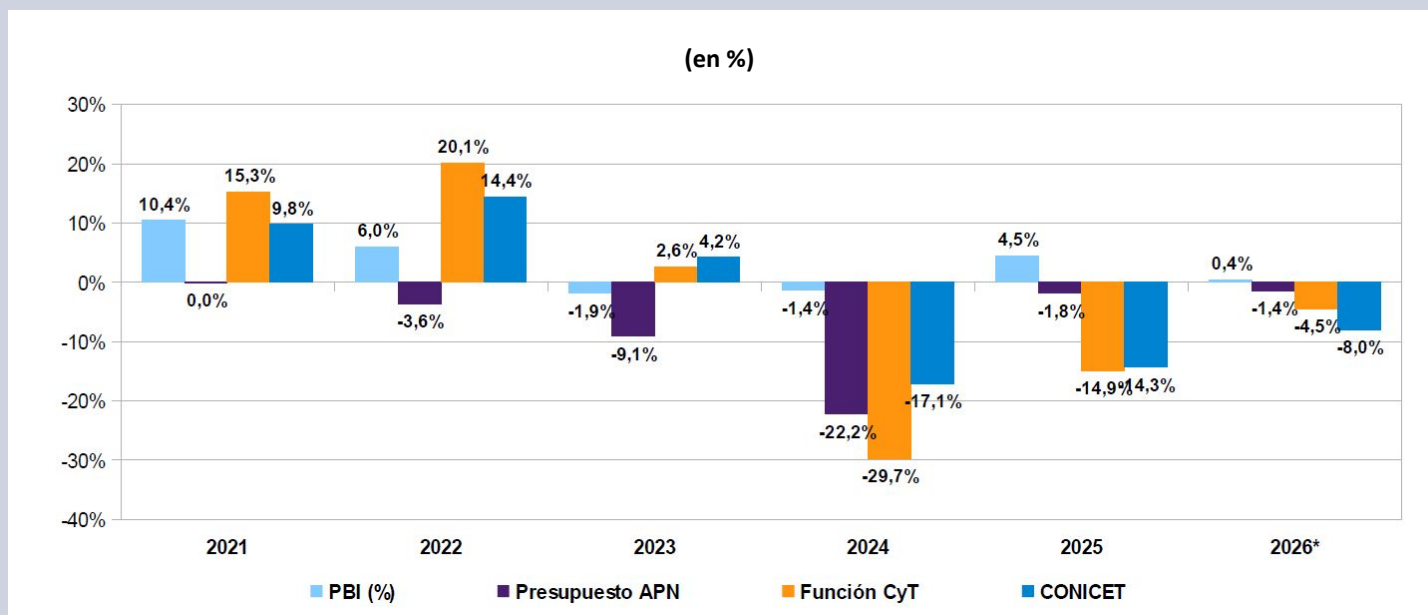
Gráfico 25. Variación real Presupuesto APN (2016-2026)



Política Económica CyT

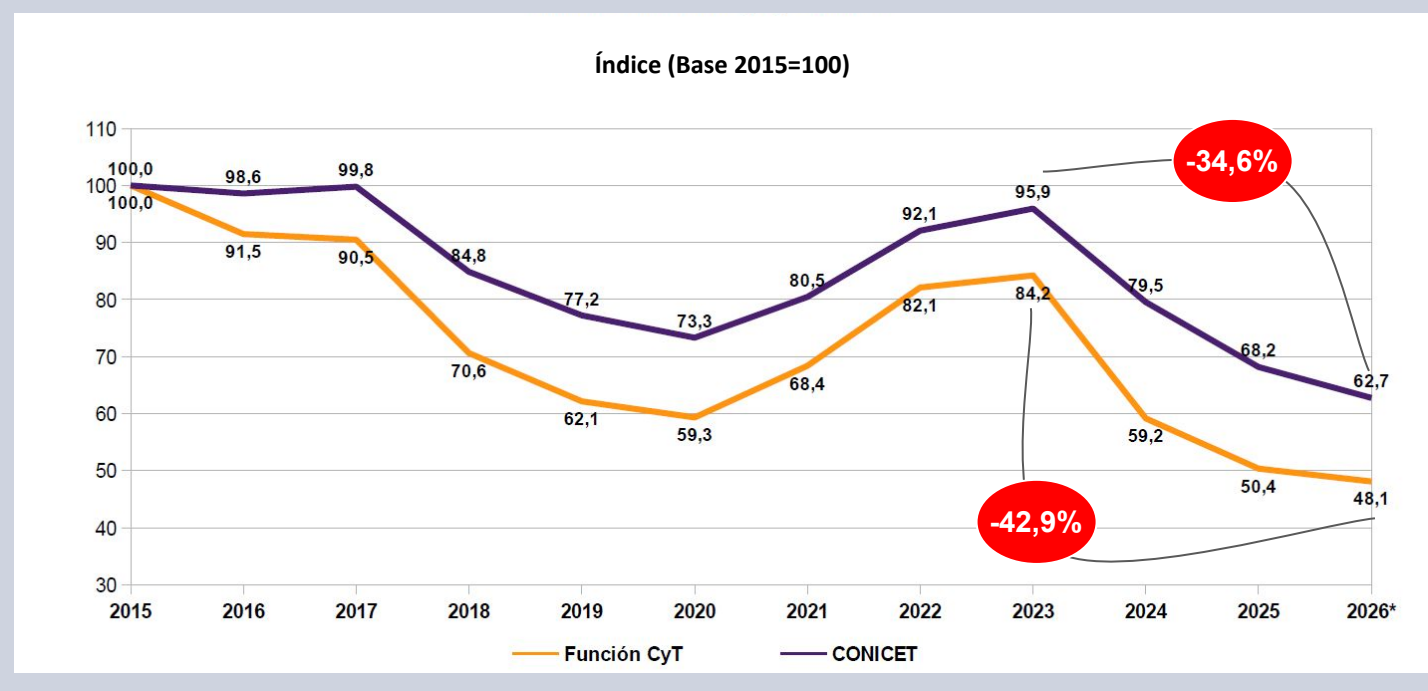
En **2025**, el **devengamiento acumulado** mostró una caída real del **14,9%** para la **Función CyT** y del **14,3%** para el **CONICET**. El sector se contrajo así unos **13** puntos por sobre la caída de la ejecución real del **Presupuesto APN** (**-1,8%**). Para el **2026** se proyecta una caída del **1,4%** del **Presupuesto APN**, del **4,5%** en la **Función CyT** y del **8,0%** en el **CONICET** (incluso considerando previsibles ampliaciones).

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



De este modo el **CONICET** se encontrará **37,3 puntos** por debajo de los valores de **2015**, en tanto la **FCyT** habrá retrocedido un **51,9%** en 11 años. Desde el **2023** el **CONICET** cae un **34,6%** y la **FCyT** lo hace un **42,9%** en términos reales.

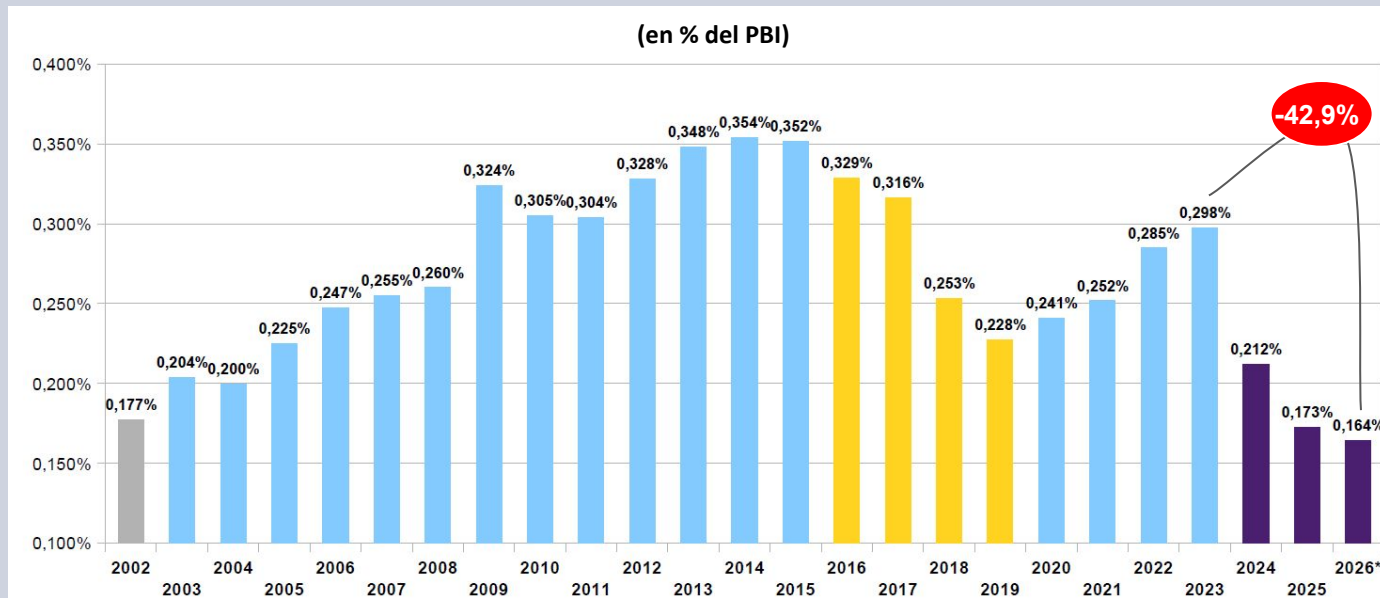
Gráfico 27. Evolución Función CyT y CONICET (2015-2026)



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 en un **0,164%**. Ello implica alcanzar un **mínimo en la serie histórica**, descendiendo **42,9** puntos reales en **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 **64,3% del total ejecutado (64,1% 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 **sep-26** el **84,0%** del total de la ejecución en el año. A **sep-26** la **FCyT** cae en términos reales un **5,2%** respecto de igual período del año pasado, en tanto **Servicios no personales** asciende un **4,0%**. Otros objetos de gasto mostraron una fuerte **sub-ejecución (transferencias, 56,7% de su respectivo CV)**. La **FCyT** se encuentra ligeramente **sub-ejecutada**, con un retraso de **0,7 puntos** respecto de la línea teórica de ejecución, en tanto se mantuvo elevada la **deuda flotante (15,7% de créditos no salariales impagos)**.

En cambio el **inciso salarial** se presenta con un elevado grado de **ejecución por sobre la línea teórica de devengamiento** para el acumulado a **sep-26 (79,9% vs. 71,3%)**, 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 **100 mil millones de pesos (mm\$)**. De ese total la gran mayoría (cerca de **80 mm\$**) tendrán que destinarse al **CONICET**.

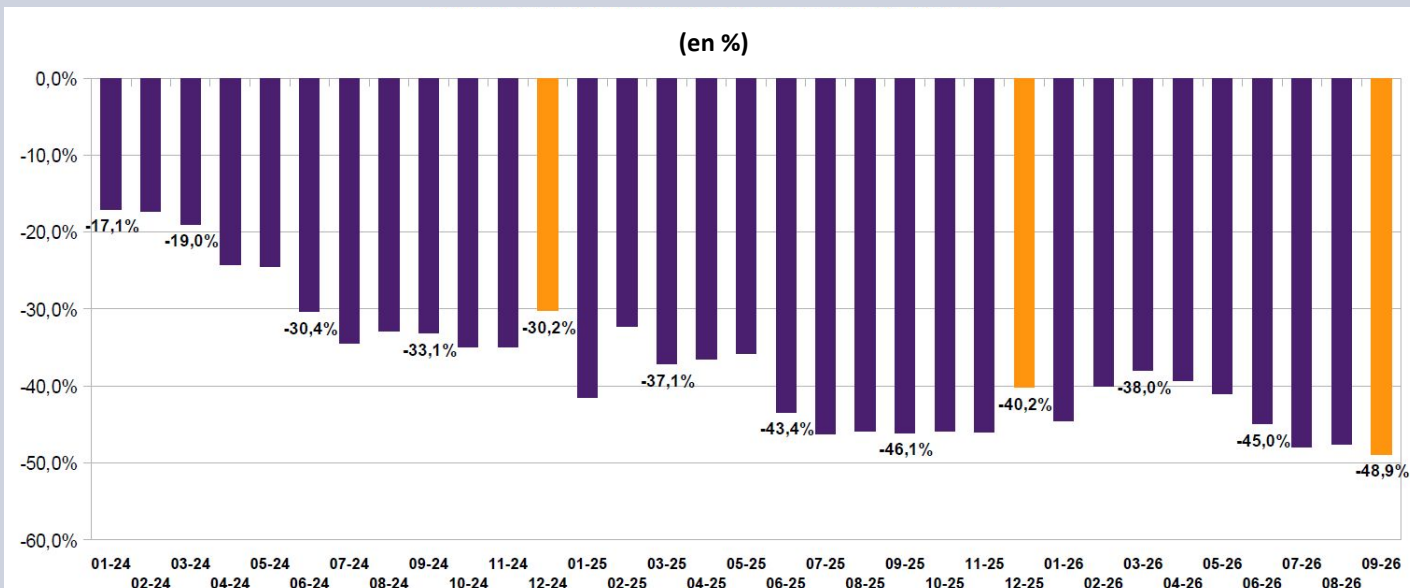
Tabla 1. Función CyT 2026- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecución 2025		CV 2026		Dev. Al 01/10		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	941.368,6	64,1%	1.085.945,8	867.298,0	-6,0%	64,3%	79,9%	866.847,6	0,1%
Servicios no personales	282.600,8	19,2%	443.252,1	265.769,9	4,0%	19,7%	60,0%	217.359,8	18,2%
Transferencias	99.146,7	6,7%	90.294,3	51.159,8	-38,4%	3,8%	56,7%	46.164,1	9,8%
Bienes de uso	107.092,1	7,3%	237.531,3	141.044,1	64,4%	10,5%	59,4%	112.827,3	20,0%
Bienes de consumo	38.040,5	2,6%	50.393,2	24.146,2	-18,5%	1,8%	47,9%	23.375,5	3,2%
Incremento de activos financ.	1.118,8	0,1%	400,2	80,6	-87,1%	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%	1.907.816,8	1.349.498,5	-5,2%	100,0%	70,7%	1.266.655,0	6,1%
Inc. 2, 4, 5 y 6	245.398,0		378.619,0	216.430,7	8,7%		57,2%	182.447,6	15,7%

Política Económica CyT - Ejecución

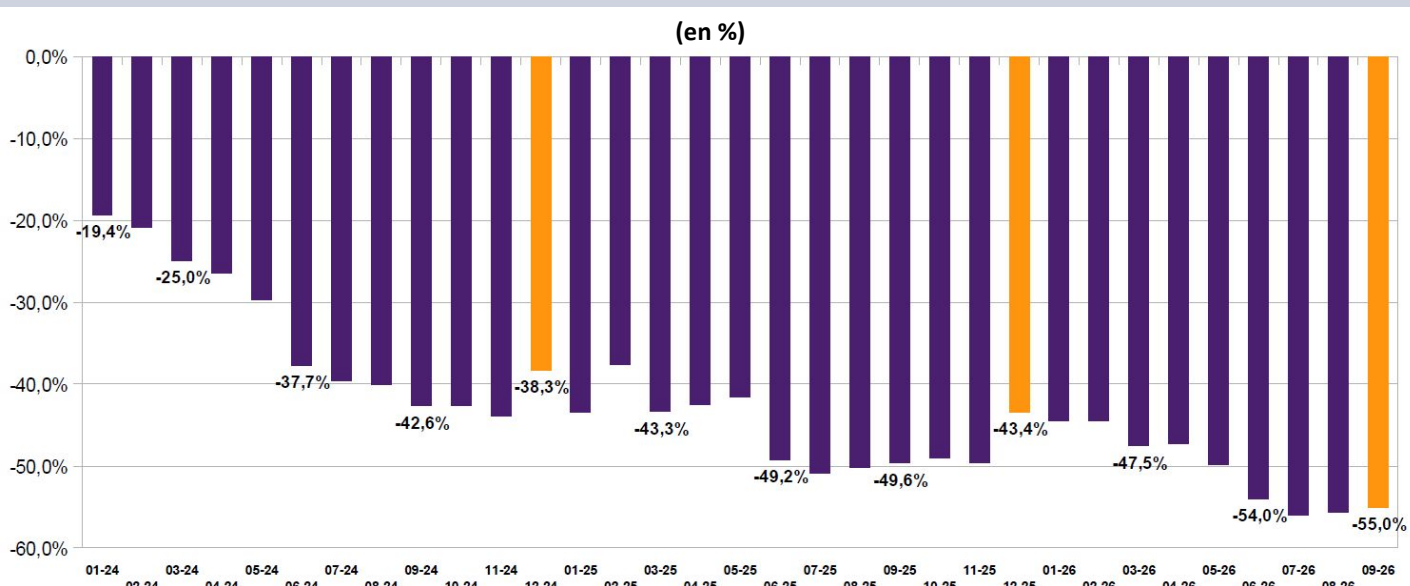
La **variación real de la ejecución acumulada** de la **FCyT**, cuando se comparan los devengamientos del **2026** contra los valores de **2023** en el acumulado a **sep-26**, muestra un **deterioro real del 48,9%** contra igual período de **2023**, **empeorando** sistemáticamente el desempeño desde **mar-26**.

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 **85%** en el caso de la **Agencia I+D+i** y el **ex MINCyT Central**. De manera conjunta esto implica un deterioro del **55,0% real** en la ejecución acumulada de la ex Jurisdicción a **sep-26**, contra la ejecución acumulada en el mismo período de **2023**. Con esto rebasa por cuarto mes consecutivo el **mínimo en la serie** de **jul-25**.

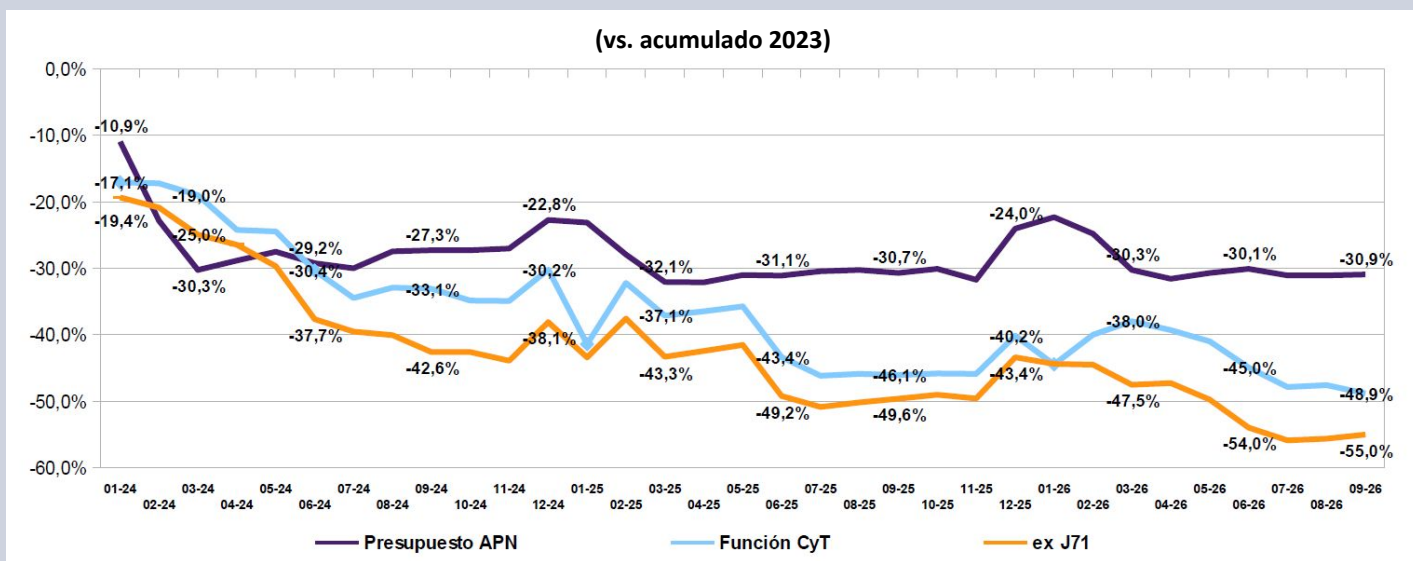
Gráfico 30. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (vs. 2023)



Política Económica CyT - Ejecución

La **ejecución acumulada** de la **APN** total viene encontrando un **límite inferior desde mar-25**, ubicándose en la franja del **31% 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** se ha acentuado notablemente en los últimos **seis meses**, en los que tanto la **FCyT** como la **ex J71** han **acelerado su deterioro**, alcanzando **nuevos umbrales mínimos**, perdiendo entre **8 y 10 puntos porcentuales** desde mar-26.

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> (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_10_263A9DC1ED2B.pdf
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_09_26065D6A3612.pdf
- https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_ema_e_mensual_base2004.xls
- https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/bal_09_26BA83A84318.pdf
- https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp (REM-BCRA)
- <https://www.bcra.gob.ar/publicaciones/informe-monetario-mensual-septiembre-de-2026/>
- <https://www.bcra.gob.ar/informe-de-inversion-extranjera-directa/>
- <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>

Próxima fecha de publicación IMEC: 27 de noviembre de 2026