

Julio 2025

MONITOR DE VARIABLES MACROECONÓMICAS



Actividad económica

-La actividad económica para el mes de mayo 2025, según el IPI, **presenta una variación mensual positiva de 2,2%** y un aumento del 8,4% respecto a igual mes en el 2024 en la serie desestacionalizada. Para mayo según el EMAE, la actividad registró una suba de 5% interanual para la serie original, y mensualmente una leve caída del -0,1% para la serie desestacionalizada.

-Desglosado por rubros, en el IPI **trece de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron subas interanuales**. En el EMAE trece sectores de actividad registraron subas interanuales destacándose Intermediación financiera (25,8% ia) y Pesca (12,2% ia). Por otro lado, dos sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual Electricidad, gas y agua (-9,0% ia) y Administración pública y defensa (-0,9% ia).

Empleo

-Para el mes de abril de 2025 el empleo registrado total a nivel nacional tuvo una **caída del 3% interanual (-397 mil trabajadores)**. La disminución se produjo en casi todas las categorías: monotributistas sociales (-399 mil), asalariados públicos (-26 mil), asalariados de casas particulares (-13 mil) y autónomos (-11 mil). Por su parte, el aumento interanual se dio en los monotributistas (+49 mil) y asalariados privados (+4 mil).

-Desde diciembre 2015 se evidencia una reconfiguración de la composición del empleo registrado, ganando participación el monotributo (+4,4 p.p) en detrimento del empleo asalariado privado (-3,4 p.p). Respecto a diciembre 2023, los monotributistas sociales cayeron en -3 p.p.

Salarios

-Para el mes de mayo 2025, el salario real medido según IPC para los trabajadores registrados **aumento en términos interanuales 6%**, y registra pérdida respecto al acumulado a diciembre 2019 de 8,5%. Si se tiene en cuenta la **pérdida acumulada a diciembre 2016, es mayor ubicándose en 23,6%**. En términos de la CBA registra un aumento de 17,8% interanual y una pérdida de 12,6% en relación a diciembre de 2019.

-Los trabajadores **no registrados presentan aumentos interanuales: 86,1% y 106,8% en términos de IPC y CBA respectivamente**. Sin embargo acumulan una pérdida de 5,7% respecto a diciembre 2019 y de 28% frente a diciembre 2016 según IPC.

Inflación

-En base al Índice de Precios al Consumidor publicado por INDEC, se observa que la inflación para el mes de junio registró un **incremento mensual de 1,6%**. Si continúa la tendencia de los últimos cuatro meses la inflación anual rondaría un 33%. Los rubros que registraron un mayor aumento mensual fueron Educación (3,7%) y Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (3,4%).

-La inflación núcleo fue del 1,7% mensual **disminuyendo en 0,5 p.p respecto al mes anterior**. En el caso de las categorías Regulados y Estacionales, la variación mensual fue del 2,2% y -0,2% respectivamente.

Situación monetaria y cambiaria

-El Balance del mercado cambiario para el mes de junio 2025 registro un **superávit de 2.916 USD millones**. El superávit de cuenta corriente producto de un incremento en las exportaciones, compenso el déficit en la cuenta financiera que viene dada por la fuga de capitales.

-El Índice de Tipo de Cambio Real (elaboración propia) se situó en mayo en 109,6 puntos disminuyendo un 3,5% respecto al mes de abril de 2025, debido a un deterioro en los términos de intercambio.

-Asimismo **la balanza comercial en mayo resulto superavitaria en 607 millones USD por decimoctavo mes consecutivo**. Esta situación se debe principalmente a un aumento en los saldos exportables y una caída de las importaciones aunque creciendo.

VARIABLE	VALOR
Tasa de variación mensual	
Último IPC (junio)	1,6%
Dólar Mayorista	13,2%
Dólar CCL	12,3%
Expectativas de inflación (REM julio)	1,8%
MERVAL	16,3%
Riesgo país	4,1%
Niveles	
Dólar Mayorista	1.352
Dólar CCL	1.359
Brecha (CCL/Mayorista)	0,5%
MERVAL en pesos	2.319.511
MERVAL al CCL	1.707,0
Reservas	38.864

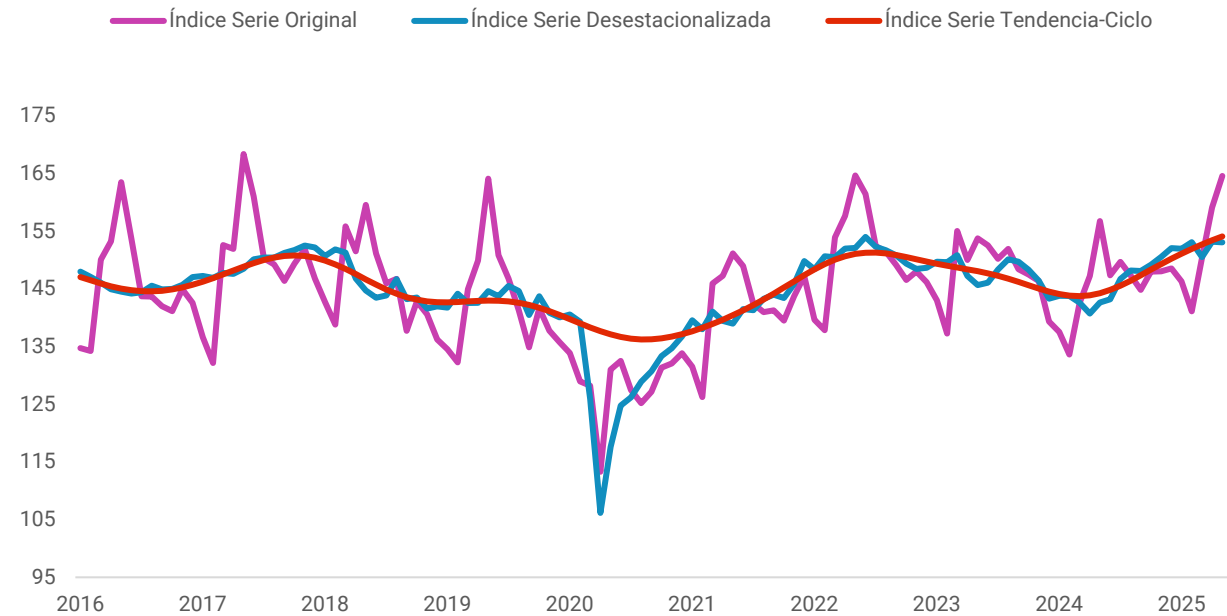
EMAE

Índice	Var. Mensual desestacionalizada	Variación Interanual
164,6	-0,1%	5%

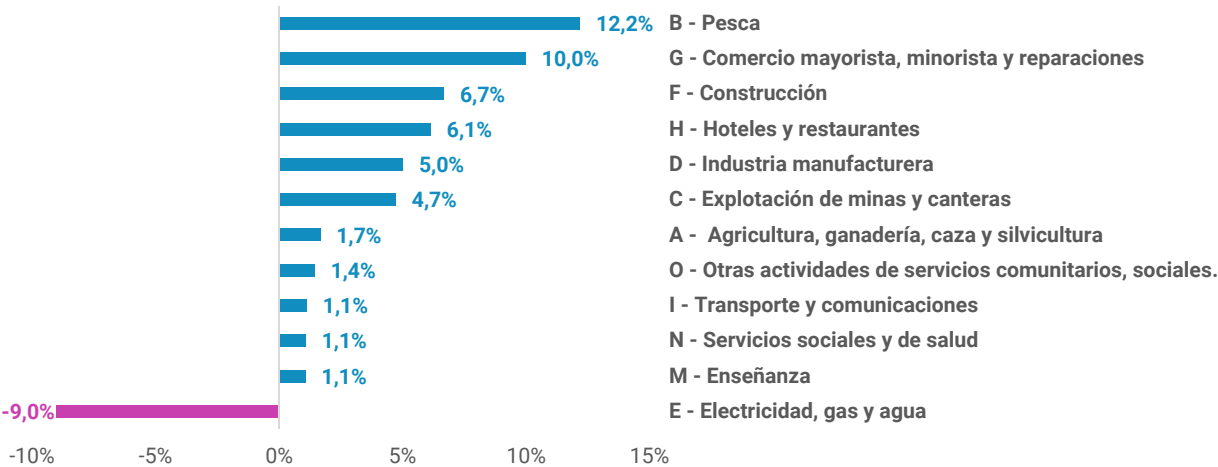
IPI desestacionalizado

Índice	Variación Mensual	Variación Interanual
122	2,2%	8,4%

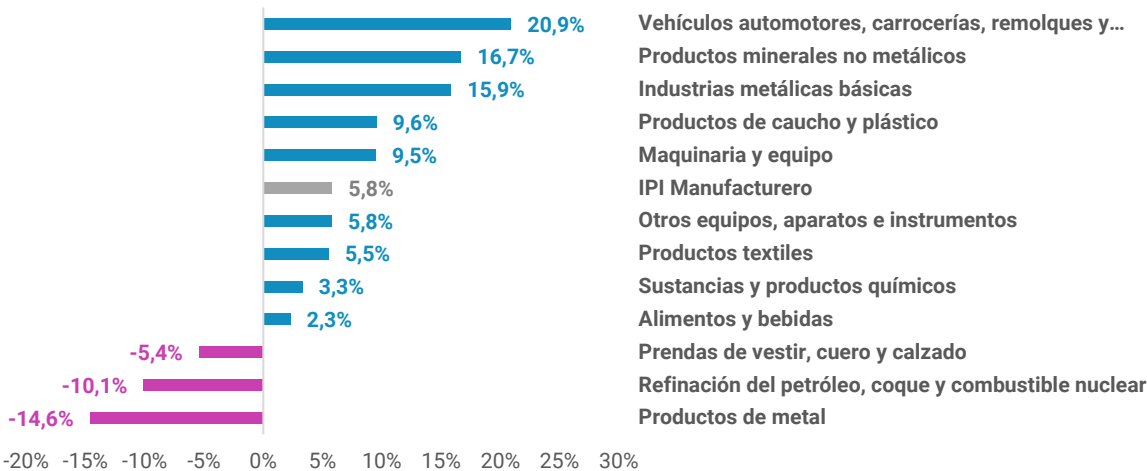
Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) (enero 2016 - mayo 2025)



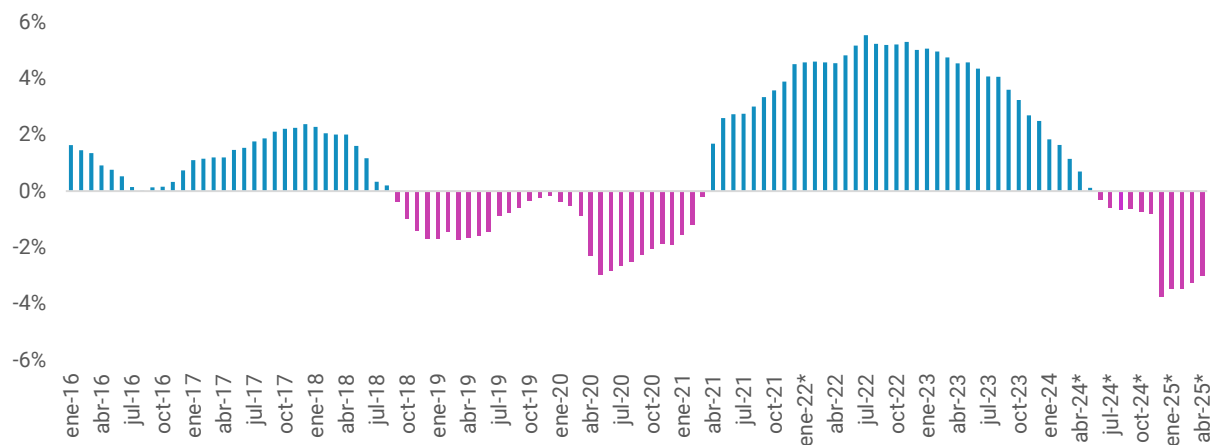
Variación interanual del EMAE por principales sectores mayo 2025



Variación interanual del IPI por principales rubros mayo 2025



Evolución de la Variación Interanual del nivel de Empleo Registrado Total (diciembre 2015 - abril 2025)



Trabajadores registrados a nivel nacional según modalidad ocupacional sin estacionalidad (en miles)

Modalidad	Trabajadores	Var. Interanual %	Var. Interanual Q	Var. Mensual
Empleo Total	12.877	-3,0%	-397	0,1%
Asalariados privados	6.265	0,1%	4	0,2%
Asalariados públicos	3.411	-0,8%	-26	0,1%
Monotributo	2.126	2,4%	49	0,3%
Asalariados de casas particulares	441	-2,9%	-13	-0,3%
Autónomos	400	-2,7%	-11	-0,2%
Monotributo Social	233	-63,1%	-399	-1,6%

Participación de cada modalidad ocupacional en el empleo Registrado Total

Modalidad	diciembre 2015	diciembre 2019	diciembre 2023	abril 2025
Asalariados privados	52	49,6	47,6	48,7
Asalariados públicos	25,8	26,5	26	26,5
Asalariados de casas particulares	3,7	4,1	3,5	3,4
Autónomos	3,4	3,3	2,9	3,1
Monotributo	12,1	13,4	15,3	16,5
Monotributo Social	3	3	4,8	1,8

- En abril 2025 el empleo registrado tuvo una caída del 3% interanual a nivel nacional (-397 mil trabajadores).
- La disminución se produjo en casi todas las categorías: monotributistas sociales (-399 mil), asalariados públicos (-26 mil), asalariados de casas particulares (-13 mil) y autónomos (-11 mil). Por su parte, el aumento interanual se dio en los monotributistas (+49 mil) y asalariados privados (+4 mil).
- Desde diciembre 2015 a la fecha cayó la participación de los asalariados privados en -3,4 p.p. y aumentó la participación de los monotributistas en +4,4 p.p. Respecto a diciembre 2023, los monotributistas sociales cayeron en -3 p.p.

Pérdida del Salario Real de los Trabajadores Registrados según IPC, CBA y CBT

Salario real	Mensual	Interanual	Acumulada dic 2019	Acumulada dic 2016
IPC	0,9%	6,0%	-8,5%	-23,6%
CBT	2,3%	16,5%	-1,6%	-21,4%
CBA	2,8%	17,8%	-12,6%	-27,4%

Pérdida del Salario Real de los Trabajadores No Registrados según IPC, CBA y CBT

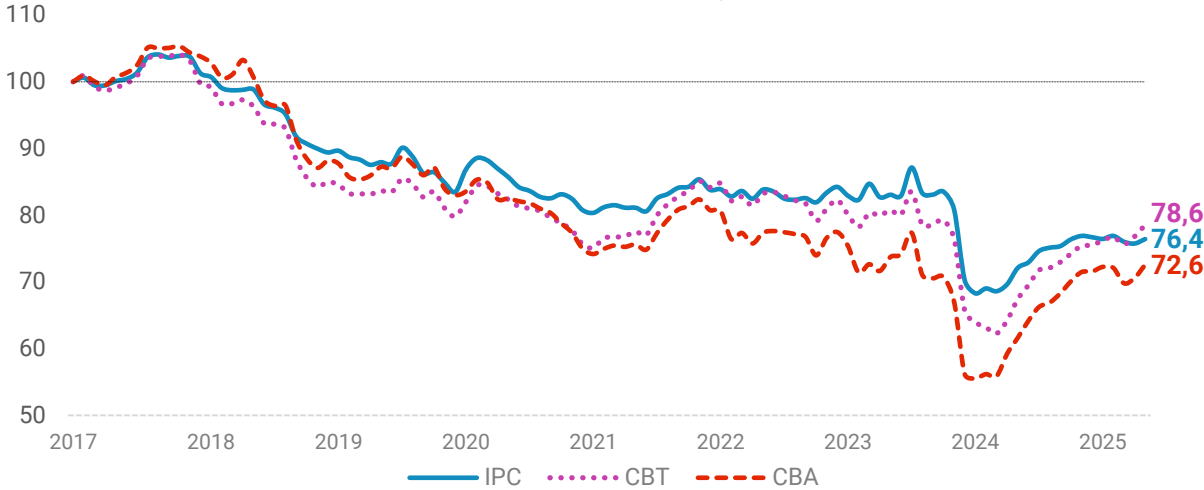
Salario real	Mensual	Interanual	Acumulada dic 2019	Acumulada dic 2016
IPC	4,0%	86,1%	-5,7%	-28,0%
CBT	5,5%	104,7%	1,4%	-26,0%
CBA	6,0%	106,8%	-9,9%	-31,6%

Para el mes de **mayo 2025**, el salario real medido según IPC para los trabajadores registrados **aumento en términos interanuales 6%, y registra pérdida respecto al acumulado a diciembre 2019 de 8,5%**. Si se tiene en cuenta la pérdida acumulada a diciembre 2016, es mayor ubicándose en 23,6%. En términos de la **CBA registra un aumento de 17,8% interanual y una pérdida de 12,6% en relación a diciembre de 2019**.

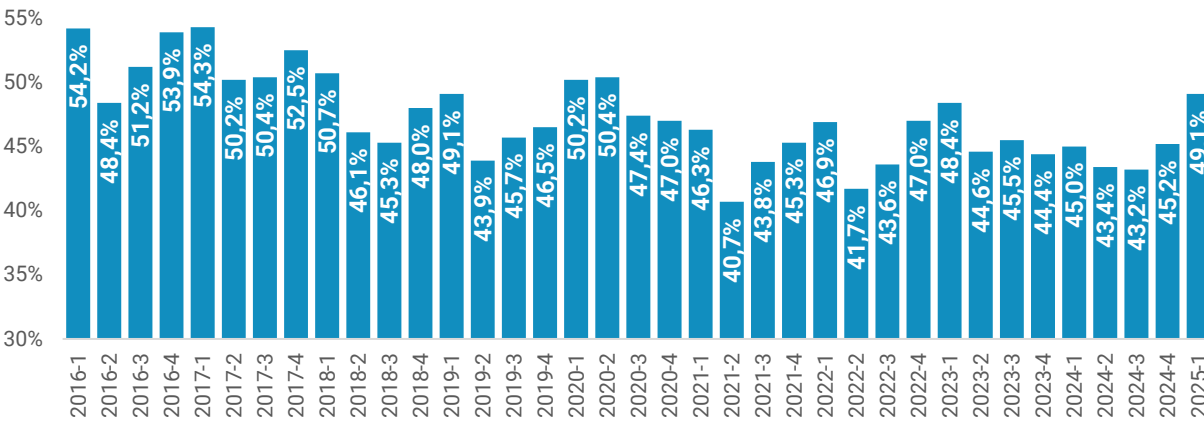
Los trabajadores no registrados por su parte presentan aumentos interanuales: **86,1% y 106,8% en términos de IPC y CBA respectivamente**. Sin embargo acumulan una pérdida de 5,7% respecto a diciembre 2019 y de 28% frente a diciembre 2016 según IPC.

Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Evolución del Salario Real para el Total de Trabajadores Registrados según IPC, CBA y CBT. Base Dic-2016



Participación de la Remuneración Asalariada en el Valor Bruto Agregado (VBA), en %



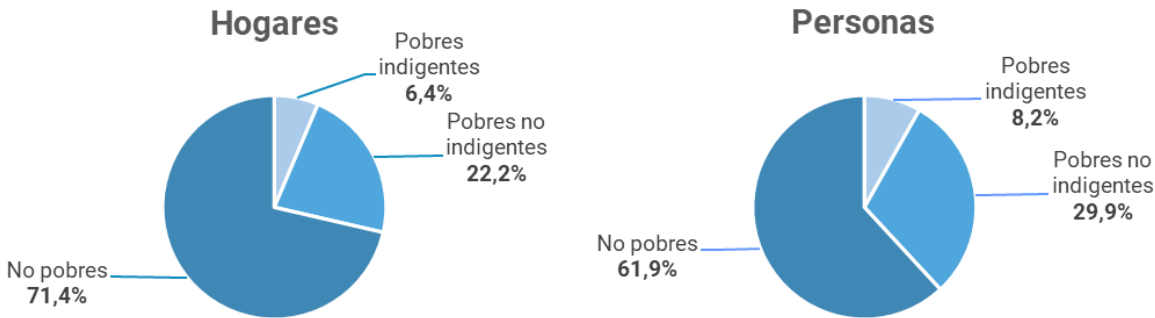
Canasta Básica Alimentaria (CBA) Línea de indigencia

Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
1,1%	28,7%	12,6%

Canasta Básica Total (CBT) Línea de pobreza

Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
1,6%	29,2%	10,1%

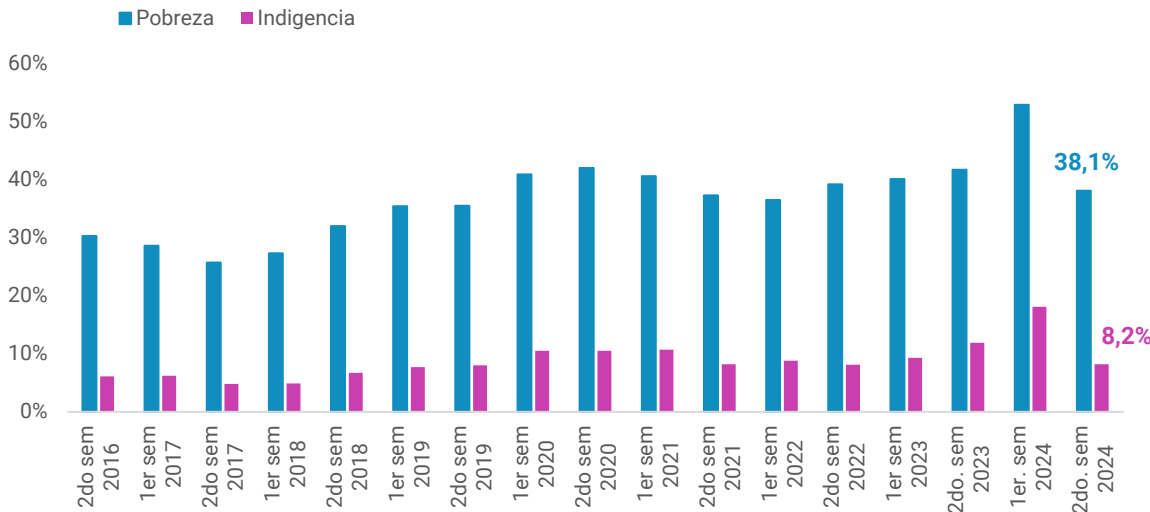
Incidencia de pobreza e indigencia - Segundo semestre de 2024



Valorización de las canastas por tipo de hogar

	CBA	CBT
Hogar de 3 integrantes • Compuesto por una mujer de 35 años, su hijo de 18 años y su madre de 61 años	\$ 402.841	\$ 898.336
Hogar de 4 integrantes • Compuesto por un varón de 35 años, una mujer de 31 años, un hijo de 6 años y una hija de 8 años	\$ 506.008	\$ 1.128.398
Hogar de 5 integrantes • Compuesto por un varón y una mujer, ambos de 30 años	\$ 532.209	\$ 1.186.826

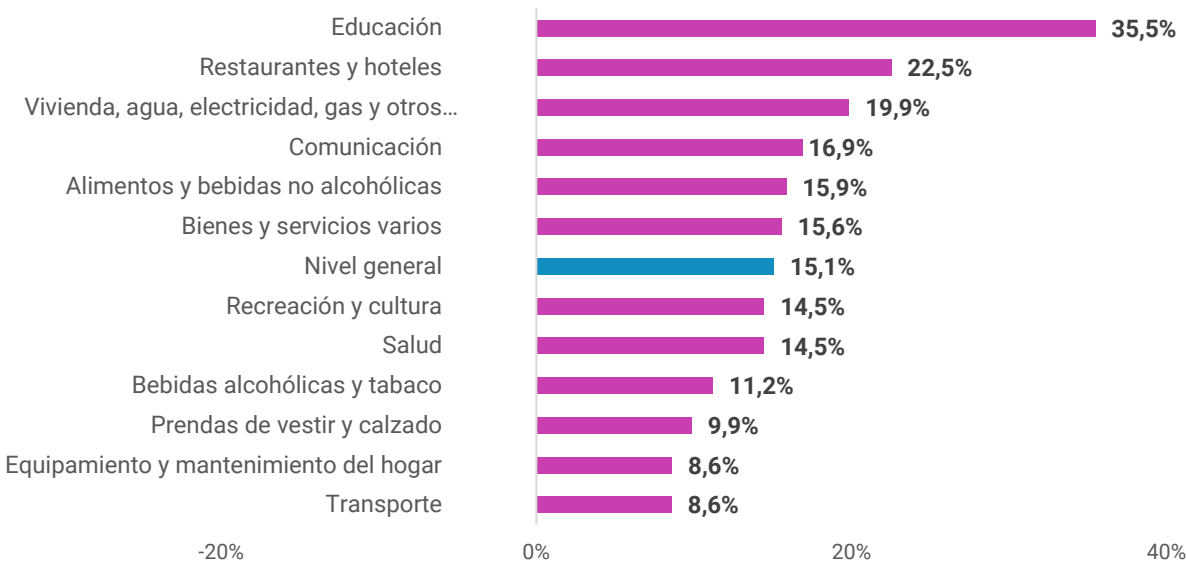
Evolución de las personas bajo la línea de la pobreza e indigencia (2016-2024)



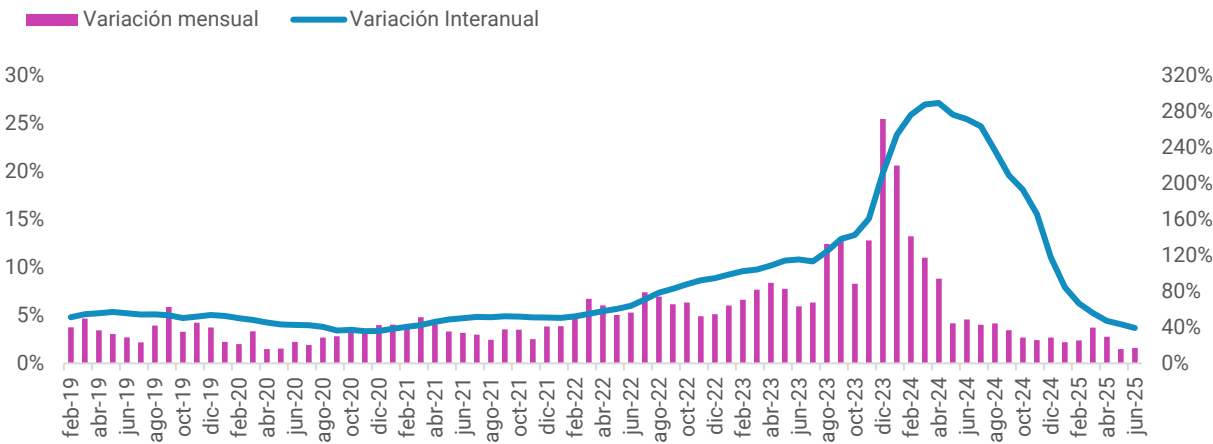
IPC Nivel General

Variación Mensual	Variación Interanual	Inflación Crucero ⁽¹⁾	Variación Acumulada
1,6%	39,4%	33%	15,1%

Variación acumulada del IPC Nivel General desagregada por rubro (en %)



Evolución de la variación mensual e interanual del IPC Nivel General (enero 2019 - junio 2025)

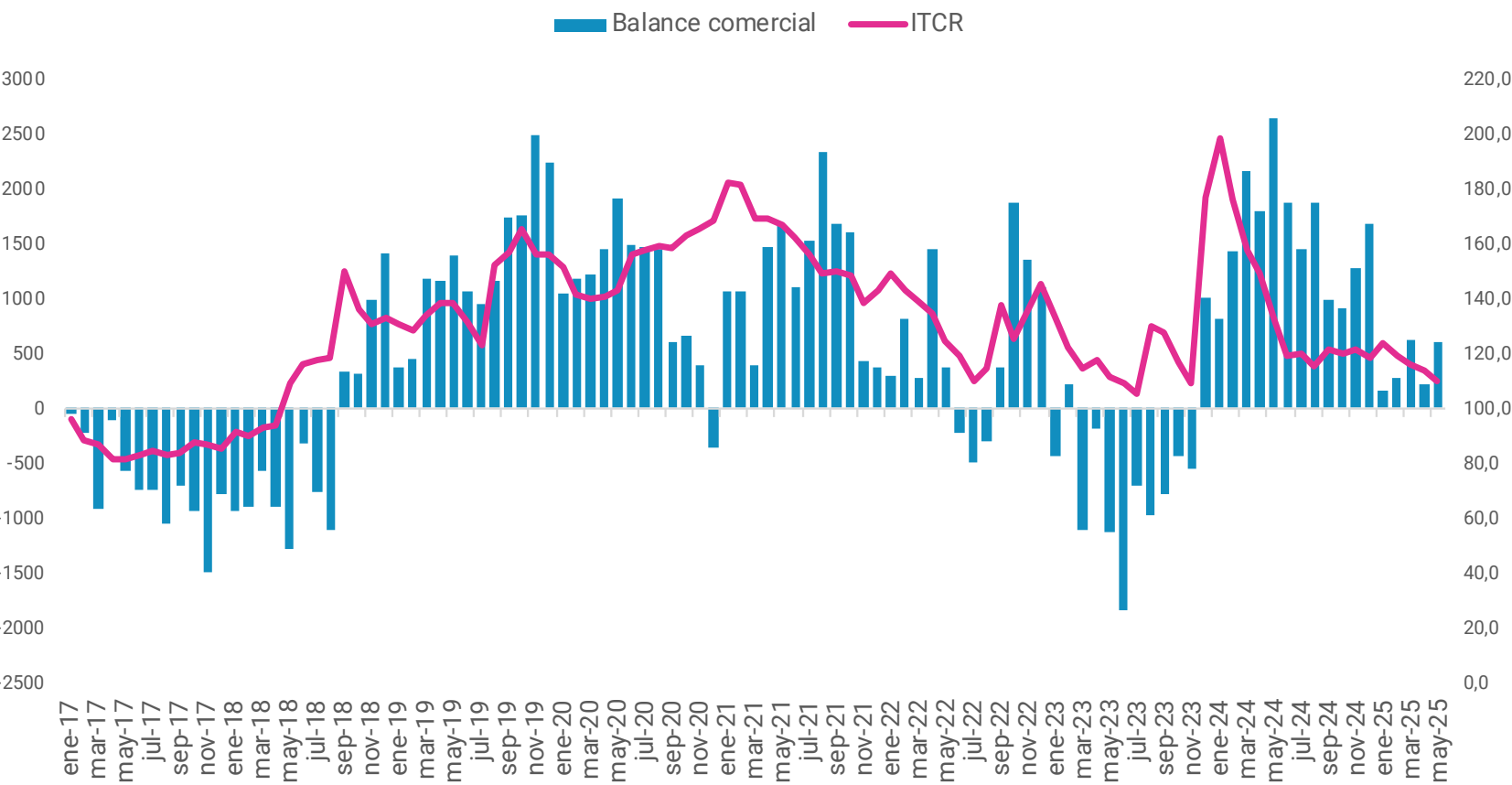


IPC Estacional, Núcleo y Regulado

Categoría	Variación Mensual	Variación Interanual	Variación Acumulada
Estacional	-0,2%	15,7%	6,7%
Núcleo	1,7%	42%	16,7%
Regulados	2,2%	45%	14,2%

Evolución de la Balanza Comercial y el Tipo de Cambio Real (ITCR)*

*El ITCR (elaboración propia) corrige el valor del tipo de cambio real ajustándolo por la evolución de los **términos de intercambio** para Argentina y por el **índice de salarios**, lo cual resulta en un mejor estimador de la competitividad comercial del país.



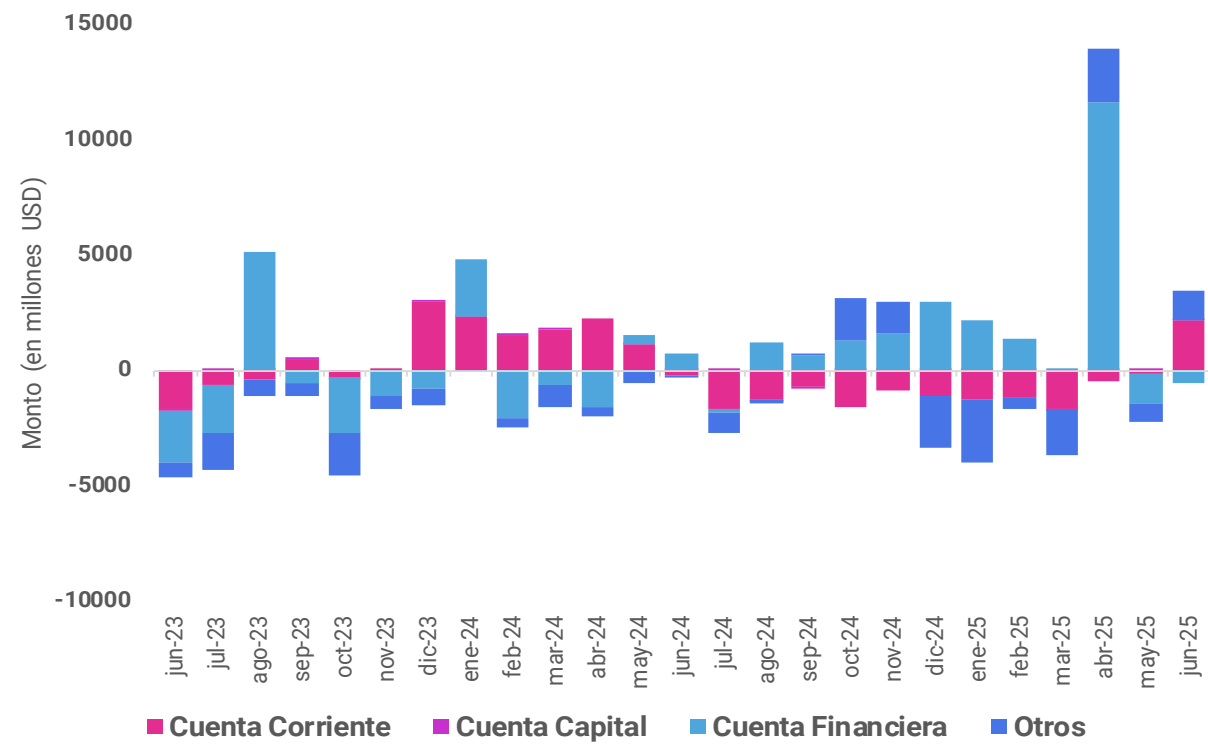
Balanza Comercial (en millones USD)	ITCR
607	109,6

El **Índice de Tipo de Cambio Real** (elaboración propia) se situó en **mayo en 109,6 puntos** disminuyendo un 3,5% respecto al mes de abril de 2025, debido a un deterioro en los términos de intercambio.

Asimismo **la balanza comercial en mayo resulto superavitaria en 607 millones USD por decimoctavo mes consecutivo**. Esta situación se debe principalmente a un aumento en los saldos exportables y una caída de las importaciones aunque creciendo.

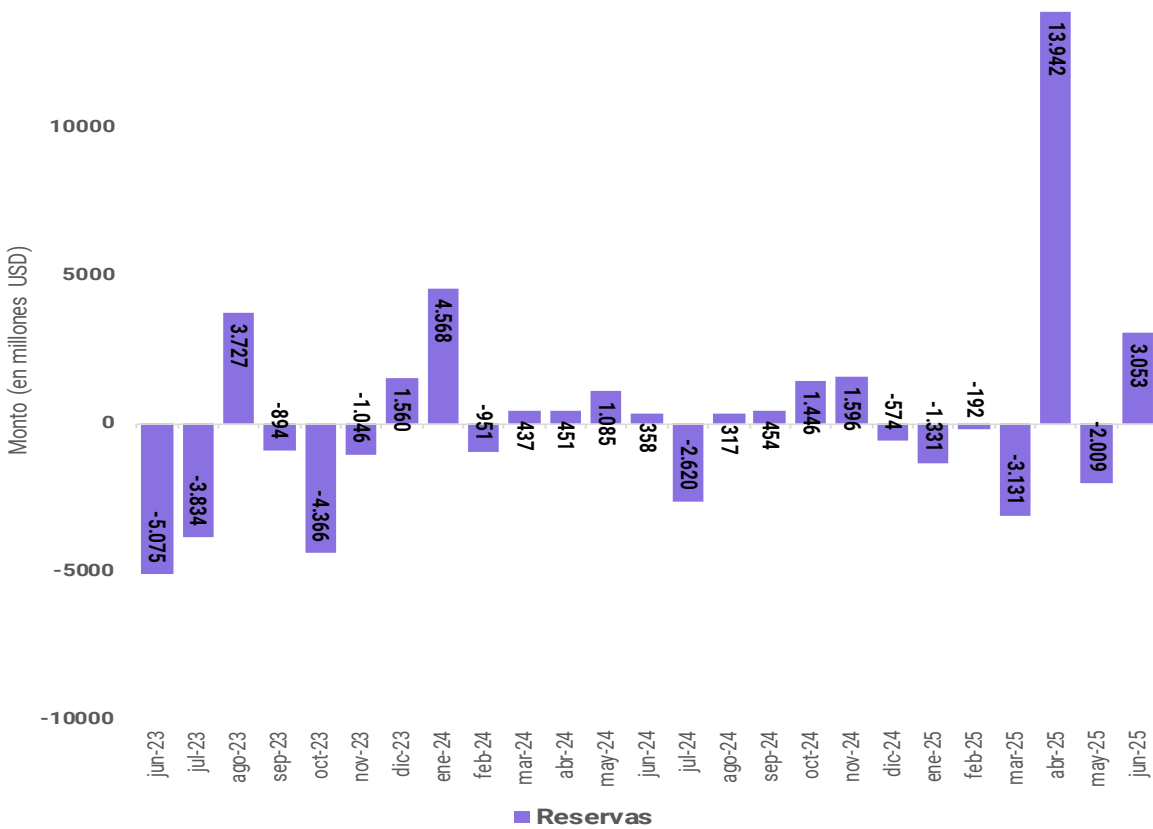
Resultado del Balance cambiario

Últimos 24 meses disponibles (en millones de dólares)



Variación Mensual de Reservas

Últimos 24 meses disponibles (en millones de dólares)



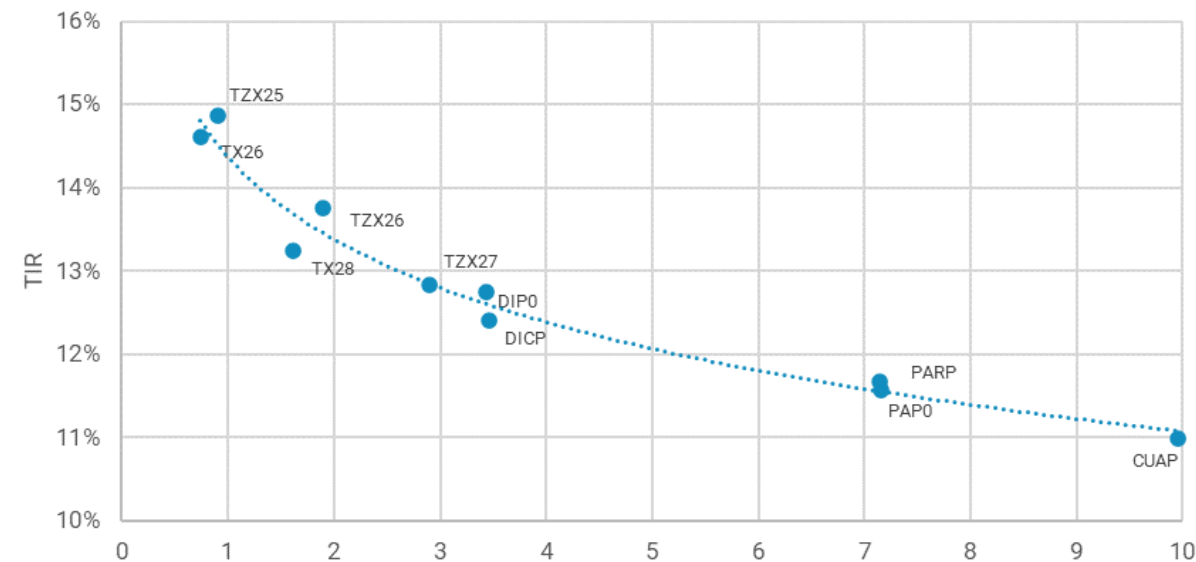
El Balance del mercado cambiario para el mes de junio 2025 registro un **superávit de 2.916 USD millones**. El superávit de cuenta corriente producto de un incremento en las exportaciones, compenso el déficit en la cuenta financiera que viene dada por la fuga de capitales.

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

El 29 de julio se llevó a cabo la última licitación del mes por parte del Tesoro, del total de ofertas presentadas (\$9,4 billones) se adjudicaron \$9,02 billones, lo que implicó un nivel de rollover del 76,34%.

Se ofrecieron cinco Lecaps con vencimiento entre agosto y octubre de 2025 y dos Boncer a octubre de 2025 y 2026. En cuanto a los títulos dólar linked tres series quedaron desiertas y solo se adjudicó el bono con vencimiento en diciembre 2025.

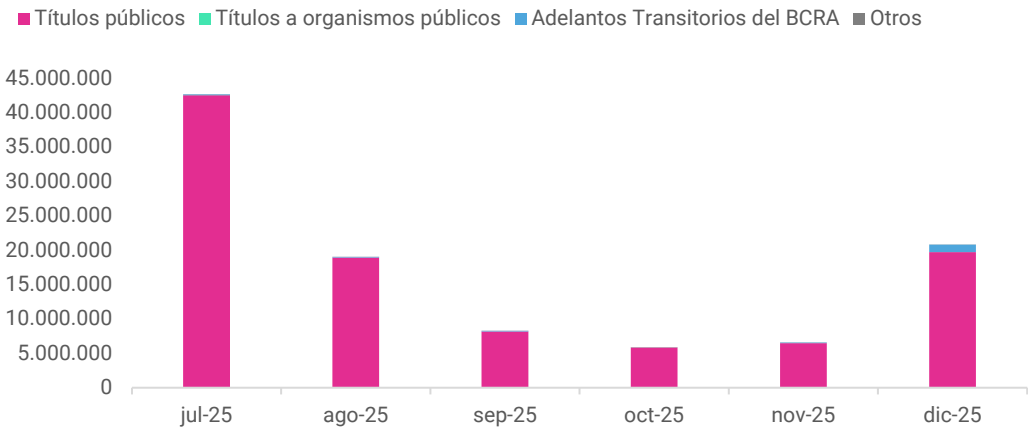
Curva Bonos CER



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Economía y OPC

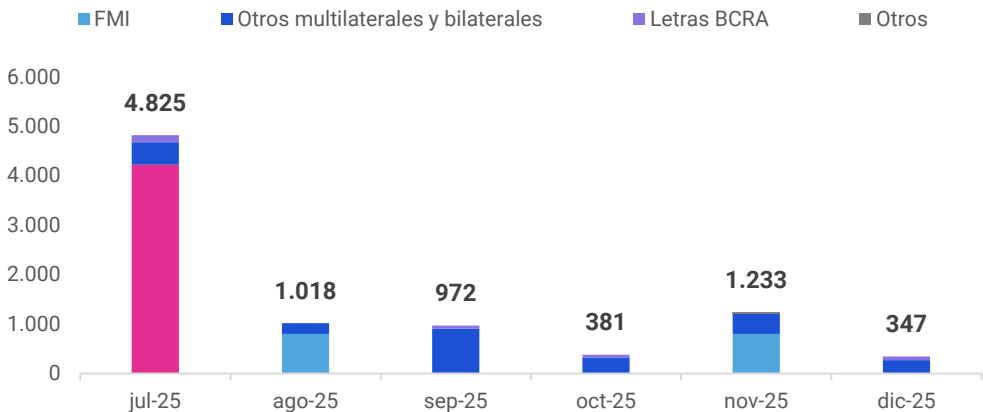
Vencimientos de deuda en los próximos meses en moneda nacional

(en millones de pesos)



Vencimientos de deuda en los próximos meses en moneda extranjera

(en millones de USD)



ASPECTOS METODOLÓGICOS

(1) Inflación Crucero

Representa la inflación anualizada de los últimos cuatro meses. Para el último mes se utiliza el dato más reciente (INDEC o REM-BCRA).



Observatorio de Políticas para la Economía Nacional